

# Prospekt Emisyjny NETMEDIA SA z siedzibą w Warszawie

**NETMEDIA S.A.**

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z:  
Ofertą Publiczną 1.215.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda  
oraz  
dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA 1.215.000  
Akcji Serii F i Praw do Akcji Serii F oraz Praw Poboru Akcji Serii F.

Zwraca się uwagę inwestorów, że nabywanie Akcji Serii F wiąże się z określonymi ryzykami właściwymi dla tego rodzaju inwestycji i instrumentów finansowych, jak również z ryzykami związanymi z działalnością Emitenta i jego otoczeniem. Czynniki ryzyka zostały szczegółowo opisane w części „Czynniki Ryzyka” Prospektu. Oferta Publiczna jest przeprowadzana wyłącznie na podstawie niniejszego Prospektu.

Zarówno Emitent jak i Oferujący oświadczają, że nie zamierzają podejmować żadnych działań dotyczących stabilizacji kursu papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu oferty.

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą Publiczną Akcji Serii F Emitenta na terenie Polski oraz ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a także w związku z dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcji Serii F, Praw do Akcji Serii F oraz Praw Poboru Akcji Serii F. Osoby, które uzyskały dostęp do niniejszego Prospektu emisyjnego bądź jego treści zobowiązane są do przestrzegania wszelkich ograniczeń prawnych dotyczących rozpowszechniania dokumentów poza terytorium Polski oraz udziału w Ofercie Publicznej.

Oferujący



**DOM MAKLESKI**  
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Doradca Finansowy



Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia o Prospekcie oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej.

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 10 lipca 2008 roku (sygnatura decyzji DEM/410/15/26/08).

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości.

Prospekt będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (<http://www.netmedia.com.pl>) oraz Oferującego (<http://bossa.pl>) co najmniej na dwa tygodnie przed dniem zakończenia subskrypcji, nie później jednak niż w dniu rozpoczęcia subskrypcji. Ewentualne informacje aktualizujące treść Prospektu będą przekazywane do publicznej wiadomości w formie aneksu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

## SPIS TREŚCI

<b>SPIS TREŚCI</b> .....	<b>2</b>
<b>PODSUMOWANIE</b> .....	<b>14</b>
<b>CZYNNIKI RYZYKA</b> .....	<b>26</b>
<b>III. CZĘŚĆ REJESTRACYJNA</b> .....	<b>35</b>
<b>1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE</b> .....	<b>35</b>
1.1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE .....	35
<b>2. BIEGLI REWIDENCI</b> .....	<b>43</b>
2.1. IMIONA I NAZWISKA (NAZWY) ORAZ ADRESY BIEGLYCH REWIDENTÓW EMITENTA W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI ORAZ ICH PRZYNALEŻNOŚĆ DO ORGANIZACJI ZAWODOWYCH.	43
2.2. SZCZEGÓŁY REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB NIE WYBRANIA NA KOLEJNY ROK BIEGŁEGO REWIDENTA .....	43
<b>3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE</b> .....	<b>43</b>
3.1. WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE EMITENTA, ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OKRESU OBJĘTEGO HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI ORAZ ZA KAŻDY NASTĘPUJĄCY PO NICH OKRES ŚRÓDROCZNY WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI. ....	43
<b>4. CZYNNIKI RYZYKA</b> .....	<b>44</b>
<b>5. INFORMACJE O EMITENCIE</b> .....	<b>44</b>
5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA .....	44
5.2. INWESTYCJE .....	47
<b>6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI</b> .....	<b>50</b>
6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA .....	50
6.2. GŁÓWNE RYNKI .....	60
6.3. CZYNNIKI NADZWYCZAJNE, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA INFORMACJE PODANE W PKT 6.1 I 6.2 .....	66
6.4. UZALEŻNIENIE EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH .....	67
6.5. OŚWIADCZENIA EMITENTA DOTYCZĄCE JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ. ....	75
<b>7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA</b> .....	<b>76</b>
7.1. KRÓTKI OPIS GRUPY, DO KTÓREJ NALEŻY EMITENT, ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE .....	76
7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA .....	76
<b>8. ŚRODKI TRWAŁE</b> .....	<b>76</b>
8.1. ISTNIEJĄCE LUB PLANOWANE ZNACZĄCE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, W TYM DZIERŻAWIONE NIERUCHOMOŚCI, ORAZ OBCIĄŻENIA USTANOWIONE NA TYCH AKTYWACH .....	76
8.2. ZAGADNIENIA I WYMOGI ZWIĄZANE Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH. ....	78
<b>9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ</b> .....	<b>79</b>
9.1. SYTUACJA FINANSOWA .....	79
9.2. WYNIK OPERACYJNY .....	81
<b>10. ZASOBY KAPITAŁOWE</b> .....	<b>82</b>
10.1. ŹRÓDŁA KAPITAŁU EMITENTA .....	83
10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPIŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA. ....	83
10.3. INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA EMITENTA. ....	85
10.4. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH .....	85

10.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA PLANÓW PRZEDSTAWIONYCH W POZYCJACH 5.2.3 I 8.1 .....	85
<b>11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE .....</b>	<b>85</b>
11.1. BADANIA I ROZWÓJ .....	85
11.2. PATENTY I LICENCJE POSIADANE PRZEZ EMITENTA .....	85
<b>12. INFORMACJE O TENDENCJACH .....</b>	<b>87</b>
12.1. NAJISTOTNIEJSZE WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY .....	87
12.2. INFORMACJE NA TEMAT JAKIKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻAŻAŻ, ZOBOWIĄŻAŻ LUB ZDARZEŻ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIEŻSTWA MOGAŻ MIEŻ ZNACZAŻ WPLYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA, PRZYNAJMNIEŻ DO KOŻCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO .....	87
<b>13. PROGNOZY FINANSOWE EMITENTA .....</b>	<b>88</b>
13.1. PROGNOZY ZARZAŻU .....	88
13.2. RAPORT BIEŻLYCH REWIDENTÓW DOTYCZAŻY PROGNOZ FINANSOWYCH .....	90
<b>14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZAŻAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZAŻAJĄCE WYŻSZEŻO SZCZEŻLA .....</b>	<b>92</b>
14.1. DANE O OSOBACH ZARZAŻAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ORAZ OSOBACH ZARZAŻAJĄCYCH WYŻSZEŻO SZCZEŻLA .....	92
14.2. KONFLIKT INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZAŻAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZAŻAJĄCYCH WYŻSZEŻO SZCZEŻLA .....	100
<b>15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA .....</b>	<b>101</b>
15.1. WYSOKOŻ WYNAGRODZENIA WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZAŻAJĄCYM I NADZORUJĄCYM .....	101
15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEŻ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA .....	101
<b>16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEŻO, ZARZAŻAJĄCEŻO I NADZORUJĄCEŻO .....</b>	<b>102</b>
16.1. DATA ZAKOŻCZENIA OBECNEŻ KADENCJI ORAZ OKRES, PRZEŻ JAKI OSOBY ZARZAŻAJĄCE I NADZORUJĄCE SPRAWOWAŻY SWOJĄ FUNKCJĘ .....	102
16.2. INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZAŻAJĄCYCH I NADZORCZYCH Z EMITENTEM OKREŻLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY .....	103
16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŻ EMITENTA .....	103
16.4. OŚWIADCZENIE EMITENTA DOTYCZAŻE STOSOWANIA PROCEDURY (PROCEDUR) ŁADU KORPORACYJNEŻO .....	103
<b>17. PRACOWNICY .....</b>	<b>103</b>
17.1. LICZBA PRACOWNIKÓW NA KONIEC OKRESU LUB ŚREDNIA ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OBJĘTY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI AŻ DO DATY DOKUMENTU REJESTRACYJNEŻO .....	103
17.2. POSIADANE AKCJE I OPCJE NA AKCJE .....	108
17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŻ DOTYCZAŻY UCZEŻSTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA. ...	108
<b>18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE .....</b>	<b>109</b>
18.1. DANE DOTYCZAŻE OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZAŻAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, KTÓRE, W SPOŻÓB BEŻPOŚREDNI LUB POŚREDNI, MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU .....	109
18.2. INFORMACJA, CZY ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU .....	109
18.3. WSKAZANIE CZY EMITENT JEST BEŻPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PODMIOTEM POSIADANYM LUB KONTROLOWANYM ORAZ WSKAZAŻ PODMIOT POSIADAJĄCY LUB KONTROLUJĄCY .....	109
18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŻ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŻNIEJSZEŻ DACIE SPOWODOWAŻ ZMIANY W SPOŻOBIE KONTROLI EMITENTA. ....	109
<b>19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....</b>	<b>110</b>
<b>20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZAŻE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEŻ ORAZ ZYSKÓW I STRAT .....</b>	<b>115</b>

20.1. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ORAZ RAPORTY BIEGŁEGO REWIDENTA ZA OSTATNIE 3 LATA OBROTOWE .....	115
20.4. ŚRÓDROCZNE I INNE INFORMACJE FINANSOWE .....	193
20.5. POLITYKA DYWIDENDY .....	193
20.6. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE .....	193
20.7. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA .....	196
<b>21. INFORMACJE DODATKOWE .....</b>	<b>196</b>
21.1. KAPITAŁ ZAKŁADOWY .....	196
21.2. UMOWA SPÓŁKI I STATUT .....	199
<b>22. ISTOTNE UMOWY .....</b>	<b>207</b>
22.1. PODSUMOWANIE ISTOTNYCH UMÓW, INNYCH NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB DOWOLNY CZŁONEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES DWÓCH LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO .....	207
22.2. PODSUMOWANIE INNYCH ISTOTNYCH UMÓW, NIEZAWARTYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI, KTÓRYCH STRONĄ JEST CZŁONEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZAWIERAJĄCYCH POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ W DACIE DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO	216
<b>23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU .....</b>	<b>217</b>
<b>24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU .....</b>	<b>217</b>
<b>25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH .....</b>	<b>217</b>
<b>IV. CZĘŚĆ OFERTOWA .....</b>	<b>222</b>
<b>1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE .....</b>	<b>222</b>
<b>2. CZYNNIKI RYZYKA .....</b>	<b>222</b>
<b>3. PODSTAWOWE INFORMACJE .....</b>	<b>222</b>
3.1 OŚWIADCZENIE O KAPITAŁE OBROTOWYM .....	222
3.2. OŚWIADCZENIE O KAPITALIZACJI I ZADŁUŻENIU .....	222
3.3. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ .....	223
3.4. PRZESŁANKI OFERTY PUBLICZNEJ I OPIS WYKORZYSTANIA WPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH .....	224
<b>4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH/DOPUSZCZANYCH DO OBROTU .....</b>	<b>225</b>
4.1. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	225
4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE TE PAPIERY WARTOŚCIOWE .....	225
4.3. WSKAZANIE CZY TE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI CZY TEŻ NA OKAZIEMIA ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY SĄ ZDEMATERIALIZOWANE .....	225
4.4. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	226
4.5. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW .....	226
4.6. UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE .....	230
NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA .....	232
4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	232
4.8. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	232
4.9. WSKAZANIE OBOWIĄZUJĄCYCH REGULACJI DOTYCZĄCYCH OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (SQUEEZE-OUT) I ODKUPU (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	242
4.10. WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO .....	243
4.11. REGULACJE PODATKOWE .....	243

<b>5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY.....</b>	<b>247</b>
5.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW.....	247
5.4. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE .....	260
<b>6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU .....</b>	<b>261</b>
6.1. WSKAZANIE, CZY OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ LUB BĘDĄ PRZEDMIOTEM WNIOSKU O DOPUSZCZENIE DO OBROTU .....	261
6.2. WSZYSTKIE RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY, CO PAPIERY WARTOŚCIOWE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU .....	261
6.3. JEŻELI JEDNOCZEŚNIE LUB PRAWIE JEDNOCZEŚNIE Z UTWORZENIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, CO DO KTÓRYCH OCZEKUJE SIĘ DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM, PRZEDMIOTEM SUBSKRYPCJI LUB PLASOWANIA O CHARAKTERZE PRYWATNYM SĄ PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAME KLASY, LUB JEŻELI TWORZONE SĄ PAPIERY WARTOŚCIOWE INNEJ KLASY W ZWIĄZKU Z PLASOWANIEM O CHARAKTERZE PUBLICZNYM LUB PRYWATNYM, SZCZEGÓLWIE INFORMACJE NA TEMAT CHARAKTERU TAKICH OPERACJI ORAZ LICZBĘ I CECHY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRYCH OPERACJE TE DOTYCZĄ .....	261
6.4. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁANIA JAKO POŚREDNICY W OBROcie NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIĄC PŁYNNOŚĆ ZA POMOCĄ KWOTOWANIA OFERT KUPNA I SPRZEDAŻY (BID I OFFER), ORAZ PODSTAWOWYCH WARUNKÓW ICH ZOBOWIĄZANIA .....	261
6.5. STABILIZACJA: W SYTUACJI, GDY EMITENT LUB SPRZEDAJĄCY AKCJONARIUSZ UDZIELILI OPCJI NADPRZYDZIAŁU LUB GDY W INNY SPOsÓB ZAPROPONOWANO POTENCJALNE PODJĘCIE DZIAŁAŃ STABILIZUJĄCYCH CENĘ W ZWIĄZKU Z OFERTĄ .....	262
<b>7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ .....</b>	<b>262</b>
7.1. IMIĘ I NAZWISKO LUB NAZWA I ADRES MIEJSCA PRACY LUB SIEDZIBY OSOBY LUB PODMIOTU OFERUJĄCEGO PAPIERY WARTOŚCIOWE DO SPRZEDAŻY, CHARAKTER STANOWISKA LUB INNYCH ISTOTNYCH POWIĄZAŃ, JAKIE OSOBY SPRZEDAJĄCE MIAŁY W CIĄGU OSTATNICH TRZECH LAT Z EMITENTEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB JEGO POPRZEDNIKAMI ALBO OSOBAMI POWIĄZANYMI .....	262
7.2. LICZBA I RODZAJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. ....	262
7.3. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP” .....	262
<b>8. KOSZTY EMISJI/OFFERTY.....</b>	<b>263</b>
8.1. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO OGÓLEM ORAZ SZACUNKOWA WIELKOŚĆ WSZYSTKICH KOSZTÓW EMISJI LUB OFFERTY.....	263
<b>9. ROZWODNIENIE.....</b>	<b>263</b>
9.1 WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ.....	263
<b>10. INFORMACJE DODATKOWE .....</b>	<b>264</b>
10.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW. ....	264
10.2. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU. ....	265
<b>ZAŁĄCZNIK NR 1 – STATUT NETMEDIA SA.....</b>	<b>266</b>
<b>ZAŁĄCZNIK NR 2 – FORMULARZ ZAPISU .....</b>	<b>272</b>
<b>ZAŁĄCZNIK NR 3 – LISTA POKÓW .....</b>	<b>273</b>
<b>ZAŁĄCZNIK NR 3 – DEFINICJE I SKRÓTY .....</b>	<b>274</b>
<b>SPIS TREŚCI</b>	<b>2</b>
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>14</b>

<b>CZYNNIKI RYZYKA</b>	<b>26</b>
<b>III. CZĘŚĆ REJESTRACYJNA</b>	<b>35</b>
<b>1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE</b>	<b>35</b>
1.1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE	35
<b>2. BIEGLI REWIDENCI</b>	<b>43</b>
2.1. IMIONA I NAZWISKA (NAZWY) ORAZ ADRESY BIEGLYCH REWIDENTÓW EMITENTA W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI ORAZ ICH PRZYNALEŻNOŚĆ DO ORGANIZACJI ZAWODOWYCH.	43
2.2. SZCZEGÓŁY REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB NIE WYBRANIA NA KOLEJNY ROK BIEGŁEGO REWIDENTA	43
<b>3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE</b>	<b>43</b>
3.1. WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE EMITENTA, ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OKRESU OBJĘTEGO HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI ORAZ ZA KAŻDY NASTĘPUJĄCY PO NICH OKRES ŚRÓDROCZNY WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI.	43
<b>4. CZYNNIKI RYZYKA</b>	<b>44</b>
<b>5. INFORMACJE O EMITENCIE</b>	<b>44</b>
5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA	44
5.2. INWESTYCJE	47
<b>6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI</b>	<b>50</b>
6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA	50
6.2. GŁÓWNE RYNKI	60
6.3. CZYNNIKI NADZWYCZAJNE, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA INFORMACJE PODANE W PKT 6.1 I 6.2	66
6.4. UZALEŻNIENIE EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH	67
6.5. OŚWIADCZENIA EMITENTA DOTYCZĄCE JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ.	75
<b>7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA</b>	<b>76</b>
7.1. KRÓTKI OPIS GRUPY, DO KTÓREJ NALEŻY EMITENT, ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE	76
7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA	76
<b>8. ŚRODKI TRWAŁE</b>	<b>76</b>
8.1. ISTNIEJĄCE LUB PLANOWANE ZNACZĄCE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, W TYM DZIERŻAWIONE NIERUCHOMOŚCI, ORAZ OBCIĄŻENIA USTANOWIONE NA TYCH AKTYWACH.	76
8.2. ZAGADNIENIA I WYMogi ZWIĄZANE Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.	78
<b>9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ</b>	<b>79</b>
9.1. SYTUACJA FINANSOWA	79
9.2. WYNIK OPERACYJNY	81
<b>10. ZASOBY KAPITAŁOWE</b>	<b>82</b>
10.1. ŹRÓDŁA KAPITAŁU EMITENTA.	83
10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA.	83
10.3. INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA EMITENTA.	85
10.4. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH	85
10.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA PLANÓW PRZEDSTAWIONYCH W POZYCJACH 5.2.3 I 8.1.	85
<b>11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE</b>	<b>85</b>
11.1. BADANIA I ROZWÓJ	85
11.2. PATENTY I LICENCJE POSIADANE PRZEZ EMITENTA	85
<b>12. INFORMACJE O TENDENCJACH</b>	<b>87</b>

12.1. NAJISTOTNIEJSZE WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY	87
12.2. INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻAŻAŻ, ZOBOWIĄŻAŻ LUB ZDARZEŻ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIEŻSTWA MOGAŻ MIEŻ ZNACZAŻY WPLYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA, PRZYNAJMNIEŻ DO KOŻCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO.	87
<b>13. PROGNOZY FINANSOWE EMITENTA</b>	<b>88</b>
13.1. PROGNOZY ZARZAŻDU	88
13.2. RAPORT BIEŻLYCH REWIDENTÓW DOTYCZAŻY PROGNOZ FINANSOWYCH	90
<b>14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZAŻAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZAŻAJĄCE WYŻSZEZO SZCZEBLA</b>	<b>92</b>
14.1. DANE O OSOBACH ZARZAŻAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ORAZ OSOBACH ZARZAŻAJĄCYCH WYŻSZEZO SZCZEBLA	92
14.2. KONFLIKT INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZAŻAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZAŻAJĄCYCH WYŻSZEZO SZCZEBLA	100
<b>15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA</b>	<b>101</b>
15.1. WYSOKOŻ WYNAGRODZENIA WYPLACONYCH OSOBOM ZARZAŻAJĄCYM I NADZORUJĄCYM	101
15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEŻ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA.	101
<b>16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEZO, ZARZAŻAJĄCEZO I NADZORUJĄCEZO</b>	<b>102</b>
16.1. DATA ZAKOŻCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES, PRZEŻ JAKI OSOBY ZARZAŻAJĄCE I NADZORUJĄCE SPRAWOWAŁY SWOJĄ FUNKCJĘ.	102
16.2. INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZAŻAJĄCYCH I NADZORCZYCH Z EMITENTEM OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPLACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY	103
16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŻ EMITENTA	103
16.4. OŚWIADCZENIE EMITENTA DOTYCZAŻE STOSOWANIA PROCEDURY (PROCEDUR) ŁADU KORPORACYJNEZO	103
<b>17. PRACOWNICY</b>	<b>103</b>
17.1. LICZBA PRACOWNIKÓW NA KONIEC OKRESU LUB ŚREDNIA ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OBJĘTY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI AŻ DO DATY DOKUMENTU REJESTRACYJNEZO	103
17.2. POSIADANE AKCJE I OPCJE NA AKCJE	108
17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŻ DOTYCZAŻYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA.	108
<b>18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE</b>	<b>109</b>
18.1. DANE DOTYCZAŻE OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZAŻAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, KTÓRE, W SPOŚÓB BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO, MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU	109
18.2. INFORMACJA, CZY ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU	109
18.3. WSKAZANIE CZY EMITENT JEST BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PODMIOTEM POSIADANYM LUB KONTROLOWANYM ORAZ WSKAZAŻ PODMIOT POSIADAJĄCY LUB KONTROLUJĄCY	109
18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŻ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŻNIEJSZEZO DACIE SPOWODOWAŻ ZMIANY W SPOŚOBIE KONTROLI EMITENTA.	109
<b>19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI</b>	<b>110</b>
<b>20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZAŻE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEZO ORAZ ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>115</b>
20.1. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ORAZ RAPORTY BIEŻŁEGO REWIDENTA ZA OSTATNIE 3 LATA OBROTOWE	115
<b>-521</b>	<b>128</b>
<b>-521</b>	<b>128</b>
20.3. INFORMACJE FINANSOWE „PRO FORMA”	186
20.4. ŚRÓDROCZNE I INNE INFORMACJE FINANSOWE	193

20.5. POLITYKA DYWIDENDY	193
20.6. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE	193
20.7. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA	196
<b>21. INFORMACJE DODATKOWE</b>	<b>196</b>
21.1. KAPITAŁ ZAKŁADOWY	196
21.2. UMOWA SPÓŁKI I STATUT	199
<b>22. ISTOTNE UMOWY</b>	<b>207</b>
22.1. PODSUMOWANIE ISTOTNYCH UMÓW, INNYCH NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB DOWOLNY CZŁONEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES DWÓCH LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO	207
22.2. PODSUMOWANIE INNYCH ISTOTNYCH UMÓW, NIEZAWARTYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI, KTÓRYCH STRONĄ JEST CZŁONEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZAWIERAJĄCYCH POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ W DACIE DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO	216
<b>23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU</b>	<b>217</b>
<b>24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU</b>	<b>217</b>
<b>25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH</b>	<b>217</b>
<b>IV. CZĘŚĆ OFERTOWA</b>	<b>222</b>
<b>1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE</b>	<b>222</b>
<b>2. CZYNNIKI RYZYKA</b>	<b>222</b>
<b>3. PODSTAWOWE INFORMACJE</b>	<b>222</b>
3.1. OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM	222
3.2. OŚWIADCZENIE O KAPITALIZACJI I ZADŁUŻENIU	222
3.3. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ	223
3.4. PRZESŁANKI OFERTY PUBLICZNEJ I OPIS WYKORZYSTANIA WPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	224
<b>4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH/DOPUSZCZANYCH DO OBROTU</b>	<b>225</b>
4.1. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	225
4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE TE PAPIERY WARTOŚCIOWE.	225
4.3. WSKAZANIE CZY TE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI CZY TEŻ NA OKAZIEMIA ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY SĄ ZDEMATERYALIZOWANE.	225
4.4. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	226
4.5. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW.	226
4.6. UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE.	230
NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA	232
4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	232
4.8. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	232
4.9. WSKAZANIE OBOWIĄZUJĄCYCH REGULACJI DOTYCZĄCYCH OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (SQUEEZE-OUT) I ODKUPU (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	242
4.10. WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO.	243
4.11. REGULACJE PODATKOWE	243
<b>5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY</b>	<b>247</b>



5.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW.	247
5.4. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE	260
<b>6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU</b>	<b>261</b>
6.1. WSKAZANIE, CZY OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ LUB BĘDĄ PRZEDMIOTEM WNIOSKU O DOPUSZCZENIE DO OBROTU	261
6.2. WSZYSTKIE RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY, CO PAPIERY WARTOŚCIOWE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU	261
6.3. JEŻELI JEDNOCZEŚNIE LUB PRAWIE JEDNOCZEŚNIE Z UTWORZENIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, CO DO KTÓRYCH OCZEKUJE SIĘ DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM, PRZEDMIOTEM SUBSKRYPCJI LUB PLASOWANIA O CHARAKTERZE PRYWATNYM SĄ PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAME KLASY, LUB JEŻELI TWORZONE SĄ PAPIERY WARTOŚCIOWE INNEJ KLASY W ZWIĄZKU Z PLASOWANIEM O CHARAKTERZE PUBLICZNYM LUB PRYWATNYM, SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT CHARAKTERU TAKICH OPERACJI ORAZ LICZBĘ I CECHY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRYCH OPERACJE TE DOTYCZĄ	261
6.4. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁANIA JAKO POŚREDNICY W OBROcie NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIAJĄC PŁYNNOŚĆ ZA POMOCĄ KWOTOWANIA OFERT KUPNA I SPRZEDAŻY (BID I OFFER), ORAZ PODSTAWOWYCH WARUNKÓW ICH ZOBOWIĄZANIA	261
6.5. STABILIZACJA: W SYTUACJI, GDY EMITENT LUB SPRZEDAJĄCY AKCJONARIUSZ UDZIELILI OPCJI NADPRZYDZIAŁU LUB GDY W INNY SPOSÓB ZAPROPONOWANO POTENCJALNE PODJĘCIE DZIAŁAŃ STABILIZUJĄCYCH CENĘ W ZWIĄZKU Z OFERTĄ	262
<b>7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ</b>	<b>262</b>
7.1. IMIĘ I NAZWISKO LUB NAZWA I ADRES MIEJSCA PRACY LUB SIEDZIBY OSOBY LUB PODMIOTU OFERUJĄCEGO PAPIERY WARTOŚCIOWE DO SPRZEDAŻY, CHARAKTER STANOWISKA LUB INNYCH ISTOTNYCH POWIĄZAŃ, JAKIE OSOBY SPRZEDAJĄCE MIAŁY W CIĄGU OSTATNICH TRZECH LAT Z EMITENTEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB JEGO POPRZEDNIKAMI ALBO OSOBAMI POWIĄZANYMI.	262
7.2. LICZBA I RODZAJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	262
7.3. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP”.	262
<b>8. KOSZTY EMISJI/OFFERTY</b>	<b>263</b>
8.1. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO OGÓLEM ORAZ SZACUNKOWA WIELKOŚĆ WSZYSTKICH KOSZTÓW EMISJI LUB OFFERTY.	263
<b>9. ROZWODNIENIE</b>	<b>263</b>
9.1 WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ.	263
<b>10. INFORMACJE DODATKOWE</b>	<b>264</b>
10.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW.	264
10.2. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU.	265
<b>ZAŁĄCZNIK NR 1 – STATUT NETMEDIA SA</b>	<b>266</b>
<b>ZAŁĄCZNIK NR 2 – FORMULARZ ZAPISU</b>	<b>272</b>
<b>ZAŁĄCZNIK NR 3 – LISTA POKÓW</b>	<b>273</b>
<b>ZAŁĄCZNIK NR 3 – DEFINICJE I SKRÓTY</b>	<b>274</b>
<b>SPIS TREŚCI</b>	<b>2</b>
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>14</b>
<b>CZYNNIKI RYZYKA</b>	<b>26</b>

<b>III. CZĘŚĆ REJESTRACYJNA</b>	<b>35</b>
<b>1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE</b>	<b>35</b>
1.1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE	35
<b>2. BIEGLI REWIDENCI</b>	<b>43</b>
2.1. IMIONA I NAZWISKA (NAZWY) ORAZ ADRESY BIEGLYCH REWIDENTÓW EMITENTA W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI ORAZ ICH PRZYNALEŻNOŚĆ DO ORGANIZACJI ZAWODOWYCH.	43
2.2. SZCZEGÓŁY REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB NIE WYBRANIA NA KOLEJNY ROK BIEGŁEGO REWIDENTA	43
<b>3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE</b>	<b>43</b>
3.1. WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE EMITENTA, ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OKRESU OBJĘTEGO HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI ORAZ ZA KAŻDY NASTĘPUJĄCY PO NICH OKRES ŚRÓDROCZNY WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI.	43
<b>4. CZYNNIKI RYZYKA</b>	<b>44</b>
<b>5. INFORMACJE O EMITENCIE</b>	<b>44</b>
5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA	44
5.2. INWESTYCJE	47
<b>6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI</b>	<b>50</b>
6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA	50
6.2. GŁÓWNE RYNKI	60
6.3. CZYNNIKI NADZWYCZAJNE, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA INFORMACJE PODANE W PKT 6.1 I 6.2	66
6.4. UZALEŻNIENIE EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH	67
6.5. OŚWIADCZENIA EMITENTA DOTYCZĄCE JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ.	75
<b>7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA</b>	<b>76</b>
7.1. KRÓTKI OPIS GRUPY, DO KTÓREJ NALEŻY EMITENT, ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE	76
7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA	76
<b>8. ŚRODKI TRWAŁE</b>	<b>76</b>
8.1. ISTNIEJĄCE LUB PLANOWANE ZNACZĄCE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, W TYM DZIERŻAWIONE NIERUCHOMOŚCI, ORAZ OBCIĄŻENIA USTANOWIONE NA TYCH AKTYWACH.	76
8.2. ZAGADNIENIA I WYMOGI ZWIĄZANE Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.	78
<b>9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ</b>	<b>79</b>
9.1. SYTUACJA FINANSOWA	79
9.2. WYNIK OPERACYJNY	81
<b>10. ZASOBY KAPITAŁOWE</b>	<b>82</b>
10.1. ŹRÓDŁA KAPITAŁU EMITENTA.	83
10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPLYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA.	83
10.3. INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA EMITENTA.	85
10.4. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH	85
10.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA PLANÓW PRZEDSTAWIONYCH W POZYCJACH 5.2.3 I 8.1.	85
<b>11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE</b>	<b>85</b>
11.1. BADANIA I ROZWÓJ	85
11.2. PATENTY I LICENCJE POSIADANE PRZEZ EMITENTA	85
<b>12. INFORMACJE O TENDENCJACH</b>	<b>87</b>
12.1. NAJISTOTNIEJSZE WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY	87

12.2. INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻAŻAŻ, ZOBOWIĄŻAŻ LUB ZDARZEŻ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIEŻSTWA MOŻĄ MIEŻ ZNACŻĄCY WPLYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA, PRZYNAJMNIEŻ DO KOŻCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO.	87
<b>13. PROGNOZY FINANSOWE EMITENTA</b>	<b>88</b>
13.1. PROGNOZY ZARŻAŻU	88
13.2. RAPORT BIEŻLYCH REWIDENTÓW DOTYŻĄCY PROGNOZ FINANSOWYCH	90
<b>14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARŻAŻAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARŻAŻAJĄCE WYŻSZEŻO SZCZEŻLA</b>	<b>92</b>
14.1. DANE O OSOBACH ZARŻAŻAJĄCYCH I NADZORUŻĄCYCH ORAZ OSOBACH ZARŻAŻAJĄCYCH WYŻSZEŻO SZCZEŻLA	92
14.2. KONFLIKT INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARŻAŻAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARŻAŻAJĄCYCH WYŻSZEŻO SZCZEŻLA	100
<b>15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA</b>	<b>101</b>
15.1. WYSOKOŻĆ WYNAGRODZENIA WYPLACONYCH OSOBOM ZARŻAŻAJĄCYM I NADZORUŻĄCYM	101
15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADŻONA PRZEŻ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA.	101
<b>16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEŻO, ZARŻAŻAJĄCEŻO I NADZORUŻĄCEŻO</b>	<b>102</b>
16.1. DATA ZAKOŻCZENIA OBECNEŻ KADENCJI ORAZ OKRES, PRZEŻ JAKI OSOBY ZARŻAŻAJĄCE I NADZORUŻĄCE SPRAWOWAŁY SWOŻĄ FUNKCJĘ.	102
16.2. INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARŻAŻAJĄCYCH I NADZORCZYCH Z EMITENTEM OKREŚLAŻĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPLACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY	103
16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŻ EMITENTA	103
16.4. OŚWIADCZENIE EMITENTA DOTYŻĄCE STOSOWANIA PROCEDURY (PROCEDUR) ŁADU KORPORACYJNEŻO	103
<b>17. PRACOWNICY</b>	<b>103</b>
17.1. LICZBA PRACOWNIKÓW NA KONIEC OKRESU LUB ŚREDNIA ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OBJĘTY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI AŻ DO DATY DOKUMENTU REJESTRACYJNEŻO	103
17.2. POSIADANE AKCJE I OPCJE NA AKCJE	108
17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŻ DOTYŻĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA.	108
<b>18. ZNACŻNI AKCJONARIUSZE</b>	<b>109</b>
18.1. DANE DOTYŻĄCE OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARŻAŻAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, KTÓRE, W SPOŻÓB BEŻPOŚREDNI LUB POŚREDNI, MAŻĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU	109
18.2. INFORMACJA, CZY ZNACŻNI AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU	109
18.3. WSKAZANIE CZY EMITENT JEST BEŻPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PODMIOTEM POSIADANYM LUB KONTROLOWANYM ORAZ WSKAZAŻ PODMIOT POSIADAJĄCY LUB KONTROLUŻĄCY	109
18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŻ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŻNIEJSZEŻ DACIE SPOWODOWAŻ ZMIANY W SPOŻOBIE KONTROLI EMITENTA.	109
<b>19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄŻANYMI</b>	<b>110</b>
<b>20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYŻĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEŻ ORAZ ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>115</b>
20.1. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ORAZ RAPORTY BIEŻLEŻO REWIDENTA ZA OSTATNIE 3 LATA OBROTOWE	115
<b>-521</b>	<b>128</b>
<b>-521</b>	<b>128</b>
20.3. INFORMACJE FINANSOWE „PRO FORMA”	186
20.4. ŚRÓDROCZNE I INNE INFORMACJE FINANSOWE	193
20.5. POLITYKA DYWIDENDY	193
20.6. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE	193

20.7. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA	196
<b>21. INFORMACJE DODATKOWE</b>	<b>196</b>
21.1. KAPITAŁ ZAKŁADOWY	196
21.2. UMOWA SPÓŁKI I STATUT	199
<b>22. ISTOTNE UMOWY</b>	<b>207</b>
22.1. PODSUMOWANIE ISTOTNYCH UMÓW, INNYCH NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB DOWOLNY CZŁONEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES DWÓCH LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO	207
22.2. PODSUMOWANIE INNYCH ISTOTNYCH UMÓW, NIEZAWARTYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI, KTÓRYCH STRONĄ JEST CZŁONEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZAWIERAJĄCYCH POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ W DACIE DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO	216
<b>23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU</b>	<b>217</b>
<b>24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU</b>	<b>217</b>
<b>25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH</b>	<b>217</b>
<b>IV. CZĘŚĆ OFERTOWA</b>	<b>222</b>
<b>1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE</b>	<b>222</b>
<b>2. CZYNNIKI RYZYKA</b>	<b>222</b>
<b>3. PODSTAWOWE INFORMACJE</b>	<b>222</b>
3.1. OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM	222
3.2. OŚWIADCZENIE O KAPITALIZACJI I ZADŁUŻENIU	222
3.3. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ	223
3.4. PRZESŁANKI OFERTY PUBLICZNEJ I OPIS WYKORZYSTANIA WPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	224
<b>4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH/DOPUSZCZANYCH DO OBROTU</b>	<b>225</b>
4.1. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	225
4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE TE PAPIERY WARTOŚCIOWE.	225
4.3. WSKAZANIE CZY TE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI CZY TEŻ NA OKAZIEMIA ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY SĄ ZDEMATERYALIZOWANE.	225
4.4. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	226
4.5. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW.	226
4.6. UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE.	230
NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA	232
4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	232
4.8. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	232
4.9. WSKAZANIE OBOWIĄZUJĄCYCH REGULACJI DOTYCZĄCYCH OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (SQUEEZE-OUT) I ODKUPU (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	242
4.10. WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO.	243
4.11. REGULACJE PODATKOWE	243
<b>5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY</b>	<b>247</b>
5.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW.	247
5.4. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE	260

<b>6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU</b>	<b>261</b>
6.1. WSKAZANIE, CZY OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ LUB BĘDĄ PRZEDMIOTEM WNIOSKU O DOPUSZCZENIE DO OBROTU	261
6.2. WSZYSTKIE RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY, CO PAPIERY WARTOŚCIOWE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU	261
6.3. JEŻELI JEDNOCZEŚNIE LUB PRAWIE JEDNOCZEŚNIE Z UTWORZENIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, CO DO KTÓRYCH OCZEKUJE SIĘ DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM, PRZEDMIOTEM SUBSKRYPCJI LUB PLASOWANIA O CHARAKTERZE PRYWATNYM SĄ PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAME KLASY, LUB JEŻELI TWORZONE SĄ PAPIERY WARTOŚCIOWE INNEJ KLASY W ZWIĄZKU Z PLASOWANIEM O CHARAKTERZE PUBLICZNYM LUB PRYWATNYM, SZCZEGÓLWE INFORMACJE NA TEMAT CHARAKTERU TAKICH OPERACJI ORAZ LICZBĘ I CECHY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRYCH OPERACJE TE DOTYCZĄ	261
6.4. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁANIA JAKO POŚREDNICZY W OBROcie NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIAJĄC PŁYNNOŚĆ ZA POMOCĄ KWOTOWANIA OFERT KUPNA I SPRZEDAŻY (BID I OFFER), ORAZ PODSTAWOWYCH WARUNKÓW ICH ZOBOWIĄZANIA	261
6.5. STABILIZACJA: W SYTUACJI, GDY EMITENT LUB SPRZEDAJĄCY AKCJONARIUSZ UDZIELILI OPCJI NADPRZYDZIAŁU LUB GDY W INNY SPOSÓB ZAPROPONOWANO POTENCJALNE PODJĘCIE DZIAŁAŃ STABILIZUJĄCYCH CENĘ W ZWIĄZKU Z OFERTĄ	262
<b>7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ</b>	<b>262</b>
7.1. IMIĘ I NAZWISKO LUB NAZWA I ADRES MIEJSCA PRACY LUB SIEDZIBY OSOBY LUB PODMIOTU OFERUJĄCEGO PAPIERY WARTOŚCIOWE DO SPRZEDAŻY, CHARAKTER STANOWISKA LUB INNYCH ISTOTNYCH POWIĄZAŃ, JAKIE OSOBY SPRZEDAJĄCE MIAŁY W CIĄGU OSTATNICH TRZECH LAT Z EMITENTEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB JEGO POPRZEDNIKAMI ALBO OSOBAMI POWIĄZANYMI.	262
7.2. LICZBA I RODZAJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	262
7.3. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP”.	262
<b>8. KOSZTY EMISJI/OFERTY</b>	<b>263</b>
8.1. WPLYWY PIENIĘŻNE NETTO OGÓLEM ORAZ SZACUNKOWA WIELKOŚĆ WSZYSTKICH KOSZTÓW EMISJI LUB OFERTY.	263
<b>9. ROZWODNIENIE</b>	<b>263</b>
9.1 WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ.	263
<b>10. INFORMACJE DODATKOWE</b>	<b>264</b>
10.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW.	264
10.2. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU.	265
<b>ZAŁĄCZNIK NR 1 – STATUT NETMEDIA SA</b>	<b>266</b>
<b>ZAŁĄCZNIK NR 2 – FORMULARZ ZAPISU</b>	<b>272</b>
<b>ZAŁĄCZNIK NR 3 – LISTA POKÓW</b>	<b>273</b>
<b>ZAŁĄCZNIK NR 3 – DEFINICJE I SKRÓTY</b>	<b>274</b>

## PODSUMOWANIE

Niniejsze Podsumowanie powinno być traktowane jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu.

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

Osoby sporządzające niniejsze Podsumowanie Prospektu ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu.

### **1.1 Dane teleadresowe, osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz wysokość i struktura kapitału zakładowego**

Nazwa (firma):	NETMEDIA Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Woronicza 15, 02-625 Warszawa
Telefon:	022 567 31 00
Telefaks:	022 567 31 01
Adres poczty elektronicznej:	zarzad@netmedia.com.pl
Adres głównej strony internetowej:	www.netmedia.com.pl

W imieniu Emitenta, jako podmiotu odpowiedzialnego za informacje zawarte w Prospekcie działają:

Andrzej Wierzba – Prezes Zarządu  
Michał Pszczoła – Wiceprezes Zarządu

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 972.000,00 złotych i dzieli się na 9.720.000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Wszystkie wyemitowane akcje zostały w pełni opłacone. Zarząd Emitenta nie jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Akcje Emitenta znajdują się w obrocie na rynku regulowanym. Na pokrycie kapitału zakładowego Emitenta, obok wkładów pieniężnych, wniesiono wkład niepieniężny (aport).

### **1.2 Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej Emitenta**

Grupa Kapitałowa NETMEDIA SA oferuje szeroki zakres produktów i usług w wielu szybko rozwijających się branżach. Głównym kierunkiem rozwoju Grupy Kapitałowej jest sprzedaż produktów i usług poprzez dynamicznie rozwijający się kanał dystrybucji – Internet.

Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność w następujących obszarach:

### **1. Turystyka**

Najbardziej istotną i dochodową działalnością Emitenta jest sprzedaż usług turystycznych. W tym zakresie Emitent oferuje swoim klientom bardzo szeroki wachlarz usług i produktów:

- a. Klientom indywidualnym – rezerwacje hoteli w kraju i zagranicą, sprzedaż biletów lotniczych, wycieczek, rejsów i ubezpieczeń turystycznych. Emitent sprzedaje swoje usługi tej grupie klientów, głównie poprzez dynamicznie rozwijający się kanał dystrybucji – Internet.
- b. Korporacjom – rezerwacje hoteli w kraju i zagranicą, sprzedaż biletów lotniczych, biletów kolejowych, ubezpieczeń turystycznych, wynajem samochodów, oraz kompleksową organizację konferencji, szkoleń, wyjazdów integracyjnych i wyjazdów motywacyjnych nie tylko w kraju ale i zagranicą.
- c. Biurom podróży – rezerwacje hoteli w kraju, sprzedaż biletów lotniczych, sprzedaż rejsów, obsługa grup w zakresie turystyki przyjazdowej.

W ramach rynku turystycznego Grupa Emitenta obsługuje rocznie tysiące klientów indywidualnych oraz setki korporacji i biur podróży. Emitent działa samodzielnie oraz poprzez podmioty zależne: TAU, który specjalizuje się w optymalizacji kosztów podróży służbowych dla korporacji, Marco Polo Travel, który specjalizuje się w organizacji rejsów wycieczkowych i eHotele.pl, który specjalizuje się w obsłudze rezerwacji hotelowych.

Podmiot zależny TAU jest członkiem elitarniej grupy biur podróży działających pod marką Biznes Plus Lufthansa City Center, jak również jest jednym z liderów na rynku polskim pod względem rocznej wartości sprzedawanych biletów lotniczych.

Podmiot zależny Marco Polo Travel to jeden z liderów na polskim rynku w sprzedaży rejsów. Marco Polo Travel w swoim katalogu posiada blisko 20 wiodących linii oceanicznych z całego świata..

Emitent posiada bardzo zaawansowany własny autorski system rezerwacji hoteli i samodzielnie kontraktuje krajowe hotele. Emitent sprzedaje swoje usługi poprzez własne strony WWW, takie jak hotele.pl, hotele.net, travelpoland.com, poland4u.com, hotelpoland.com, hotele-online.pl, ehotele.pl, hotelia.pl oraz poprzez sieć partnerskich stron www.

Bilety lotnicze sprzedawane są poprzez własne strony www takie jak rezerwacja.pl i biletlotnicze.com.pl.

Głównym kierunkiem rozwoju i kanałem dystrybucji dla klientów indywidualnych jest Internet, Emitent działa również poprzez „call center”, co umożliwia klientom rezerwację noclegów telefonicznie.

Wpisem nr 839 z dnia 4 sierpnia 2006 r. Emitent został wpisany do Rejestru Organizatorów Turystyki i Pośredników Turystycznych Województwa Mazowieckiego. Spółka posiada obowiązkowe ubezpieczenie turystyczne.

### **2. Nieruchomości**

Emitent zajmuje się kompleksową obsługą rynku nieruchomości w zakresie informatyki oraz prezentacji internetowej. Spółka dostarcza podmiotom działającym na rynku nieruchomości wysokiej jakości narzędzia wykorzystywane zarówno przez osoby indywidualne, biura pośrednictwa, lokalne sieci biur pośrednictwa, stowarzyszenia pośredników w obrocie nieruchomościami, jak i deweloperów. Oprócz istniejących źródeł przychodów profil działalności Emitenta w tym sektorze daje możliwości generowania nowych źródeł przychodów.

### **3. Numizmatyka**

Poprzez Spółkę zależną eMonety.pl Emitent zajmuje się sprzedażą poprzez Internet polskich oraz zagranicznych monet kolekcjonerskich, innych numizmatów, akcesoriów numizmatycznych oraz srebra i złota inwestycyjnego. Spółka eMonety.pl w większości sprzedaje monety stale rosnącemu gronu stałych odbiorców mających wykupiony w Spółce abonament i jest jednym z największych tego typu podmiotów na rynku. Wiodącym portalem sprzedażowym jest portal [www.emonety.pl](http://www.emonety.pl).

W 2007 roku eMonety.pl zajęła 3 miejsce w konkursie na najlepszy sklep internetowy organizowanym przez WebStarFestiwal za swój portal numizmatyczny prowadzony pod adresem [www.emonety.pl](http://www.emonety.pl)

### **4. Portale tematyczne**

Spółka prowadzi zróżnicowaną działalność e-commerce i portali tematycznych, takich jak: Kredyty.net, Multikredyt.com, ubezpieczenia.com, fundusze.com, audyt.com, e-podpis.pl. W trakcie przygotowania są kolejne portale, między innymi portal rozrywkowy, który działał będzie pod adresem [filmy.pl](http://filmy.pl). Spółka posiada wiele przydatnych domen, na części których mogą być uruchamiane kolejne portale i działalność e-commerce.

W przypadku portali tematycznych Emitent czerpie głównie korzyści z prowizji ze sprzedaży prezentowanych usług lub produktów oraz ze sprzedaży powierzchni reklamowej.

W ramach tego segmentu najbardziej rozwinięta jest działalność pośrednictwa kredytowego na podstawie umów z bankami. Dla klienta starającego się o kredyt usługa jest bezpłatna. Spółka uzyskuje przychód za sprzedaż lub pozyskanie klienta w postaci prowizji płaconej przez banki lub systemy partnerskie.

### **5. Reklama, multimedia oraz usługi informatyczne**

Działalność reklamowa w przeszłości była główną działalnością Emitenta. Wraz z rozwojem produktów i usług dla innych rynków takich jak nieruchomości oraz usługi turystyczne znaczenie tej działalności systematycznie maleje.

W ramach działalności na rynku reklamy Spółka oferuje pełen zakres usług w zakresie relacji z otoczeniem, obejmujący:

- kreację (projekty graficzne, hasła, scenariusze),
- opracowanie strategii reklamowej i produkcyjnej (wszystkie media),
- planowanie i zakup mediów,
- produkcję filmów reklamowych, reklam radiowych i programów promocyjnych,
- pełen zakres usług poligraficznych,
- organizację i realizację kampanii marketingowych, związanych z wejściem spółek do obrotu publicznego i giełdowego,
- tworzenie stron www,
- prezentacje multimedialne.

Poprzez Spółkę zależną Herbatha Emitent zajmuje się budową zaawansowanych serwisów i aplikacji internetowych. Herbatha jest młodą Spółką powstałą w 2006 roku. Emitent zamierza wykorzystać potencjał kreatywny Herbatha dla stworzenia swoich nowych serwisów e-commerce i ulepszenia istniejących. Estetyczny i funkcjonalny serwis to jeden z najważniejszych czynników zwiększających sprzedaż i przesądającym o sukcesie w branży e-commerce.

Emitent nie prowadzi prac badawczych oraz rozwojowych. Emitent nie jest w rozumieniu ustawy Prawo Własności Przemysłowej właścicielem, żadnego patentu oraz nie wykorzystuje patentów do prowadzenia działalności gospodarczej. Emitent nie posiada żadnych licencji, które byłyby istotne z



punktu widzenia prowadzonej działalności gospodarczej, a których brak mógłby wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Emitenta.

Emitent posiada znaki towarowe, na które zostało udzielone prawo ochronne lub które znajdują się w trakcie rejestracji.

Emitent posiada ponad 300 zarejestrowanych domen związanych z wieloma dziedzinami biznesu i e-commerce.

### **1.3 Historia i rozwój Emitenta**

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000259747.

Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 30 czerwca 2006 roku. Emitent został przekształcony w spółkę akcyjną uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 19 czerwca 2006 roku.

Poprzednik prawny Emitenta - spółka z ograniczoną odpowiedzialnością działająca pod nazwą AWP Multimedia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, był zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000053642.

### **1.4 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta.**

W dotychczasowej działalności Emitenta nastąpiły następujące istotne wydarzenia:

- 1) Rozpoczęcie działalności w zakresie kompleksowej obsługi rynku obrotu nieruchomościami - Rozpoczęcie w 2002 roku współpracy z dwoma pierwszymi regionalnymi stowarzyszeniami pośredników w obrocie nieruchomościami: Warszawskim Stowarzyszeniem Pośredników w Obrocie Nieruchomościami oraz Warmińsko Mazurskim Stowarzyszeniem Pośredników w Obrocie Nieruchomościami polegającej w szczególności na stworzeniu Systemów MLS.
- 2) Rozpoczęcie działalności w zakresie pośrednictwa kredytowego - W roku 2005 nastąpiło rozpoczęcie działalności pośrednictwa kredytowego pod marką Multikredyt. Obecnie działalność Emitenta skupia się na sprzedaży produktów finansowych, w szczególności kredytów poprzez Internet na stronach: [www.kredyty.net](http://www.kredyty.net) oraz [www.multikredyt.com](http://www.multikredyt.com).
- 3) Rozpoczęcie działalności w zakresie usług turystycznych, w szczególności w zakresie rezerwacji miejsc hotelowych przez Internet - W dniu 30 stycznia 2006 roku wspólnicy podjęli uchwałę zmienioną uchwałą z dnia 27 lutego 2006 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzednika prawnego Emitenta poprzez utworzenie nowych udziałów. Nowe udziały objęte zostały przez nowego wspólnika Michała Pszczołę (4.500 udziałów). Nowe udziały objęte zostały częściowo za wkłady pieniężne a częściowo (4.000 objętych przez Pana Michała Pszczołę) za aport związany z działalnością turystyczną oraz e-commerce. Do spółki poprzednika prawnego Emitenta, AWP Multimedia Sp. z o.o. zostały wniesione znaki towarowe. Dodatkowo od Pana Michała Pszczoły zostały odkupione domeny internetowe związane z działalnością na rynku turystycznym, w tym [www.hotele.pl](http://www.hotele.pl) głównej domeny wykorzystywanej w sprzedaży miejsc hotelowych.
- 4) Podwyższenie kapitału zakładowego w 2006 roku - uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 17 marca 2006 r. nastąpiło kolejne podwyższenie kapitału zakładowego. Pozyskane środki pozwoliły na zakup około 100 kolejnych domen, które wykorzystywane są przez Spółkę do celów rozwoju dotychczas prowadzonej działalności oraz stanowią podstawę do rozwoju kolejnych rodzajów działalności.

- 5) Zmiana formy prawnej Emitenta – Zmiana formy prawnej nastąpiła w dniu 30 czerwca 2006 roku. Wraz ze zmianą formy prawnej Emitenta nastąpiła zmiana firmy Spółki. Dotychczasowa firma AWP Multimedia Sp. z o.o. została zmieniona na NETMEDIA S.A.
- 6) Debiut Emitenta na GPW w Warszawie w 2006 r. - uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 2 sierpnia 2006 r. utworzono 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B w drodze emisji publicznej oraz 65.000 akcji serii C w drodze subskrypcji prywatnej. Akcje serii A, B i C zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. W dniu 31 października 2006 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w sprawie wprowadzenia z dniem 3 listopada 2006 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 9.065.000 akcji Emitenta.
- 7) Uruchomienie Centralnego Systemu Rezerwacji Online (CSRO) w grudniu 2006 roku - uruchomienie własnego systemu rezerwacji umożliwiło Spółce własne kontraktowanie hoteli, lepszą kontrolę nad własną polityką handlową oraz możliwość uzyskiwania wyższej marży na sprzedawanych produktach.
- 8) Przejęcie eHotele.pl Sp. z o.o. – na podstawie umów opisanych szerzej w punkcie 22.1 Dokumentu Rejestracyjnego, z dniem 3 marca 2007 r. Emitent nabył własność 100 % udziałów spółki eHotele.pl Sp. z o.o. posiadającej prawa do 36 domen internetowych oraz licznych serwisów www rezerwujących miejsca hotelowe przez Internet.
- 9) Nabycie domen oraz serwisów www od Pana Radosława Falkowskiego - w dniu 19 stycznia 2007 roku została zawarta umowa z Panem Radosławem Falkowskim prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Travelling on-line Radosław Falkowski z siedzibą w Warszawie której przedmiotem był zakup domen oraz serwisów związanych z rezerwacją noclegów przez Internet.
- 10) W dniu 7 maja 2007 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w przedmiocie prywatnych emisji do 600.000 akcji na okaziciela serii D oraz do 55.000 akcji na okaziciela serii E i emisji publicznej do 1.215.000 akcji na okaziciela serii F z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Z emisji akcji serii D Spółka pozyskała w czerwcu 2007r. brutto 5.400 tys. zł, a z emisji akcji serii E Spółka pozyskała w lipcu 2007r. brutto 5,5 tys. zł.
- 11) Przejęcie eMonety.pl sp. z o.o. – Emitent nabył 100% udziałów spółki z dniem 16 października 2007 r. Spółka zajmuje się sprzedażą monet kolekcjonerskich, złota inwestycyjnego, innych numizmatów, akcesoriów numizmatycznych oraz sprzedażą banknotów. W dniu 17 kwietnia 2008 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez utworzenie nowych udziałów z wyłączeniem prawa pierwszeństwa dotychczasowego wspólnika. W związku z powyższym na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada 90% w kapitale zakładowym spółki i 90% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- 12) Objęcie udziałów w Herbatha Sp. z o.o. – Emitent objął 51% udziałów spółki z dniem 16 października 2007 r. Przejęta spółka zajmuje się tworzeniem i obsługą interaktywnych serwisów www, portali internetowych oraz aplikacji e-commerce.
- 13) Przejęcie TAU Agencja Turystyczna sp. z o.o. – Emitent nabył 100% udziałów spółki z dniem 30 listopada 2007 r. Spółka zajmuje się obsługą podróżniczą swoich klientów, w szczególności sprzedażą biletów lotniczych, biletów kolejowych oraz rezerwacjami hoteli i organizowaniem spotkań, a także organizowaniem grupowych wyjazdów zagranicznych.
- 14) Przejęcie Marco Polo sp. z o.o. – Emitent nabył 100% udziałów spółki z dniem 30 kwietnia 2008 r. Spółka zajmuje się organizacją rejsów wycieczkowych a także wynajmem luksusowych willi i egzotycznych pobytów turystycznych.

## 1.5 Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i jego otoczeniem

- Ryzyko związane z konkurencją
- Ryzyko związane z rynkiem reklamy
- Ryzyko związane z nowymi usługami i nowymi technologiami
- Ryzyko utraty istotnych licencji
- Ryzyko utraty kluczowych pracowników
- Ryzyko związane z przyszłymi akwizycjami

- Ryzyko wpływu znacznych akcjonariuszy na decyzje organów Spółki
- Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta
- Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą Polski
- Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego
- Ryzyko związane z postępowaniem sądowym
- Ryzyko związane z odstąpieniem przez sprzedawców od umów zakupu przez Emitenta udziałów TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o.

Czynniki ryzyka związane z Publiczną Ofertą i wprowadzeniem Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym

- Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej
- Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii F do skutku
- Ryzyko związane z nabywaniem praw poboru Akcji Serii F
- Ryzyko związane z notowaniem PDA
- Ryzyko wynikające z art. 16, art. 17 i art. 18 Ustawy o Ofercie
- Ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o obrocie
- Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami
- Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na GPW - kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu
- Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Serii F
- Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu
- Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

## **1.6 Informacje o osobach zarządzających oraz nadzorujących**

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Andrzej Wierzba – Prezes Zarządu  
Michał Pszczoła – Wiceprezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

Janusz Wójcik - Przewodniczący Rady Nadzorczej;  
Jarosław Kopyt - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;  
Tomasz Banasiak - Sekretarz Rady Nadzorczej;  
Małgorzata Szymańska - Pszczoła - Członek Rady Nadzorczej;  
Artur Bar - Członek Rady Nadzorczej;

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a członkami Zarządu, prokurentami oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla innymi niż członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej i prokurenci nie występują żadne powiązania rodzinne z zastrzeżeniem, iż Pani Małgorzata Szymańska – Pszczoła (członek Rady Nadzorczej) jest żoną Pana Michała Pszczoły (Wiceprezes Zarządu).

Dr Andrzej Wierzba Prezes Zarządu Spółki posiada 4.600.000 akcji Emitenta, które stanowią 47,33% w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na jej Walnym Zgromadzeniu.

Michał Pszczoła – Wiceprezes Zarządu Spółki posiada 2.254.000 akcji Emitenta, które stanowią 23,19% w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na jej Walnym Zgromadzeniu.

Członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje Emitenta.

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

### 1.7 Znaczący akcjonariusze

Znaczącymi akcjonariuszami w Spółce są:

1. Dr Andrzej Wierzba – Prezes Zarządu posiada 4.600.000 akcji Emitenta, co stanowi 47,33% udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
2. Michał Pszczoła – Wiceprezes Zarządu posiada 2.254.000 akcji Emitenta, co stanowi 23,19% udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

### 1.8 Osoby zarządzające wyższego szczebla

W opinii Emitenta nie istnieją inne osoby zarządzające wyższego szczebla, które miałyby znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

### 1.9 Dane biegłych i doradców

Badanie sprawozdania finansowego za okresy od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., oraz za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz prognoz finansowych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. przeprowadził PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 477.

Doradcą finansowym Spółki jest Corvus Corporate Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Józefosławiu gm. Piaseczno.

Doradcą prawnym Spółki jest Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni z siedzibą w Warszawie.

Oferującym Akcje Serii F w publicznym obrocie jest Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie.

### 1.10 Wybrane informacje finansowe

Do dnia 30 czerwca 2006 Emitent działał jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W związku z powyższym dane finansowe za lata 2004 – 2005 oraz za okres od 1 stycznia do 30.06.2006 roku są danymi poprzednika prawnego Emitenta – AWP Multimedia Sp. z o.o.

Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

Wybrane historyczne jednostkowe dane finansowe (w tys. zł.)

	I kwartał 2008*	2007**	2006**	2005**
Przychody ze sprzedaży	14.791	25.433	3.523	883
Zysk na działalności operacyjnej	824	1.865	970	167
Zysk brutto	740	1.878	1.024	146
Zysk netto	551	1.453	856	135
Aktywa razem	34.284	31.611	6.863	292
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	20.323	18.200	361	678
Zobowiązania długoterminowe	3.368	3.383	55	38
Zobowiązania krótkoterminowe	16.955	14.817	306	640

PODSUMOWANIE

Kapitał własny	13.961	13.411	6.502	-386
Kapitał zakładowy	972	972	907	50

Źródło: \* raport kwartalny Emitenta za I kwartał 2008 roku

\*\* zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowe Emitenta

W dniu 7 marca 2007 roku Spółka zawarła dwie umowy na mocy których Spółka nabyła łącznie 200 udziałów spółki działającej pod firmą eHotele.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie stanowiących 100% w jej kapitale zakładowym. Od 1 stycznia 2007 roku Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe.

Wybrane historyczne skonsolidowane dane finansowe (w tys. zł.)

	I kwartał 2008*	2007**
Przychody ze sprzedaży	25.050	29.941
Zysk na działalności operacyjnej	2.280	2.322
Zysk brutto	2.155	2.211
Zysk netto	1.701	1.772
Aktywa razem	42.042	36.454
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26.501	22.648
Zobowiązania długoterminowe	4.278	3.779
Zobowiązania krótkoterminowe	22.223	18.869
Kapitał własny	15.541	13.806
Kapitał zakładowy	972	972

Źródło: \* raport kwartalny Emitenta za I kwartał 2008 roku

\*\* zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

### 1.12 Podstawowe elementy strategii Emitenta oraz cele emisji

Główną przesłanką Publicznej Oferty jest pozyskanie środków, dzięki którym Emitent będzie mógł zapłacić część rat z tytułu zakupu udziałów w spółkach TAU oraz Marco Polo Travel.

Środki z emisji wykorzystane zostaną w następujący sposób:

1. inwestycje kapitałowe – zapłata części rat z tytułu zakupu udziałów TAU oraz Marco Polo Travel, zgodnie z umowami opisanymi w pkt. 22 Dokumentu rejestracyjnego Prospektu, zgodnie z opisem poniżej. Niezbędna do wydatkowania kwota na inwestycje kapitałowe wyniesie 12.118 tys. zł, w tym:

- a) trzecia rata za udziały w spółce TAU, wynikająca z umowy pomiędzy Spółką, a Panem Marianem Szypułą w wysokości 4.220.000 zł zapłacona zostanie nie później niż do dnia 31 lipca 2008 r.,
- b) trzecia rata za udziały w spółce TAU, wynikająca z umowy pomiędzy Spółką, a Panią Bogumiłą Joanną Fiorek w wysokości 4.100.000 zł zapłacona zostanie nie później niż do dnia 31 lipca 2008 r.,
- c) raty za udziały w spółce Marco Polo Travel, wynikające z umowy pomiędzy Spółką, a Panem Marcinem Kłopocińskim:

- druga rata w wysokości 400.000 zł zapłacona zostanie w terminie do 30 czerwca 2008 r. przelewem na rachunek bankowy Sprzedającego, oraz
- czwarta rata w wysokości 3.165.000 zł zapłacona zostanie w terminie do 30 listopada 2008 r. przelewem na rachunek bankowy Sprzedającego,

d) raty za udziały w spółce Marco Polo Travel, wynikające z umowy pomiędzy Spółką, a Private Investors Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie:

- druga rata w wysokości 80.000 zł zapłacona zostanie w terminie do 30 czerwca 2008 r. przelewem na rachunek bankowy Sprzedającego, oraz
- czwarta rata w wysokości 153.000 zł zapłacona zostanie w terminie do 30 listopada 2008 r. przelewem na rachunek bankowy Sprzedającego.

2. inwestycje w budowę / zakup softwaru oraz sprzętu – 1.000 tys. zł,

3. zwiększenie środków obrotowych i/lub spłata dotychczasowego zadłużenia i/lub nowe inwestycje kapitałowe – pozostałe środki, według uznania Zarządu.

Spółka dopuszcza przesunięcie środków pomiędzy celami przedstawionymi w powyższych punktach.

Zgodnie z szacunkową ceną emisyjną Emitent zamierza pozyskać z emisji Akcji Serii F ponad 14 mln złotych. Cele będą realizowane w kolejności ich przedstawienia powyżej. W przypadku, gdy środki pozyskane z emisji Akcji Serii F okażą się niewystarczające dla realizacji celów emisji, Spółka zrealizuje cele ze środków pochodzących z wypracowanych zysków, pożyczek lub kredytów bankowych.

W przypadku nadwyżki środki pochodzące z emisji mogą zostać przeznaczone na spłatę zadłużenia Emitenta lub nowe inwestycje kapitałowe. Emitent nie zamierza przeznaczyć środków z emisji na nabycie składników majątkowych od podmiotów powiązanych.

W okresie pomiędzy pozyskaniem środków z emisji a realizacją celów emisji, środki te zostaną ulokowane w bezpieczne instrumenty finansowe, tj. papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub lokaty bankowe. Środki pochodzące z emisji mogą również częściowo lub w całości w okresie pomiędzy ich pozyskaniem, a realizacją celów inwestycyjnych zostać czasowo przeznaczone na kapitał obrotowy.

### **1.13 Warunki oferty.**

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się w drodze subskrypcji 1.215.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje Serii F nie są uprzywilejowane, nie istnieją ograniczenia w ich zbywalności. Z Akcjami Serii F nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych.

Termin otwarcia Publicznej Oferty jest tożsamy z terminem publikacji niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Zgodnie z postanowieniami Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Netmedia S.A. z dnia 7 maja 2007 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F w trybie oferty publicznej i zmiany statutu spółki, zmieniona uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2007 r., dniem ustalenia prawa poboru Akcji serii F jest dzień 6 sierpnia 2007 r.

Uwzględniając system rozliczeń KDPW, ostatnim dniem sesyjnym, w którym można było nabyć na GPW Akcje Emitenta z przysługującym prawem poboru do objęcia Akcji serii F był dzień 1 sierpnia 2007 r. Inwestor, który złożył zlecenie sprzedaży Akcji Emitenta nie wcześniej niż 2 sierpnia 2007 r. zachowuje prawo poboru.

Osoba, która nabędzie Akcje Emitenta po dniu ustalenia prawa poboru nie będzie miała prawa do złożenia zapisu na Akcje serii F w ramach wykonania prawa poboru, o ile nie nabędzie jednostkowych praw poboru w obrocie wtórnym (nabędzie Akcje Emitenta po oddzieleniu prawa poboru od tych Akcji, tzn. nabędzie Akcje bez prawa poboru).

Z uwagi na terminy rozliczania transakcji nabycia akcji przez KDPW przy nabywaniu i zbywaniu Akcji Emitenta inwestorzy powinni zwrócić uwagę, iż zgodnie z art. 7 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, prawa z akcji dopuszczonych do obrotu regulowanego powstają dopiero z chwilą ich zapisania na rachunku papierów wartościowych (tj. w dniu rozliczenia transakcji przez KDPW)

## Przewidywany harmonogram Oferty.

6 sierpnia 2007r.	Dzień ustalenia prawa poboru
16 lipca 2008 r.	Otwarcie Publicznej oferty jest tożsame z publikacją Prospektu emisyjnego Spółki
	Notowanie praw poboru na GPW*
18 lipca 2008 r.	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
30 lipca 2008 r.	Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
8 sierpnia 2008 r.	Przydział Akcji Oferowanych w ramach prawa poboru
8 sierpnia 2008 r.	Zamknięcie Publicznej oferty (w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych subskrybowane zostaną wszystkie akcje)
11 sierpnia 2008 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych
12 sierpnia 2008 r.	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
12 sierpnia 2008 r.	Przydział Akcji Oferowanych nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
12 sierpnia 2008 r.	Zamknięcie Publicznej oferty Akcji serii F

\* Ogólne przesłanki oraz ramowe terminy rozpoczęcia i zakończenia notowań praw poboru na GPW określone są w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego oraz Regulaminie Giełdy. Termin notowań praw poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW

Zarząd zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów, przy czym Zarząd nie przewiduje możliwości skrócenia terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje serii F w ramach wykonywania prawa poboru po rozpoczęciu przyjmowania zapisów.

Informacja o zmianie podanych wyżej terminów Publicznej Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku zmiany terminu zamknięcia Publicznej Oferty oraz terminu składania zapisów na Akcje Serii F, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Zarząd Spółki zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, gdy łączna liczba akcji objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji serii F, lecz termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty. Stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu, nie później, niż przed pierwotnym terminem zakończenia Publicznej Oferty, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zarówno przedłużenie terminu przyjmowania zapisów jak również zmiana terminów realizacji Publicznej Oferty mogą nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu.

Zarząd może postanowić również o zmianie terminu przydziału Akcji serii F, jednakże przydział nastąpi nie wcześniej niż w siódmym dniu od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru.

Informacja o zmianie terminu przydziału Akcji serii F zostanie podana do publicznej wiadomości nie później niż przed pierwotnym terminem przydziału Akcji serii F, w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych wprowadzanych jest także do 1.215.000 Praw do Akcji Serii F.

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji oferowanych, w wykonaniu prawa poboru, są:

- akcjonariusze Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru, którzy nie dokonali zbycia tego prawa poboru do momentu złożenia zapisu na Akcji oferowane;
- osoby, które nabyły prawa poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje oferowane.

Dodatkowo, osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru są uprawnione w terminie jego wykonania do złożenia Zapisu Dodatkowego obejmującego dowolną liczbę Akcji Oferowanych, nie większą jednak niż 1.215.000 sztuk.

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Akcji Oferowanych w stosunku do liczby posiadanych Akcji Emitenta – prawo poboru.

Prawo poboru przysługuje akcjonariuszom posiadającym dotychczasowe Akcje Emitenta na koniec dnia prawa poboru. Zgodnie z Uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Netmedia S.A. z dnia 7 maja 2007 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F w trybie oferty publicznej i zmiany statutu spółki, zmieniona uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2007 r., za każdą jedną akcją posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę Akcji Oferowanych, osiem jednostkowych praw poboru uprawniać będzie do objęcia jednej Akcji Serii F.

Jeżeli nie wszystkie z Akcji Oferowanych zostaną objęte w trybie wykonania prawa poboru (uwzględniając Zapisy Dodatkowe), Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania wytypowanym przez siebie inwestorom.

W związku z czym Emitent nie wyklucza możliwości zaoferowania niesubskrybowanych Akcji Oferowanych podmiotom wymienionym w pkt. 22 Dokumentu Rejestracyjnego.

Cena emisyjna Akcji Serii F zostanie ustalona przez Zarząd Netmedia S.A. i podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 54 ust 3 oraz art. 51. Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów w ramach wykonywania prawa poboru.

Osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie Akcji serii F przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie w POK Oferującego Akcje serii F oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Przydział Akcji Serii F zostanie dokonany nie wcześniej niż w siódmym dniu od zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych. Przydział Akcji Serii F nastąpi w oparciu o przyjęte zapisy.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Serii F, Emitent przydzieli Akcje Serii F inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe.

Jeżeli suma Akcji Serii F, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji Serii F, to Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Serii F nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Serii F kilku inwestorom łącznie. Akcje Serii F nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po



jednej Akcji serii F, kolejno inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Serii F. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji Serii F o przydziale zadecyduje Emitent.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii F zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru (Zapis Podstawowy) oraz poprzez złożenie Zapisów Dodatkowych Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje serii F wytypowanym przez siebie inwestorom. Inwestor, któremu Zarząd zaoferował Akcje serii F niesubskrybowane w wykonaniu prawa poboru i Zapisem Dodatkowym będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu, nie później niż przed końcem subskrypcji. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu w oparciu o złożony zapis.

W przypadku redukcji Zapisów Dodatkowych bądź złożenia przez inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona kwota zostanie zwrócona na rachunek inwestycyjny, z którego został dokonany zapis, w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału. Zwrot wpłaconych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Zarząd Emitenta szacuje, iż koszty emisji wyniosą około 1.100 tys. złotych. Na szacunkową kwotę kosztów emisji Akcji Serii F składają się koszty sporządzenia Prospektu oraz koszty przygotowania i przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Serii F.

Przy założeniu objęcia wszystkich Akcji Serii F w Publicznej Ofercie struktura kapitału zakładowego po zarejestrowaniu ww podwyższenia kapitału prezentowała się będzie następująco:

Struktura kapitału zakładowego po rejestracji podwyższenia kapitału w drodze emisji Akcji Serii F

Seria	Liczba akcji w serii	Udział akcji danej serii w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział akcji danej serii w ogólnej liczbie akcji
Akcje Serii A	8.000.000	73,16%	73,16%
Akcje Serii B	1.000.000	9,15%	9,15%
Akcje Serii C	65.000	0,59%	0,59%
Akcje Serii D	600.000	5,49%	5,49%
Akcje Serii E	55.000	0,50%	0,50%
Akcje Serii F	1.215.000	11,11%	11,11%
<b>Razem:</b>	<b>10.935.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

#### 1.14 Informacje dodatkowe

W okresie ważności Prospektu emisyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

1. Statut Emitenta,
2. Historyczne dane finansowe za lata obrotowe 2005, 2006 oraz 2007,
3. Raport kwartalny Spółki za I kwartał 2008 roku,
4. Regulaminy Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu.

Ponadto Prospekt w formie elektronicznej zostanie udostępniony na stronie internetowej Emitenta [www.netmedia.com.pl](http://www.netmedia.com.pl) oraz Oferującego (<http://bossa.pl>).

## CZYNNIKI RYZYKA

### 1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i jego otoczeniem

#### Ryzyko związane z konkurencją

Głównym kanałem dystrybucji usług oferowanych przez Emitenta jest Internet. Stały wzrost liczby osób posiadających dostęp do Internetu, wprowadzanie nowych usług, rozwój rynku e-commerce oraz reklamy internetowej przyciągał będzie nowe podmioty rozpoczynające działalność w Internecie w dziedzinach, w których Emitent prowadzi działalność, tym samym zwiększając konkurencję.

Emitent prowadzi szeroką działalność w Internecie oferując swoim klientom szereg specjalistycznych usług oraz produktów. W każdym segmencie swojej działalności Emitent działa na bardzo konkurencyjnym rynku.

Na rynku usług turystycznych Emitent zajmuje znaczącą pozycję. W szczególności Emitent jest jednym z liderów w sprzedaży miejsc noclegowych w hotelach oraz, wraz z podmiotem zależnym TAU, biletów lotniczych. Poprzez podmiot zależny Marco Polo Travel Emitent jest również jednym z liderów w sprzedaży rejsów wycieczkowych. Ze względu na brak precyzyjnych danych statystycznych Emitent nie może definitywnie stwierdzić iż zajmuje de facto pozycję lidera.

Na rynku rezerwacji hoteli (ryнку na którym Emitent uzyskuje największą część przychodów) istnieje wiele podmiotów konkurencyjnych. Głównym krajowym konkurentem Emitenta jest były główny dostawca Emitenta - firma Polish Travel Quo Vadis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, która również posiada własny system rezerwacji miejsc noclegowych poprzez Internet. Dodatkowo szereg podmiotów zagranicznych stara się wzmocnić swoją pozycję na Polskim rynku, w tym HRS, Hotels.com i Booking.com.

Na rynku organizacji rejsów wycieczkowych, na którym działa podmiot zależny Marco Polo Travel, oraz na rynku obsługi podróży służbowych, na którym działa podmiot zależny TAU istnieje wiele podmiotów zarówno w oparciu o kapitał krajowy jak i zagraniczny.

Na rynku nieruchomości działa wiele podmiotów oferujących różne produkty i usługi, znacząca część których jest wyspecjalizowana w mniejszym niż Emitent asortymencie oferowanych produktów. Istnieje relatywnie niewiele firm, które kompleksowo obsługują biura pośrednictwa zarówno pod względem programów do obsługi biura, systemów MLS jak również prezentacji internetowej ofert na własnych stronach oraz zewnętrznych portalach. Najsilniejsza konkurencja istnieje w przypadku prezentacji internetowych ofert gdzie działają takie portale jak: trader.pl, gratka.pl, oferty.net, oraz otodom.pl. Zarząd Spółki uważa, iż ze względu na unikalność oraz wysoką jakość oferowanych rozwiązań istnieje pewna bariera dla wejścia nowych konkurentów. Jednakże ze względu na działanie Emitenta w obszarze nowych technologii zawsze istnieje możliwość wytworzenia i zaferowania klientom Emitenta przez podmiot konkurencyjny lepszego oprogramowania w niższej cenie.

Na rynku numizmatycznym główną konkurencją Emitenta jest spółka Express M Sp. z o.o. w siedzibą w Warszawie prowadząca serwis [www.e-numizmatyka.pl](http://www.e-numizmatyka.pl). Dodatkowo istnieje wiele innych mniejszych podmiotów obsługujących najczęściej lokalnych klientów. Istnieje ryzyko powstawania kolejnych konkurencyjnych serwisów WWW. Natomiast jeden z największych atutów eMonety.pl i przewaga konkurencyjna to stale powiększające się grono stałych abonamentowych klientów na wszystkie bieżące emisje monet kolekcjonerskich emitowanych przez Narodowy Bank Polski.

Na rynku portali tematycznych, w tym w szczególności dotyczących pośrednictwa kredytowego działa bardzo wiele podmiotów, o silnej pozycji rynkowej. W zakresie ofert kredytowych podmiotów finansowych przez Internet dominują dwa portale branżowe: Money.pl i Bankier.pl. Zauważalny jest

też wzrost znaczenia specjalnych działów zajmujących się pośrednictwem kredytowym w dużych portalach, takich jak Onet, Interia, czy Wirtualna Polska. Pewną konkurencją stanowią również strony korporacyjne pośredników kredytowych działających metodą tradycyjną, takich jak Open Finance i Expander.

Na rynku tradycyjnych usług reklamowych, multimediiów i usług informatycznych istnieje bardzo duża konkurencja i nie ma znacznych barier wejścia na rynek nowych podmiotów. Istnieją zarówno małe jak i duże podmioty konkurujące z Emitentem o klientów. W strukturze sprzedaży Emitenta przychody z tej działalności nie stanowią dużej części i w związku z tym nie istnieje duże ryzyko, że niepowodzenie na tym rynku będzie miało znaczący negatywny wpływ na wyniki Emitenta.

#### Ryzyko związane z rynkiem reklamy

Prowadzone przez Spółkę portale są atrakcyjnym miejscem dla reklamy różnych produktów. Spółka uzyskuje znaczące przychody ze sprzedaży powierzchni reklamowej na swoich portalach internetowych. Zarząd Emitenta zamierza intensywnie rozwijać ten rodzaj działalności. Rynek reklamy w Polsce rozwija się bardzo dynamicznie, a Internet jest najszybciej rozwijającym się medium reklamowym. Dalszy wzrost udziału Internetu jako nośnika reklamy wsparty będzie o dynamiczny rozwój nowych rozwiązań technologicznych umożliwiających tworzenie coraz bardziej wyszukanych form reklamy w Internecie. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, iż rynek reklamy, w tym również reklamy w Internecie jest silnie uzależniony od koniunktury gospodarczej. W okresie stagnacji podmioty gospodarcze w znaczny sposób ograniczają budżety reklamowe, niezależnie od branży, w której działają. Dodatkowo Spółka konkuruje o budżety reklamowe z bardzo wieloma podmiotami, w tym największymi Polskimi portalami.

#### Ryzyko związane z nowymi usługami i nowymi technologiami

Głównym kierunkiem działania Emitenta są dziedziny związane z Internetem, e-commerce, oprogramowaniem oraz nowymi technologiami. Rynki te charakteryzuje dynamiczny rozwój rozwiązań technologicznych. W związku z powyższym, istnieje możliwość pojawienia się rozwiązań technicznych, które będą skutkować wdrożeniem przez konkurencję nowych i atrakcyjnych produktów. Ze względu na ograniczone możliwości organizacyjne i kapitałowe istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie w stanie w krótkim czasie zareagować na pojawiające się nowe rozwiązania i oferować usług opartych o najnowsze technologie, co może skutkować spadkiem atrakcyjności produktów sprzedawanych przez Emitenta. Strategia rozwoju Spółki uwzględnia szybkie reagowanie na wdrażanie najnowszych rozwiązań technologicznych tak, aby oferowane usługi odpowiadały oczekiwaniom odbiorców. Realizacji strategii posłużą środki pozyskane z nowej emisji serii F.

#### Ryzyko utraty istotnych licencji

TAU – podmiot zależny od Emitenta jest stroną trzech umów licencyjnych istotnych dla jego działalności. TAU wystawia bilety w oparciu o umowę licencyjną z dnia 08.03.1998 r. z The International Air Transport Association (IATA), która reprezentuje na polskim rynku wiele zrzeszonych linii lotniczych. W celu utrzymania licencji, TAU dotrzymuje terminów płatności za wystawiane bilety (podstawowy warunek współpracy) i stara się utrzymywać wskaźniki finansowe, w tym wskaźnik bieżącej płynności, wskaźnik rentowności, wskaźnik kapitałów własnych i wskaźnik zadłużenia w stosunku do kapitałów własnych na wymaganych przez IATA poziomach. W przypadku utraty licencji TAU będzie zmuszone do zakupu biletów w niezależnym biurze podróży mającym licencje IATA, co może spowodować obniżenie rentowności. Dodatkowo TAU uczestniczy w globalnej sieci biur podróży, które działają pod wspólną marką Business Plus Lufthansa City Center w oparciu o umowę franczyzową z dnia 13.04.2005 r. z Lufthansa City Center International MBH ((LCCIG). Licencja ta daje TAU dostęp do pewnego „know-how”, narzędzi oraz możliwość obsługi klientów w skali globalnej i jest istotnym elementem działania TAU, natomiast w przeważającej większości Klienci mogą być nadal obsługiwani przez TAU w przypadku utraty licencji. Trudno jest obecnie oszacować skutki utraty powyższej licencji, lecz w opinii Emitenta skutki

te nie powinny być nadmiernie dotkliwe między innymi ze względu na relatywnie małą liczbę klientów globalnych. Ponadto TAU sprzedaje imprezy turystyczne pod marka TUI Centrum Podróży w oparciu o umowę licencyjną z dnia 01.09.2003 r. z TUI Polska. W ocenie Emitenta utrata powyższej licencji nie powinna mieć istotnego wpływu na wyniki finansowe TAU ze względu na relatywnie małą wartość przychodów generowanych w oparciu o licencję w stosunku do ogółu przychodów TAU.

#### Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Emitent jest spółką usługową, której istotnym aktywem są zasoby ludzkie. Emitent działa w oparciu o wiedzę i doświadczenie pracowników. Utrata kluczowych pracowników mogłaby negatywnie wpłynąć na tempo realizacji zadań inwestycyjnych oraz na dalszy rozwój usług świadczonych przez Spółkę. Zatrudnienie wysokiej klasy specjalistów wiązałoby się z długotrwałym procesem rekrutacji, a następnie nowozatrudnieni pracownicy musieliby zapoznać się z działalnością Spółki, co mogłoby opóźnić termin osiągnięcia oczekiwanej wydajności pracy.

#### Ryzyko związane z przyszłymi akwizycjami

Zgodnie ze strategią rozwoju Emitent przejmować będzie inne podmioty lub serwisy internetowe. Zarówno przygotowanie jak i realizacja tego typu transakcji jest czasochłonna, pociąga za sobą koszty oraz jest obciążona wieloma ryzykami, takimi jak niezrealizowanie zamierzonych celów, odejście pracowników, utrata klientów. Emitent będzie dokonywał oceny potencjalnych podmiotów przy szczególnym zaangażowaniu kadry zarządzającej oraz profesjonalnych doradców, w celu wyeliminowania ww. ryzyk.

#### Ryzyko wpływu znacznych akcjonariuszy na decyzje organów Spółki

Pan Andrzej Wierzba – Prezes Zarządu Spółki posiada 4.600.000 akcji Spółki, które stanowią 47,33% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na jej Walnym Zgromadzeniu, natomiast Pan Michał Pszczoła – Wiceprezes Zarządu Spółki posiada 2.254.000 akcji Spółki, które stanowią 23,19% w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na jej Walnym Zgromadzeniu. Po przeprowadzeniu publicznej subskrypcji Akcji Serii F oraz przy założeniu, że akcjonariusze Ci nie skorzystają z przysługującego im prawa poboru, udział ww. akcjonariuszy w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu obniży się odpowiednio do 42,07% i 20,61%. W efekcie znaczący akcjonariusze mają możliwość wywierania dominującego wpływu na decyzje Zarządu oraz Walnego Zgromadzenia, a co za tym idzie na prowadzoną przez Emitenta politykę rozwoju. Z tego względu istnieje ryzyko, iż nabywcy papierów wartościowych będących przedmiotem publicznej oferty subskrypcji Akcji Serii F nie będą posiadali znaczącego wpływu na działalność Emitenta.

#### Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta

Realizacja planów inwestycyjnych i strategii rozwoju Emitenta powiązana jest z pozyskaniem środków z emisji Akcji Serii F. Środki z emisji przeznaczone zostaną na zapłatę pozostałej części ceny zakupu udziałów w spółkach eMonety.pl, TAU oraz Marco Polo Travel. W przypadku nie dojścia emisji do skutku lub pozyskania mniejszej niż przyjęta w założeniach finansowych kwoty Emitent zamierza zrealizować cele z kredytów. W związku z powyższym istnieje ryzyko obciążenia wyniku finansowego Spółki kosztami odsetek lub nie pozyskania przez Emitenta niezbędnych środków finansowych co spowodować może konieczność zapłacenia kar umownych.

#### Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą Polski

Bieżąca sytuacja społeczno-ekonomiczna w Polsce nie zapewnia stabilnego wzrostu gospodarczego. Czynniki makroekonomiczne, takie jak wielkość produktu krajowego brutto, poziom inwestycji, prowadzona polityka w zakresie podatków, prywatyzacji i restrukturyzacji sektorów gospodarki

polskiej mogą mieć wpływ na zmniejszenie planowanych przychodów ze sprzedaży lub na zwiększenie kosztów działalności Emitenta.

#### Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Na działalność Emitenta mają wpływ zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, w tym prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa spółek handlowych i prawa regulującego funkcjonowanie spółek publicznych mogą zmierzać w kierunku negatywnie oddziałującym na działalność Emitenta. W chwili obecnej przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie intensywnych zmian związanych z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany te mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym działalności Emitenta. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednorodnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd.

#### Ryzyko związane z postępowaniem sądowym

Mając na uwadze fakt, że Polish Travel Quo Vadis Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie (PTQV), jeden z głównych konkurentów Emitenta w branży turystycznej, w dniu 22 listopada 2007 r. złożył wniosek do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy IX Wydział Gospodarczy Polish Travel Quo Vadis Sp. z o.o. o zawiązanie Emitenta do próby ugodowej, polegającej na uiszczeniu przez Netmedia S.A. kwoty 25 625 500,00 zł (dwadzieścia pięć milionów sześćset dwadzieścia pięć tysięcy pięćset złotych) tytułem naprawienia szkody wyrządzonej na skutek bezprawnego wykorzystywania we własnej działalności gospodarczej tajemnicy przedsiębiorstwa wnioskodawcy, oraz mając na uwadze fakt iż na posiedzeniu w dniu 14 stycznia 2008 r. nie doszło do zawarcia ugody, w związku z czym Sąd wydał postanowienie o umorzeniu postępowania i określił postępowanie jako zakończone istnieje ryzyko wszczęcia przez PTQV postępowania sądowego przeciwko Emitentowi, którego przedmiot sporu będzie wynosił około 25.625 tys. zł. Ewentualne zasądzenie przez sąd od Emitenta na rzecz PTQV wysokiej kwoty odszkodowania może mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta. Według Emitenta Polish Travel Quo Vadis Sp. z o. o. nie ma żadnych podstaw do występowania przeciwko Emitentowi z roszczeniem o naprawienie jakiegokolwiek szkody. W ocenie Emitenta nie nastąpiło naruszenie prawa, tym bardziej nie mogła wystąpić szkoda będąca skutkiem bezprawnego zachowania Emitenta. Postępowanie pojednawcze zostało szczegółowo opisane w punkcie 20.6 Dokumentu rejestracyjnego. Należy zaznaczyć również, iż nie są to pierwsze tego typu działania ze strony konkurenta - PTQV. Dnia 16 kwietnia 2007 roku Powód wniósł do Sądu pozew o zakazanie Emitentowi czynów nieuczciwej konkurencji, a następnie wycofał swój pozew przed pierwszą rozprawą. Dnia 18 marca 2008 r. Powód ponownie wniósł do Sądu pozew o zakazanie Emitentowi czynów nieuczciwej konkurencji polegających na użytkowaniu oprogramowania Centralnego Systemu Rezerwacji Online (CSRO), które rzekomo wykorzystuje rozwiązania Polskiego Systemu rezerwacji Usług Turystycznych i Hotelowych OdkryjPolskie.pl i informacji w nim zawartych stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa powoda. Powód wniósł również o zobowiązanie Emitenta do złożenia odpowiedniego oświadczenia na łamach dziennika „Parkiet”, dodatku cotygodniowego „Turystyka” oraz zielonych stronach dziennika „Rzeczpospolita”. W pozwie nie została określona wartość sporu. Emitent uważa powództwo w całości za bezzasadne, gdyż nie występują, w ocenie Emitenta, żadne przesłanki świadczące o popełnieniu przez Emitenta czynu nieuczciwej konkurencji. W przypadku prawomocnego wyroku Sądu zakazującego Emitentowi korzystanie z dotychczasowego systemu, istnieje możliwość zakupienia przez Emitenta systemu rezerwacji od wyspecjalizowanej polskiej lub zagranicznej firmy wytwarzającej podobne oprogramowanie lub zbudowanie przez Emitenta kolejnego własnego oprogramowania. Ponadto spółka zależna od Emitenta eHotele.pl posiada już od kilku lat prawa licencyjne do systemu rezerwacji hotelowych firmy Synerway (Synerway Booking System), które ewentualnie mogłoby być wykorzystane w celach dokonywania rezerwacji hotelowych. Ewentualna konieczność zmiany oprogramowania według oceny Emitenta nie powinna mieć istotnego negatywnego wpływu na uzyskiwane przez Emitenta przychody.

### Ryzyko związane z odstąpieniem przez sprzedawców od umów zakupu przez Emitenta udziałów TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o.

Mając na uwadze możliwość odstąpienia przez Mariana Szypułę od zawartej przez niego z Emitentem umowy z dnia 27 listopada 2007 roku, a także możliwość odstąpienia przez Bogusławę Fiorek od zawartej przez nią z Emitentem umowy z dnia 27 listopada 2007 roku, w przypadku, gdy do 31 lipca 2008 r. Emitent nie wpłaci trzeciej raty ceny w zamian za nabywane udziały TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o., w przypadku każdej z tych umów, istnieje ryzyko konieczności zwrotu przez Emitenta 99 udziałów w spółce TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o. na rzecz Mariana Szypuły oraz takiej samej ilości udziałów w tej spółce na rzecz Bogumiły Fiorek, które razem stanowią wszystkie 198 udziałów tej spółki. Tym samym Emitent straciłby udziały w podmiocie zależnym, które łącznie dają mu 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. W przypadku odstąpienia od umowy przez jedną z wyżej wymienionych osób, Emitent utraciłby połowę udziałów w podmiocie zależnym, które dają mu 50% głosów na zgromadzeniu wspólników. W obu przypadkach Emitent utraciłby kontrolę nad TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o. Szczegółowe warunki obu umów, w tym prawo odstąpienia od tych umów zostały opisane w punkcie 22 Dokumentu rejestracyjnego.

Emitent pragnie jednak zwrócić uwagę, że powyższe ryzyko jest niewielkie, zważywszy na fakt, że środki uzyskane z emisji Akcji Serii F będą wystarczające na pokrycie zobowiązań wynikających z umów zawartych z Marianem Szypułą oraz Bogumiłą Fiorek. W przypadku, gdy środki pozyskane z emisji Akcji Serii F okażą się niewystarczające na pokrycie tych zobowiązań, Emitent użyje środków pochodzących z wypracowanych zysków, pożyczek lub kredytów bankowych. Terminowa zapłata przez Emitenta trzecich rat ceny w zamian za nabywane, odpowiednio od Mariana Szypuły oraz Bogumiły Fiorek, udziały TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o. wyeliminuje możliwość odstąpienia ww. osób od zawartych z Emitentem umów.

### Ryzyko związane ze Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Emitenta

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołane na dzień 26 czerwca 2008 r. nie odbyło się z uwagi na fakt, iż nie wybrano Przewodniczącego Zgromadzenia. W związku z powyższym Zarząd Emitenta w dniu 26 czerwca 2008 roku podjął uchwałę o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 4 sierpnia 2008 roku. Mając na uwadze, iż Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbędzie po upływie instrukcyjnego sześciomiesięcznego terminu określonego w art. 395 ksh oraz par. 30 pkt 1 statutu Emitenta, istnieje ryzyko, że uchwały podjęte na ww. Zgromadzeniu mogą zostać zaskarżone. Emitent pragnie podkreślić, iż zgodnie z wyrokiem Sądu Najwyższego z 8 grudnia 1998 roku (OSN 1999, Nr 7–8) „*uchwała podjęta przez walne zgromadzenie akcjonariuszy zwołane po upływie terminu sześciu miesięcy, licząc od zakończenia każdego roku obrotowego, może być uchylona tylko wówczas, gdy zostanie wykazane, że naruszenie terminu przewidzianego w art. 390 § 1 KH (aktualnie art. 395 § 1 ksh) miało wpływ na jej treść.*” W ocenie Emitenta naruszenie terminu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nie będzie miało wpływu na treść uchwał na nim podjętych, a zatem nie będzie podstaw do uchylenia uchwał lub stwierdzenia ich niezgodności z prawem. Ewentualne wszczęcie postępowania sądowego w sprawie zaskarżenia uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, a nawet ich uchylenie lub orzeknięcie o ich niezgodności z prawem, według oceny Emitenta nie powinna mieć istotnego negatywnego wpływu na sytuację finansową Emitenta, a w szczególności na uzyskiwane przez Emitenta przychody.

## **2. Czynniki ryzyka związane z Publiczną Ofertą i wprowadzeniem Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym**

### Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej

Emitent zastrzega sobie prawo do odwołania Oferty Publicznej przed jej rozpoczęciem bez podawania przyczyn swojej decyzji lub też do odstąpienia od jej realizacji (decyzję tę podejmuje Walne Zgromadzenie Emitenta).

W takim wypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez Komisję aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

#### Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii F do skutku

Emisja Akcji Serii F może nie dojść do skutku, w przypadku, gdy:

- zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie nie zostanie subskrybowana i należycie opłacona co najmniej jedna Akcja Serii F
- Zarząd Emitenta nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru w ciągu sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu,
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F.

W przypadku nie dojścia emisji do skutku, Inwestorom zostaną zwrócone wpłaty na Akcje Serii F bez żadnych odsetek i odszkodowań

#### Ryzyko związane z nabywaniem praw poboru Akcji Serii F

Obrót prawami poboru odbywał się będzie w systemie notowań ciągłych. Przedmiotem obrotu będzie prawo poboru Akcji Serii F. Jednostką transakcyjną będzie jedno prawo poboru. W związku z powyższym inwestorzy będą mogli we wskazanym terminie zawierać transakcje giełdowe, których przedmiotem będą prawa poboru Akcji Oferowanych. Zwraca się uwagę inwestorom, dla których celem nabycia praw poboru będzie ich odsprzedaż i realizacja zysków, iż po zakończeniu notowań praw poboru nie będą mogli zbyć na GPW nabytych praw poboru, a jedynie objąć Akcje Serii F w ich wykonaniu. Inwestorzy posiadający prawo poboru będą je mogli sprzedać poza obrotem regulowanym. Objęcie Akcji Serii F wiąże się z koniecznością opłacenia ich pełnej Ceny Emisyjnej, a niewykonane prawa poboru wygasają.

#### Ryzyko związane z notowaniem PDA

Ryzyko to związane jest zarówno z możliwością niedopuszczenia PDA do obrotu na GPW, jak również z charakterem obrotu PDA. Niedopuszczenie PDA do obrotu na GPW może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych akcji do dnia pierwszego notowania Akcji Serii F na GPW. Jednocześnie w sytuacji niedojścia emisji Akcji Serii F do skutku, posiadacz PDA otrzyma zwrot środków pieniężnych w wysokości iloczynu liczby PDA zapisanych na rachunku inwestora oraz Ceny Emisyjnej. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może to oznaczać poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od Ceny Emisyjnej.

#### Ryzyko wynikające z art. 16, art. 17, art. 18 i art. 53 ust. 1 Ustawy o Ofercie

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez Emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, bądź nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub,
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub zakazać dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym lub
- opublikować, na koszt Emitenta, informacje o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie, powyższe środki Komisja może zastosować również w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego składanego do Komisji lub przekazywanego do wiadomości publicznej wynika, że:

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

Zgodnie z art. 53 ust. 1 Komisja może odmówić zatwierdzenia aneksu do prospektu emisyjnego w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, Komisja nakazuje wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na podstawie prospektu emisyjnego dotyczącego papierów wartościowych będących przedmiotem tej oferty lub dopuszczenia do tego obrotu.

#### Ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o obrocie

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie Komisji, wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji Emitenta, na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku gdyby obrót akcjami Emitenta był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, GPW zawiesi obrót tymi papierami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Ponadto na żądanie Komisji, GPW wykluczy z obrotu akcje Emitenta, w przypadku gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powodował naruszenie interesów inwestorów.

#### Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego

Emitent podejmie wszelkie działania mające na celu szybkie wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego. Jednak Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wskutek hipotetycznej możliwości przekroczenia terminów obowiązujących w KRS, KDPW oraz GPW z przyczyn leżących po stronie KRS, KDPW oraz GPW, mogą powstać opóźnienia przy wprowadzaniu Akcji do obrotu giełdowego niezależne od Emitenta. Zarząd Spółki nie może zagwarantować, że Akcje zostaną wprowadzone do notowań w terminie podanym w Prospekcie. Jednocześnie w celu umożliwienia prowadzenia obrotu nabytymi papierami wartościowymi, zamiarem Emitenta jest wprowadzenie PDA do obrotu na GPW niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji serii F.

#### Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Zgodnie z §30 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy:

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

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

Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na GPW.



Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu giełdowego

1. Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego gdy:
  - ich zbywalność stała się ograniczona,
  - na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy,
  - w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
  - w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.
2. Zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego:
  - jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
  - jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
  - na wniosek Emitenta,
  - wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania, jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
  - wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
  - wskutek podjęcia przez Emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
  - wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na GPW.

Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na GPW - kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu

Nie ma żadnej pewności, co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Emitenta po ich wprowadzeniu do obrotu giełdowego. Ponadto kurs rynkowy akcji Spółki może podlegać znaczącym wahaniom w związku z licznymi czynnikami, które nie są uzależnione od Spółki. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Serii F

W przypadku nabywania Akcji Serii F należy zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest nieporównywalnie większe od ryzyka związanego z inwestycjami w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim jak i długim terminie.

Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu

Należy podkreślić, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi subskrybent. Ponadto niedokonanie wpłaty w określonym terminie skutkuje nieważnością zapisu.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

W sytuacji gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie, Komisja, zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie, może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1

mln zł albo wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym, albo zastosować obie z powyższych sankcji łącznie.

Ponadto w sytuacji gdy spółka publiczna nie dopełnia albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158 Ustawy o Obrocie, lub wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o Obrocie, Komisja może:

- a. wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo
- b. nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN, albo
- c. wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w pkt 2.

### III. CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

#### 1. Osoby odpowiedzialne

##### 1.1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie

###### 1.1.1 Emitent

Nazwa (firma):	NETMEDIA Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Woronicza 15 , 02-625 Warszawa
Telefon:	022 567 31 00
Telefaks:	022 567 31 01
Adres poczty elektronicznej:	zarzad@netmedia.com.pl
Adres głównej strony internetowej:	www.netmedia.com.pl

W imieniu Emitenta, jako podmiotu odpowiedzialnego za informacje zawarte w Prospekcie działają:

Andrzej Wierzba – Prezes Zarządu  
Michał Pszczoła – Wiceprezes Zarządu

*1.1.2. Oświadczenie Emitenta*

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

.....  
Andrzej Wierzbą  
Prezes Zarządu

.....  
Michał Pszczoła  
Wiceprezes Zarządu

*1.1.3. Dom Maklerski*

Nazwa (firma)	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA
Adres siedziby	ul. Marszałkowska 78/80, Warszawa
Telefon/Fax	(+48) 22 622 66 22,
Strona internetowa	www.bossa.pl

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. świadczył usługi doradcze na rzecz Emitenta przy sporządzeniu następujących części Prospektu emisyjnego w związku z publiczną ofertą akcji serii F Netmedia S.A.: Dokument Rejestracyjny – czynniki ryzyka (w części dotyczącej Domu Maklerskiego), Dokument Ofertowy 5, 6, 7 oraz odpowiadające tym punktom elementy Podsumowania.

W imieniu Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. działają:

Radosław Olszewski	Prezes Zarządu
Przemysław Sobotowski	Członek Zarządu

*1.1.4. Oświadczenie Domu Maklerskiego*

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, Polska, niniejszym oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w częściach Prospektu Emisyjnego, w których sporządzeniu brała udział są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

Radosław Olszewski

Prezes Zarządu

Przemysław Sobotowski

Członek Zarządu

*1.1.5. Doradca Prawny*

Nazwa (firma) Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka Partnerska  
Adres siedziby 00-640 Warszawa, ul. Mokotowska 15A lok. 17  
Telefon (+48) 22 312 41 10  
Fax (+48) 22 312 41 12  
Strona internetowa [www.mwlegal.com](http://www.mwlegal.com)

Doradca Prawny świadczył usługi doradcze na rzecz Emitenta przy sporządzeniu następujących części Prospektu emisyjnego: Dokument Rejestracyjny, pkt 7, 15-17, 25, Dokument Ofertowy pkt 4.

W imieniu Doradcy Prawnego działają:  
Marcin Marczuk - radca prawny  
Sebastian Rudnicki – pełnomocnik

*1.1.6. Oświadczenie Doradcy Prawnego*

Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka Partnerska, niniejszym oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w częściach Prospektu Emisyjnego, w których sporządzeniu brał udział są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie. Równocześnie Doradca Prawny przyjmuje odpowiedzialność za informacje zawarte w niniejszym Prospekcie wyłącznie w określonym powyżej zakresie.

Marcin Marczuk

radca prawny

Sebastian Rudnicki

pełnomocnik



*1.1.7. Doradca Finansowy*

Nazwa (firma)	Corvus Corporate Finance Sp. z o. o.
Adres siedziby	05-500 Józefosław, ul. Cyprysowa 23
Adres korespondencyjny	00-052 Warszawa, ul. Mazowiecka 13
Telefon/Fax	(+48) 22 826 84 95/96,
Strona internetowa	<a href="http://www.corvuscf.pl">www.corvuscf.pl</a>

Corvus Corporate Finance Sp. z o. o. świadczył usługi doradcze na rzecz Emitenta przy sporządzeniu następujących części Prospektu emisyjnego: Dokument Rejestracyjny – czynniki ryzyka, pkt. 1.1.7., 1.1.8., 3, 4, 5.2., 6.1., 6.2., 6.3., 6.5., 9, 10, 11.1., 12, 23, 24, Dokument Ofertowy pkt. 1-3, 8-10 oraz odpowiadające tym punktom elementy Podsumowania.

W imieniu Corvus Corporate Finance Sp. z o. o. działa:  
Bogdan Małachwiej - Prezes Zarząd

#### 1.1.8. Oświadczenie Doradcy Finansowego

Corvus Corporate Finance Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w częściach Prospektu Emisyjnego, w których sporządzeniu brała udział są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

Bogdan Małachwiej

Prezes Zarządu

## 2. Biegli rewidenci

### ***2.1. Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz ich przynależność do organizacji zawodowych.***

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. oraz za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. oraz za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. przeprowadził:

Nazwa (firma): PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Nazwa skrócona: PKF Consult Sp. z o.o.

Siedziba: 01-747 Warszawa

Adres: ul. Elbląska 15/17

Numery telefonu: (0-22) 560-76-50

Numery telefaksu: (0-22) 560-76-63

Adres poczty elektronicznej: [audit@pkfconsult.com.pl](mailto:audit@pkfconsult.com.pl)

Adres strony internetowej: [www.pkfconsult.com.pl](http://www.pkfconsult.com.pl)

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

Badanie sprawozdań finansowych przeprowadził:

Mariusz Kuciński - Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 9802/7305,

Beata Szymańska - Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 10285/7579,

Zbigniew Telega - Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 10935/7875.

### ***2.2. Szczegóły rezygnacji, zwolnienia lub nie wybrania na kolejny rok biegłego rewidenta***

W ciągu trzech lat obrotowych stanowiących okres obejmujący historyczne informacje finansowe Emitent nie dokonał zmiany biegłego rewidenta.

## 3. Wybrane informacje finansowe

### ***3.1. Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi oraz za każdy następujący po nich okres śródroczny wraz z danymi porównywalnymi.***

Do dnia 30 czerwca 2006 Emitent działał jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W związku z powyższym dane finansowe za lata 2004 – 2005 oraz za okres od 1 stycznia do 30.06.2006 roku są danymi poprzednika prawnego Emitenta – AWP Multimedia Sp. z o.o.

Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

## Wybrane historyczne jednostkowe dane finansowe (w tys. zł.)

	I kwartał 2008*	2007**	2006**	2005**
Przychody ze sprzedaży	14.791	25.433	3.523	883
Zysk na działalności operacyjnej	824	1.865	970	167
Zysk brutto	740	1.878	1.024	146
Zysk netto	551	1.453	856	135
Aktywa razem	34.284	31.611	6.863	292
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	20.323	18.200	361	678
Zobowiązania długoterminowe	3.368	3.383	55	38
Zobowiązania krótkoterminowe	16.955	14.817	306	640
Kapitał własny	13.961	13.411	6.502	-386
Kapitał zakładowy	972	972	907	50

Źródło: \* raport kwartalny Emitenta za I kwartał 2008 roku

\*\* zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowe Emitenta

W dniu 7 marca 2007 roku Spółka zawarła dwie umowy na mocy których Spółka nabyła łącznie 200 udziałów spółki działającej pod firmą eHotele.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie stanowiących 100% w jej kapitale zakładowym. Od 1 stycznia 2007 roku Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe.

## Wybrane historyczne skonsolidowane dane finansowe (w tys. zł.)

	I kwartał 2008*	2007**
Przychody ze sprzedaży	25.050	29.941
Zysk na działalności operacyjnej	2.280	2.322
Zysk brutto	2.155	2.211
Zysk netto	1.701	1.772
Aktywa razem	42.042	36.454
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26.501	22.648
Zobowiązania długoterminowe	4.278	3.779
Zobowiązania krótkoterminowe	22.223	18.869
Kapitał własny	15.541	13.806
Kapitał zakładowy	972	972

Źródło: \* raport kwartalny Emitenta za I kwartał 2008 roku

\*\* zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

#### 4. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta, jego otoczeniem, Publiczną Ofertą oraz wprowadzeniem Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym zostały opisane w Części II „Czynniki Ryzyka” Prospektu.

#### 5. Informacje o Emitencie

##### 5.1. Historia i rozwój Emitenta

###### 5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta.

Prawna nazwa Emitenta:	NETMEDIA Spółka Akcyjna
Handlowa nazwa Emitenta:	NETMEDIA S.A.

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w Statucie Emitenta jako: NETMEDIA Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art. 305 Kodeksu Spółek Handlowych Emitent może używać skróconej firmy (nazwy) w brzmieniu: NETMEDIA S.A.

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

#### *5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny.*

W dniu 30 czerwca 2006 roku Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000259747.

Poprzednik prawny Emitenta - spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, działająca pod nazwą AWP Multimedia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, był zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000053642.

W celu identyfikacji Emitenta nadano mu również:  
- numer identyfikacji podatkowej NIP: 526-23-61-606  
- statystyczny numer identyfikacyjny REGON: 016033317

#### *5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony, chyba że na czas nieokreślony.*

Emitent został utworzony w wyniku przekształcenia formy prawnej spółki AWP Multimedia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Uchwała w sprawie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną podjęta została w dniu 19 czerwca 2006 roku. W dniu 30 czerwca 2006 roku Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000259747.

Poprzednik prawny Emitenta - spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – założona została w dniu 2 listopada 1998 roku aktem notarialnym Rep. A Nr 5331/98 pod nazwą Agencja Reklamowa AWP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W dniu 21 września 2001 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie zmiany aktu założycielskiego Spółki dokonując między innymi zmiany jej nazwy na AWP Multimedia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

#### *5.1.4. Kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby, forma prawna Emitenta oraz przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent.*

Emitenta dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

Siedziba Emitenta:	Warszawa
Forma prawna Emitenta:	Spółka Akcyjna

Przepisy, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	Emitent działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz innych właściwych przepisów prawa
Kraj siedziby Emitenta:	Polska
Dane teleadresowe Siedziby Emitenta:	ul. Woronicza 15, 02-625 Warszawa Telefon: 0-22 567 31 00 Fax.: 0-22 567 31 01 Email: zarzad@netmedia.com.pl Adres internetowy: <a href="http://www.netmedia.com.pl">www.netmedia.com.pl</a>

#### 5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta.

W dotychczasowej działalności Emitenta nastąpiły następujące istotne wydarzenia:

- 1) Rozpoczęcie działalności w zakresie kompleksowej obsługi rynku obrotu nieruchomościami - Rozpoczęcie w 2002 roku współpracy z dwoma pierwszymi regionalnymi stowarzyszeniami pośredników w obrocie nieruchomościami: Warszawskim Stowarzyszeniem Pośredników w Obrocie Nieruchomościami oraz Warmińsko Mazurskim Stowarzyszeniem Pośredników w Obrocie Nieruchomościami polegającej w szczególności na stworzeniu Systemów MLS.
- 2) Rozpoczęcie działalności w zakresie pośrednictwa kredytowego - W roku 2005 nastąpiło rozpoczęcie działalności pośrednictwa kredytowego pod marką Multikredyt. Obecnie działalność Emitenta skupia się na sprzedaży produktów finansowych, w szczególności kredytów poprzez Internet na stronach: [www.kredyty.net](http://www.kredyty.net) oraz [www.multikredyt.com](http://www.multikredyt.com).
- 3) Rozpoczęcie działalności w zakresie usług turystycznych, w szczególności w zakresie rezerwacji miejsc hotelowych przez Internet - W dniu 30 stycznia 2006 roku wspólnicy podjęli uchwałę zmienioną uchwałą z dnia 27 lutego 2006 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzednika prawnego Emitenta poprzez utworzenie nowych udziałów. Nowe udziały objęte zostały przez nowego wspólnika Michała Pszczołę (4.500 udziałów). Nowe udziały objęte zostały częściowo za wkłady pieniężne a częściowo (4.000 objętych przez Pana Michała Pszczołę) za aport związany z działalnością turystyczną oraz e-commerce. Do spółki poprzednika prawnego Emitenta, AWP Multimedia Sp. z o.o. zostały wniesione znaki towarowe. Dodatkowo od Pana Michała Pszczoły zostały odkupione domeny internetowe związane z działalnością na rynku turystycznym, w tym [www.hotele.pl](http://www.hotele.pl) głównej domeny wykorzystywanej w sprzedaży miejsc hotelowych.
- 4) Podwyższenie kapitału zakładowego w 2006 roku - uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 17 marca 2006 r. nastąpiło kolejne podwyższenie kapitału zakładowego. Pozyskane środki pozwoliły na zakup około 100 kolejnych domen, które wykorzystywane są przez Spółkę do celów rozwoju dotychczas prowadzonej działalności oraz stanowią podstawę do rozwoju kolejnych rodzajów działalności.
- 5) Zmiana formy prawnej Emitenta – Zmiana formy prawnej nastąpiła w dniu 30 czerwca 2006 roku. Wraz ze zmianą formy prawnej Emitenta nastąpiła zmiana firmy Spółki. Dotychczasowa firma AWP Multimedia Sp. z o.o. została zmieniona na NETMEDIA S.A.
- 6) Debiut Emitenta na GPW w Warszawie w 2006 r. - uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 2 sierpnia 2006 r. utworzono 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B w drodze emisji publicznej oraz 65.000 akcji serii C w drodze subskrypcji prywatnej. Akcje serii A, B i C zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. W dniu 31 października 2006 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w sprawie wprowadzenia z dniem 3 listopada 2006 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 9.065.000 akcji Emitenta.
- 7) Uruchomienie Centralnego Systemu Rezerwacji Online (CSRO) w grudniu 2006 roku - uruchomienie własnego systemu rezerwacji umożliwiło Spółce własne kontraktowanie hoteli, lepszą kontrolę nad własną polityką handlową oraz możliwość uzyskiwania wyższej marży na sprzedawanych produktach.

- 8) Przejęcie eHotele.pl Sp. z o.o. – na podstawie umów opisanych szerzej w punkcie 22.1 Dokumentu Rejestracyjnego, z dniem 3 marca 2007 r. Emitent nabył własność 100 % udziałów spółki eHotele.pl Sp. z o.o. posiadającej prawa do 36 domen internetowych oraz licznych serwisów www rezerwujących miejsca hotelowe przez Internet.
- 9) Nabycie domen oraz serwisów www od Pana Radosława Falkowskiego - w dniu 19 stycznia 2007 roku została zawarta umowa z Panem Radosławem Falkowskim prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Travelling on-line Radosław Falkowski z siedzibą w Warszawie której przedmiotem był zakup domen oraz serwisów związanych z rezerwacją noclegów przez Internet.
- 10) W dniu 7 maja 2007 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w przedmiocie prywatnych emisji do 600.000 akcji na okaziciela serii D oraz do 55.000 akcji na okaziciela serii E i emisji publicznej do 1.215.000 akcji na okaziciela serii F z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Z emisji akcji serii D Spółka pozyskała w czerwcu 2007r. brutto 5.400 tys. zł, a z emisji akcji serii E Spółka pozyskała w lipcu 2007r. brutto 5,5 tys. zł.
- 11) Przejęcie eMonety.pl sp. z o.o. – Emitent nabył 100% udziałów spółki z dniem 16 października 2007 r. Spółka zajmuje się sprzedażą monet kolekcjonerskich, złota inwestycyjnego, innych numizmatów, akcesoriów numizmatycznych oraz sprzedażą banknotów. W dniu 17 kwietnia 2008 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez utworzenie nowych udziałów z wyłączeniem prawa pierwszeństwa dotychczasowego wspólnika. W związku z powyższym na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada 90% w kapitale zakładowym spółki i 90% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- 12) Objęcie udziałów w Herbatha Sp. z o.o. – Emitent objął 51% udziałów spółki z dniem 16 października 2007 r. Przejęta spółka zajmuje się tworzeniem i obsługą interaktywnych serwisów www, portali internetowych oraz aplikacji e-commerce.
- 13) Przejęcie TAU Agencja Turystyczna sp. z o.o. – Emitent nabył 100% udziałów spółki z dniem 30 listopada 2007 r. Spółka zajmuje się obsługą podróżniczą swoich klientów, w szczególności sprzedażą biletów lotniczych, biletów kolejowych oraz rezerwacjami hoteli i organizowaniem spotkań, a także organizowaniem grupowych wyjazdów zagranicznych.
- 14) Przejęcie Marco Polo sp. z o.o. – Emitent nabył 100% udziałów spółki z dniem 30 kwietnia 2008 r. Spółka zajmuje się organizacją rejsów wycieczkowych a także wynajmem luksusowych willi i egzotycznych pobytów turystycznych.

## 5.2. Inwestycje

### 5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta

#### 5.2.1.1. Inwestycje w rzeczowy majątek trwały

Inwestycje dokonane w latach 2005-2007 oraz w I kwartale 2008 roku, przedstawione w poniższej tabeli, były finansowane ze środków własnych Spółki, za wyjątkiem zakupu w roku 2005 samochodu osobowego, który został sfinansowany kredytem oraz zakupu nieruchomości zakupionej ze środków własnych i refinansowanej kredytem inwestycyjnym.

#### Wydatki inwestycyjne Emitenta od roku 2005

Wyszczególnienie (w tys. złotych)	I kwartał 2008	2007	2006	2005
Grunty	-	150	-	-
Budynki i budowle	-	4.370	-	-
Urządzenia techniczne i maszyny	41	142	27	21
Środki transportu	-	-	-	49
Pozostałe środki trwałe	8	90	7	13
Wartości niematerialne i prawne**	327	2.458	1.647	1
<b>Łączna wartość inwestycji</b>	<b>376</b>	<b>7.210</b>	<b>1.681</b>	<b>84</b>

\*W 2006 wartości niematerialne i prawne obejmują wniesione aportem znaki towarowe o wartości 200 tys. zł.

Źródło: Zarząd Emitenta

W 2005 roku Spółka dokonała kolejnych zakupów maszyn i urządzeń związanych z wyposażeniem biura na kwotę 21 tys. zł. W 2005 roku Emitent zakupił na kredyt samochód osobowy za kwotę 49 tys. zł. oraz meble i kasetony reklamowe zaliczone do pozostałych środków trwałych na kwotę 13 tys. zł. Emitent zakupił również licencje na oprogramowanie za kwotę 1 tys. zł.

W 2006 roku Emitent dokonał inwestycji głównie w wartości niematerialne i prawne w wysokości 1.647 tys. zł. Na tę kwotę złożyły się przede wszystkim wydatki poniesione przez Emitenta na zakup domen internetowych oraz inwestycje w oprogramowanie komputerowe związane z bieżącą działalnością firmy, w tym obsługą rynku nieruchomości, turystyki oraz pośrednictwa kredytowego. Dodatkowo zakupione zostało wyposażenie oraz sprzęt biurowy o wartości 27 tys. zł. i pozostałe środki trwałe o wartości 7 tys. zł.

W 2007 roku Emitent dokonał dalszych inwestycji w wartości niematerialne i prawne w wysokości 2.458 tys. zł związane z zakupem kolejnych domen internetowych oraz rozbudową głównych systemów informatycznych Spółki i budową kolejnych portali internetowych. Dodatkowo zakupione zostało wyposażenie oraz sprzęt biurowy o wartości 142 tys. zł oraz pozostałe środki trwałe o wartości 90 tys. zł. W 2007 roku największą pozycją inwestycyjną był zakup lokalu z przeznaczeniem na główną siedzibę Spółki za łączną kwotę 4.520 tys. zł, na którą to kwotę złożyły się: zakup budynków na kwotę 4.370 tys. zł i zakup udziału w gruncie na kwotę 150 tys. zł.

W ramach wydatków na wartości niematerialne i prawne w dniu 19.01.2007 r. Emitent zakupił od Pana Radosława Falkowskiego wszelkie prawa (w tym prawa majątkowe) do domen oraz majątkowe prawa autorskie do serwisów www działających w obrębie kupowanych domen. Wartość transakcji to 500 tys. złotych.

Dodatkowo w czwartym kwartale 2007 roku Emitent zakupił od dwóch podmiotów bazy danych klientów związanych z rynkiem rezerwacji hotelowych oraz biletów lotniczych, na które to zakupy w 2007 roku Emitent przeznaczył łączną kwotę 594 tys. zł.

W I kwartale 2008 Emitent dokonał dalszych inwestycji w środki niematerialne i prawne, w tym w szczególności rozwój oprogramowania o wartości 327 tys. zł oraz w sprzęt i pozostałe środki trwałe w wysokości 49 tysięcy złotych.

#### 5.2.1.2. Inwestycje kapitałowe

W 2007 roku Emitent bardzo aktywnie inwestował w podmioty działające na rynku usług turystycznych, numizmatyki oraz usług informatycznych:

W dniu 22.01.2007 r. zostały zawarte dwie umowy zakupu udziałów (łącznie 100%) w eHotele.pl Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Przeniesienie własności udziałów nastąpiło 8.03.2007 r. Sprzedającym byli Pan Tomasz Szczęsny (50% udziałów) oraz Pan Adam Bereza (50% udziałów). Udziały te stanowią 100% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Łączna wartość transakcji to 600.000 zł.

W dniu 16.10 2007 roku Emitent podpisał umowę inwestycyjną z Panią Sylwią Leśniak-Paduch na mocy której nabył 9.334 udziałów w spółce eMonety.pl Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 150,00 złotych jeden udział, łącznie o wartości nominalnej 1.400.100 zł. Stanowią one 100% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Emitent aneksował umowę dnia 10 marca 2008 roku, oraz dnia 9 kwietnia 2008 r. Cenę minimalną ustalono na 2.500.000,00 zł, a cenę maksymalną ustalono na 7.700.000,00 zł. Ostateczna cena uzależniona jest od wyników finansowych przejętej spółki za 2008, 2009 i 2010 rok. Umowa przewiduje płatność ceny w 7 ratach. Do końca marca 2008 r. wpłacona została pierwsza i druga rata w wysokości 700 tys. zł.



16.10.2007 r. Emitent objął 2.080 nowoutworzonych udziałów w spółce HERBATHA Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 50,00 złotych jeden udział, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 104.000,00 złotych. Stanowią one 51% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Udziały zostały objęte po cenie równej ich wartości nominalnej.

W dniu 27.11.2007 roku Emitent podpisał umowy zakupu 100% udziałów TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie a następnie aneksował ją w dniu 20 marca 2008 roku. Minimalną cenę transakcji ustalono na 11.240.000,00 zł. Umowy zostały zawarte z Panią Bogumiłą Fiorek (50% udziałów) oraz Panem Marianem Szypułą (50% udziałów). Udziały te stanowią 100% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Po podpisaniu umowy Emitent zapłacił pierwszą i drugą ratę płatności z tytułu ww. umów, tj. poniósł nakłady w wysokości 2.920.000,00 zł.

W dniu 8.04.2008 roku Emitent podpisał umowy zakupu 100% udziałów Marco Polo Travel sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Cenę transakcji ustalono na 5.478.000 zł. Umowy zostały zawarte z Panem Marcinem Kłopocińskim (83,33% udziałów) oraz Private Investors Sp. z o. o. (16,67% udziałów). Udziały te stanowią 100% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Szczegółowy opis umów na podstawie których Emitent dokonał powyższych inwestycji kapitałowych znajduje się w pkt. 22 części rejestracyjnej Prospektu.

Od dnia 31 marca 2008 roku do daty dokumentu rejestracyjnego Emitent nie dokonywał znaczących inwestycji w rzeczowy majątek trwały.

#### *5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta*

Emitent kontynuuje inwestycje we wszystkich obszarach działalności. Inwestycje te związane są z rozwojem posiadanego oprogramowania służącego do obsługi klientów, w szczególności w segmentach usług turystycznych oraz oprogramowania dla rynku nieruchomości. Inwestycje dotyczą głównie budowy oprogramowania, a także zakupu domen, oraz inwestycji kapitałowych w spółki, których usługi mogą poszerzyć i uatrakcyjnić ofertę usług Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka jest w trakcie realizacji inwestycji kapitałowych związanych z zakupem udziałów w spółkach eMonety.pl, TAU oraz Marco Polo Travel. Pozostałe do spłaty raty, zgodnie z umowami opisanymi w pkt. 22 Dokumentu rejestracyjnego Prospektu, Spółka zamierza spłacić w ramach realizacji celów emisji Akcji Serii F, zgodnie z opisem w pkt. 3.4. części ofertowej Prospektu. Emitent na bieżąco analizuje rynek e-commerce, w celu identyfikacji interesujących możliwości inwestycyjnych.

#### *5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania.*

Poza umowami nabycia udziałów, dotyczących spółek eMonety.pl Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Marco Polo Travel sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, które zostały opisane w pkt. 22 Dokumentu rejestracyjnego Prospektu, do dnia zatwierdzenia Prospektu Zarząd Emitenta nie podjął wiążących zobowiązań dotyczących przyszłych inwestycji.

## 6. Zarys ogólny działalności

### 6.1. Działalność podstawowa

#### 6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności

Grupa Kapitałowa NETMEDIA SA oferuje szeroki zakres produktów i usług w wielu szybko rozwijających się branżach. Głównym kierunkiem rozwoju Grupy jest sprzedaż produktów i usług poprzez dynamicznie rozwijający się kanał dystrybucji – Internet.

Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność w następujących obszarach:

#### 1. Turystyka

Najbardziej istotną i dochodową działalnością Emitenta jest sprzedaż usług turystycznych. W tym zakresie Emitent oferuje swoim klientom bardzo szeroki wachlarz usług i produktów:

- a. Klientom indywidualnym – rezerwacje hoteli w kraju i zagranicą, sprzedaż biletów lotniczych, wycieczek, rejsów i ubezpieczeń turystycznych. Emitent sprzedaje swoje usługi tej grupie klientów, głównie poprzez dynamicznie rozwijający się kanał dystrybucji – Internet.
- b. Korporacjom – rezerwacje hoteli w kraju i zagranicą, sprzedaż biletów lotniczych, biletów kolejowych, ubezpieczeń turystycznych, wynajem samochodów, oraz kompleksową organizację konferencji, szkoleń, wyjazdów integracyjnych i wyjazdów motywacyjnych nie tylko w kraju ale i zagranicą.
- c. Biurom podróży – rezerwacje hoteli w kraju, sprzedaż biletów lotniczych, sprzedaż rejsów wycieczkowych, obsługa grup w zakresie turystyki przyjazdowej.

W ramach rynku turystycznego Emitent obsługuje rocznie tysiące klientów indywidualnych oraz setki korporacji i biur podróży. Emitent jest jednym z największych brokerów miejsc hotelowych w Polsce.

#### Rezerwacje hotelowe

Emitent posiada bardzo zaawansowany własny autorski system rezerwacji hoteli i samodzielnie kontraktuje krajowe hotele oraz sieci hotelowe uzyskując specjalne ceny dla swoich klientów, zarówno klientów indywidualnych jak i grupowych. Emitent sprzedaje swoje usługi poprzez własne strony www, takie jak [www.hotele.pl](http://www.hotele.pl), [www.hotele.net](http://www.hotele.net), [www.hotelia.pl](http://www.hotelia.pl), [www.hotele-online.pl](http://www.hotele-online.pl), [www.ehotele.pl](http://www.ehotele.pl), [www.travelpoland.com](http://www.travelpoland.com), [www.poland4u.com](http://www.poland4u.com), [www.hotelpoland.com](http://www.hotelpoland.com), oraz poprzez sieć partnerskich stron www.

Dostępne miejsca noclegowe wraz z cenami, otrzymane z hoteli, są wprowadzane do Centralnego Systemu Rezerwacji Online (CSRO), który udostępnia je dalej do poszczególnych serwisów internetowych zarządzanych przez Emitent oraz serwisów partnerskich. System może obsłużyć wiele portali oferujących rezerwacje usług hotelowych przez Internet. Celem Emitenta jest pozyskanie jak największej liczby partnerów internetowych (afiliantów), którzy zaoferują usługi rezerwacji hotelowych Emitenta swoim klientom.

System rezerwacji stworzony przez Emitenta jest jednym z najnowocześniejszych rozwiązań tego typu w Europie. Umożliwia między innymi sprzedaż różnego typu pokoi w tym samym obiekcie, indywidualnie śniadań, a także usług dodatkowych. Dla każdego rodzaju pokoju istnieje możliwość zaprezentowania różnych ofert cenowych oraz warunków rezerwacji – tak zwany „Multi Wybór”.

System rezerwacji dla większości obiektów zapewnia obsługę „online” - transakcja dokonywana jest praktycznie w czasie rzeczywistym - po dokonaniu płatności klient natychmiast otrzymuje potwierdzenie zamówienia w postaci vouchera – elektronicznego klucza do pokoju. W przypadku tego

typu zamówień miejsca w hotelach są gwarantowane. Dostępność i cena pokoi jest aktualizowana na bieżąco.

Prezentowane w systemie ceny są na ogół niższe niż ceny za te same usługi bezpośrednio w hotelach, między innymi z tego powodu rezerwacje miejsc noclegowych przez Internet są dla klientów bardzo korzystne.

Dzięki wdrożonemu przez Emitenta systemowi ocen i opinii Klienci portali mogą oceniać poszczególne hotele, które odwiedzali i korzystać z opinii innych użytkowników przy wyborze hotelu.

Aby sprostać wymaganiom rynku i dotrzeć do szerszego grona klientów Emitent oferuje swoje usługi nie tylko przez Internet. Rezerwacji hotelu dokonać można również przez telefon z pomocą wykwalifikowanego operatora pracującego w Call Center Emitenta.

Emitent udostępnia klientom różne formy płatności za usługi, w tym karta kredytowa, przelewy zarówno elektroniczne jak i tradycyjne.

Niewątpliwym atutem Spółki są posiadane przez nią domeny. Dzięki domenom internetowym takim jak Hotele.pl, Hotele.com.pl, Hotele.net, Poland4u.com, TravelPoland.com, Rezerwacja.pl, NetTravel.pl Spółka dociera do szerokiej grupy klientów, którzy łatwo identyfikują tego typu serwisy. Dzięki takim domenom Emitent ma łatwy dostęp do nowych klientów. Wiele klientów domyślnie wpisuje adres hotele.pl bez korzystania z wyszukiwarki, co pozwala ograniczyć wydatki na reklamę i marketing bezpośredni.

Źródłem przychodów ze świadczenia usług rezerwacji i sprzedaży miejsc hotelowych jest zarówno określona procentowo prowizja uzyskiwana od wartości rezerwacji dokonanych za pośrednictwem stron www należących do Emitenta lub zamawianych bezpośrednio w hotelach w przypadku rezerwacji grupowych, jak i całkowita cena sprzedaży oferowanych usług. Obecnie przeważa model zakupu usług od dostawców i dalsza odsprzedaż klientom Emitenta jednocześnie zaliczając do przychodów całkowitą wartość świadczonych usług.

#### Bilety lotnicze

Spółka uruchomiła w 2006, 2007 i 2008 roku szereg serwisów www dla rezerwacji biletów lotniczych przez Internet pod adresami: [www.rezerwacja.pl](http://www.rezerwacja.pl), [www.biletylotnicze.com.pl](http://www.biletylotnicze.com.pl), [www.biletlotniczy.pl](http://www.biletlotniczy.pl), oraz [www.bilety.net](http://www.bilety.net). Spółka posiada również własne call center obsługujące zarówno klientów indywidualnych jak i biura podróży nie posiadające licencji IATA, dla których Spółka świadczy usługę wystawiania biletów. W celu realizacji usługi Emitent współpracuje z globalnymi systemami dystrybucji biletów lotniczych (gds).

W przypadku biletów lotniczych Emitent czerpie przychody z kilku źródeł: wartość ceny wystawionego biletu (obrót non IATA), opłata transakcyjna za wystawienie biletu, prowizja dodatkowa od dostawcy biletu, prowizja dodatkowa od gds-ów (global distribution systems).

Działalność związana ze sprzedażą biletów lotniczych będzie w przyszłości intensywnie rozwijana.

#### Turystyka wyjazdowa

W 2008 roku Emitent uruchomił sprzedaż wycieczek zagranicznych podpisując umowy z wieloma wiodącymi tour operatorami działającymi na rynku polskim. W tym celu Emitent uruchomił portal wycieczkowy pod adresem [www.wyjazdy.pl](http://www.wyjazdy.pl). Dodatkowo w ramach portalu [www.urlop.com](http://www.urlop.com) Emitent pośredniczy w sprzedaży wycieczek, które rozpoczynają się poza krajem, głównie w Niemczech.

W przypadku wycieczek Emitent czerpie przychody głównie z prowizji za sprzedaż usługi.

Działalność związana z turystyką wyjazdową będzie w przyszłości intensywnie rozwijana.

W przypadku wszystkich segmentów turystyki ważnym dodatkowym źródłem przychodów z prowadzonych portali jest sprzedaż powierzchni reklamowej.

Wpisem do Centralnej Ewidencji Organizatorów i Pośredników Turystycznych z dnia 27 marca 2006 roku Emitent uzyskał licencję turystyczną Nr 05461. Spółka posiada obowiązkowe ubezpieczenie turystyczne.

Emitent działa w branży turystycznej samodzielnie oraz poprzez podmioty zależne TAU, który specjalizuje się w optymalizacji kosztów podróży służbowych dla korporacji Marco Polo Travel, który zajmuje się organizacją rejsów wycieczkowych oraz eHotele.pl, który specjalizuje się w obsłudze rezerwacji hotelowych.

TAU oferuje szeroki zakres usług turystycznych, głównie dla podmiotów (korporacji). Z większością klientów TAU współpracuje w oparciu o umowy o stałej współpracy, oferując następujące usługi:

1. obsługa podmiotów w szeroko rozumianej turystyce biznesowej, w szczególności sprzedaż biletów lotniczych i kolejowych, rezerwacja miejsc hotelowych oraz obsługa wyjazdów firmowych,
2. kompleksowa organizacja spotkań firmowych,
3. kompleksowa organizacja grupowych wyjazdów zagranicznych,
4. optymalizacja kosztów podróży służbowych dla korporacji.

TAU jest członkiem elitarniej grupy biur podróży działających pod marką Biznes Plus Lufthansa City Center jak również jest jednym z liderów na rynku polskim pod względem wartości sprzedawanych biletów lotniczych.

Źródłem przychodów ze świadczenia usług turystyki biznesowej jest określona procentowo prowizja uzyskiwana od wartości rezerwacji dokonanych we współpracy z systemami rezerwacyjnymi, jak i hotelami oraz całkowita cena sprzedaży części produktów i usług. W przypadku sprzedaży biletów lotniczych, gdzie transakcja odbywa się w imieniu danej linii lotniczej i na rzecz podmiotu trzeciego – kupującego, przychodem jest prowizja uzyskiwana od danej linii lotniczej. Dodatkowo TAU obciąża kupującego bilet opłatą za wystawienie biletu oraz otrzymuje zapłatę od podmiotów organizujących sprzedaż biletów – tzw. systemów rezerwacyjnych.

Źródłem przychodów z organizacji spotkań biznesowych jest prowizja określana procentowo od wartości sprzedanych usług lub całkowita cena sprzedaży części produktów i usług.

Źródłem przychodów w przypadku organizacji grupowych wyjazdów zagranicznych jest prowizja naliczana procentowo od wartości sprzedanych usług oraz w przypadku samodzielnego organizowania takich wyjazdów całkowita cena sprzedaży.

TAU Agencja Turystyczna Sp. z o. o. posiada unikatowe know-how polegające na możliwości obniżania kosztów podróży swoich klientów. Część klientów spółki oddaje jej do zarządzania swój budżet na podróże służbowe. W takim przypadku przychodem spółki może być również stała opłata za zarządzanie budżetem lub procentowo ustalona część uzyskanych przez daną korporację oszczędności.

Spółka zależna od Emitenta Marco Polo Travel z siedzibą w Warszawie w głównej mierze oferuje następujące usługi:

1. sprzedaż rejsów wycieczkowych
2. pośrednictwo w wynajmie luksusowych willi zagranicą,

W przeważającej większości źródłem przychodów ze świadczenia usług sprzedaży rejsów wycieczkowych jest całkowita cena sprzedaży oferowanych usług. Obecnie przeważa model zakupu usług od dostawców po niższej cenie i dalsza odsprzedaż klientom Emitenta usług za wyższą cenę jednocześnie uzyskując marżę na sprzedaży i zaliczając do przychodów całkowitą wartość świadczonych usług.

Spółka zależna od Emitenta eHotele.pl Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie oferuje następujące usługi:

1. obsługa realizacji rezerwacji hotelowych na rzecz spółek funkcjonujących w ramach grupy kapitałowej, źródłem przychodów za świadczone usługi jest wynagrodzenie ustalone kwotowo za każdą obsłużoną rezerwację.
2. usługi turystyczne, w szczególności rezerwacja miejsc hotelowych przez Internet, źródłem przychodów za świadczone usługi jest określona procentowo prowizja uzyskiwana od wartości rezerwacji dokonanych w hotelach lub całkowita cena sprzedaży części produktów i usług.

Źródłem przychodów za świadczone usługi jest wynagrodzenie osób zaangażowanych w realizację zadań powiększona o ustaloną z poszczególnymi podmiotami marżę oraz w przypadku świadczenia usług turystycznych:

## 2. Nieruchomości

Emitent zajmuje się kompleksową obsługą rynku nieruchomości w zakresie informatyki oraz prezentacji internetowej. Spółka dostarcza podmiotom działającym na rynku nieruchomości wysokiej jakości narzędzia wykorzystywane zarówno przez osoby indywidualne, biura pośrednictwa, lokalne sieci biur pośrednictwa, stowarzyszenia pośredników w obrocie nieruchomościami, jak i deweloperów. Oprócz istniejących źródeł przychodów profil działalności Emitenta w tym sektorze daje możliwości generowania nowych.

Głównym źródłem przychodów dla działalności na rynku nieruchomości są opłaty abonamentowe od użytkowników oprogramowania używanego przez Klientów Emitenta, za wyjątkiem sprzedaży jednego z posiadanych programów do obsługi biura pośrednictwa w obrocie nieruchomościami, z której Emitent uzyskuje jednorazowo pełną cenę sprzedaży.

Dodatkowym ważnym źródłem przychodów jest sprzedaż reklam na Portalach Internetowych prowadzonych przez Emitenta - Locumnet.pl, Mieszkania.net, Deweloper.info oraz regionalne Portale MLS.

W ramach kompleksowej obsługi rynku nieruchomości w zakresie informatyki i prezentacji internetowej Spółka uzyskuje przychody z następujących produktów i usług:

1. uczestnictwo w systemach MLS,
2. prezentacja ofert na portalu [www.mieszkania.net](http://www.mieszkania.net) oraz [www.locumnet.pl](http://www.locumnet.pl)
3. oprogramowanie do obsługi biura pośrednictwa nieruchomościami,
4. aktualizacja własnych ofert na stronie internetowej biura,
5. wyszukiwarka ofert MLS dla własnej internetowej strony biura,
6. wizualizacja ofert na wyłączność znajdujących się w systemie MLS Locumnet na portalach ogłoszeniowych,
7. usługi informatyczne dla deweloperów, działalność na platformie [Deweloper.info](http://Deweloper.info),
8. reklama na Portalach Internetowych - [www.Locumnet.pl](http://www.Locumnet.pl), [www.mieszkania.net](http://www.mieszkania.net), [www.deweloper.info](http://www.deweloper.info) oraz na regionalnych Portalach MLS,

### System MLS Locumnet

Oprogramowanie Systemu MLS jest jednym z głównych filarów działalności Emitenta na rynku nieruchomości. Spółka jest właścicielem autorskiego oprogramowania MLS LocumNet. System MLS to system współpracy pomiędzy pośrednikami w obrocie nieruchomościami zapewniający pośrednikom dostęp do informacji oraz funkcje umożliwiające zarządzanie ofertami i obsługę klientów. System ten spełnia również rolę portalu nieruchomości dla klientów poszukujących nieruchomości. W zależności od uprawnień użytkownika program różnicuje dostęp do danych oraz funkcji. W krajach, w których Systemy MLS funkcjonują dłużej uczestniczą w nich praktycznie

wszyscy pośrednicy na rynku. System MLS nie ma żadnych ograniczeń co do jego wielkości – liczby uczestników lub ofert. Zwiększanie się liczby uczestników systemu powoduje, iż każdy nowy użytkownik korzysta z większej bazy danych oraz liczby funkcji systemu, co z kolei ułatwia pozyskanie nowych uczestników.

Należy podkreślić iż Systemy MLS LocumNet tak jak większość Systemów MLS działających w innych krajach oparty jest o oferty sprzedaży lub wynajmu nieruchomości przekazanych pośrednikom na zasadzie wyłączności. Praktycznie wszystkie oferty są aktualne, dobrze opisane i zawierają zdjęcia co stanowi nową jakość na rynku w kwestii współpracy pośredników przy realizacji transakcji i prezentacji ofert w Internecie.

Pierwsza wersja oprogramowania MLS LocumNet, w postaci ogólnokrajowego portalu nieruchomości działającego pod adresem [www.locumnet.pl](http://www.locumnet.pl) uruchomiona została w lipcu 2000 roku. Od tego czasu oprogramowanie jest systematycznie rozwijane przez zespół specjalistów Spółki w konsultacji ze środowiskiem pośredników w obrocie nieruchomościami.

Od samego początku równoległe z pracami technicznymi Emitent realizuje działania handlowe mające na celu pozyskanie do współpracy nie tylko indywidualnych biur pośrednictwa ale również całe regionalne Stowarzyszenia Pośredników w Obrocie Nieruchomościami. Pierwsza umowa o stworzenie wspólnego z SPON systemu MLS podpisana została w 2002 roku z Warmińsko Mazurskim Stowarzyszeniem Pośredników w Obrocie Nieruchomościami. Dodatkowo w regionach w których z różnych względów nie jest możliwe stworzenie systemu MLS we współpracy z regionalnym SPON tworzone są pilotażowe systemy MLS bezpośrednio dla grup biur, które wyrażają chęć uczestnictwa w systemie. Na dzień 1 stycznia 2008 roku liczba zarejestrowanych użytkowników Systemów MLS, w tym pośredników, osób działających pod nadzorem pośredników oraz administratorów i właścicieli biur wyniosła ponad 1.500.

Obecnie System MLS Locumnet działa w 9 z 17 regionów na podstawie umów ze SPON. W 8 innych regionach działają systemy MLS organizowane przez Emitenta bezpośrednio z grupami biur pośrednictwa.

Dodatkowo należy podkreślić iż systemy MLS LocumNet są jednymi z niewielu systemów w Polsce archiwizującymi ceny transakcyjne nieruchomości z ich pełnymi opisami oraz zdjęciami. Daje to możliwość uruchomienia w przyszłości nowej usługi w postaci dostępu do danych archiwalnych uzyskiwanych z systemu.

#### Oprogramowanie do obsługi biura pośrednictwa nieruchomościami

Program do obsługi biura pośrednictwa w obrocie nieruchomościami pod nazwą LocumNet Desktop posiada wiele funkcji pozwalających na sprawną obsługę klientów oraz prezentację ofert. Obecnie z oprogramowania korzysta ponad 150 biur. Program jest stale ulepszany a wszystkie aktualizacje dostępne są nieodpłatnie. Szczególnie zainteresowani programem będą pośrednicy wstępujący do Systemu MLS. Oprogramowanie to znacznie ułatwia korzystanie z Systemu MLS oraz obsługę klienta, na przykład poprzez ułatwienia we wprowadzaniu ofert z pełnym opisem wymaganym przez Systemy MLS. Dodatkowo oprogramowanie nie wymaga stałego połączenia z Internetem, umożliwia wprowadzanie szczegółowych danych o klientach, łatwą obróbkę i przesyłanie do Systemu MLS zdjęć oraz umożliwia ściąganie całej bazy danych MLS do biura i automatycznego kojarzenia ofert z klientami. Spółka w październiku 2004 zakupiła prawa autorskie do konkurencyjnego programu do obsługi biura obrotu nieruchomościami. Program ten działał do momentu zakupu w około 130 biurach pośrednictwa w obrocie nieruchomościami na terenie całego kraju, głównie na terenie Warszawy i okolic. W wyniku tej transakcji Spółka stała się jednym z największych graczy na Polskim rynku pod względem liczby instalacji programu do obsługi biur pośrednictwa w obrocie nieruchomościami. Należy nadmienić, iż ten segment rynku jest bardzo rozproszony. Działa w nim kilkunastu niedużych producentów oprogramowania.

### Aktualizacja własnych ofert na stronie internetowej biura

Poprzez wykorzystanie możliwości Systemu MLS LocumNet oraz oprogramowania LocumNet Desktop Emitent oferuje również usługę umożliwiającą poszczególnym biurom wyświetlanie i aktualizację ofert na własnej stronie internetowej biura. Narzędzia LocumNet automatyzują i ułatwiają proces aktualizowania ofert na stronie. Cała usługa korzysta z tak zwanej Uniwersalnej Wyszukiwarki autorstwa Emitenta, którą można uruchomić na każdej stronie internetowej.

### Wyszukiwarka ofert z Systemu MLS na stronie internetowej biura

Uniwersalna wyszukiwarka, jako jedyna z niewielu na rynku, umożliwia jednoczesne wyświetlanie wszystkich ofert własnych i wszystkich ofert znajdujących się w Systemie MLS. Na tej podstawie Emitent oferuje usługę polegającą na możliwości przedstawiania na własnych stronach www biura pośrednictwa nieruchomości ofert z Systemu MLS jako własnych ofert biura. Opłata za korzystanie z wyszukiwarki jest stosunkowo niewielka a umożliwia poszczególnym biurom zwiększenie liczby oferowanych nieruchomości. Jest to jednocześnie narzędzie pozyskiwania nowych biur pośrednictwa do Systemu MLS, ponieważ tylko uczestnicy systemu mają prawo do umieszczania na swoich serwisach internetowych wyszukiwarki.

### Wizualizacja ofert na wyłączność znajdujących się w Systemie MLS Locumnet na portalach ogłoszeniowych

Ze względu na fakt, iż oferty znajdujące się w Systemie MLS Locumnet są tzw. ofertami na wyłączność, biura pośrednictwa w obrocie nieruchomościami mają większą pewność uzyskania prowizji i są gotowe ponieść większe nakłady na umieszczanie ogłoszeń dotyczących tych nieruchomości na portalach ogłoszeniowych. Emitent zawarł umowę z Trader.com (Polska) Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, na podstawie której w systemie MLS LocumNet został stworzony mechanizm eksportu ofert do portalu www.trader.pl. Spółka otrzymuje prowizję od przesłanych ofert.

### Usługi informatyczne dla deweloperów, działalność na platformie Deweloper.info

Emitent uruchomił system Deweloper.info dla deweloperów, którego funkcje są analogiczne do funkcji Systemu MLS Locumnet i wyszukiwarki ofert własnych. Platforma dla deweloperów umożliwia zamieszczanie ofert z tzw. rynku pierwotnego na platformach www.locumnet.pl, www.mieszkania.net oraz www.deweloper.info oraz na własnych stronach deweloperów.

Spółka oferuje kompleksowy pakiet usług dla deweloperów, który prócz zamieszczania ofert na wyżej wymienionych platformach obejmuje także możliwość łatwej szczegółowej prezentacji inwestycji na własnych stronach internetowych dewelopera oraz na stronach współpracującego z deweloperem biura sprzedaży, jeśli taka współpraca ma miejsce.

### Reklama na Portalach Internetowych - [www.Locumnet.pl](http://www.Locumnet.pl), [www.mieszkania.net](http://www.mieszkania.net), [www.deweloper.info](http://www.deweloper.info) oraz na regionalnych Portalach MLS

Dodatковым ważnym źródłem przychodów dla Emitenta z działalności związanej z rynkiem obrotu nieruchomościami jest reklama na portalach internetowych. Spółka prowadzi 20 portali nieruchomości, w tym trzy własne ogólnokrajowe portale: [www.locumnet.pl](http://www.locumnet.pl), [www.mieszkania.net](http://www.mieszkania.net) i [www.deweloper.info](http://www.deweloper.info) oraz 17 regionalnych portali MLS, wśród których jest wiele takich, które są własnością lokalnych SPON. W zamian za niskie abonamenty za uczestnictwo w Systemach MLS Spółka korzysta z możliwości umieszczania reklam na portalach MLS lokalnych stowarzyszeń.

Prowadzone przez Spółkę portale są szczególnie atrakcyjnym miejscem dla reklamy wszelkich produktów finansowych w tym w szczególności kredytów hipotecznych oraz wszelkich produktów związanych z budownictwem oraz wyposażeniem wnętrz.

### 3. Numizmatyka

Na rynku numizmatycznym Emitent prowadzi swoją działalność od 16 października 2007 roku poprzez podmiot zależny eMonety.pl. eMonety.pl swoją działalność w branży numizmatycznej rozpoczęły w 2004 roku, a pierwszy internetowy sklep został uruchomiony w 2005 roku. W chwili obecnej eMonety.pl jest jedną z największych firm dystrybucyjnych w tej branży skupiającej się na sprzedaży monet kolekcjonerskich srebrnych i złotych oraz innych numizmatów. Oferta eMonety.pl uwzględnia pełną gamę produktów mennicznych z całego świata. Liczne kontakty z mennicami i bankami centralnymi na całym świecie pozwalają na bieżące zaspokajanie większości potrzeb wytrawnych krajowych kolekcjonerów. Wśród oferowanych produktów są również akcesoria numizmatyczne.

Dodatkowo eMonety.pl we współpracy z Mennicą Polską S.A. z siedzibą w Warszawie oraz innymi mennicami na świecie wprowadza na rynek własne wyroby numizmatyczne. Są to głównie numizmaty srebrne i złote w limitowanej ilości egzemplarzy co pozwala uzyskać atrakcyjne ceny tych produktów i ich szybką sprzedaż. W 2007 roku ogromnym sukcesem okazała się limitowana seria własnych numizmatów o zbiorczej nazwie „klipy inne niż wszystkie” w skład której weszły trzy numizmaty: srebrna Klipa z Jajem, złota Klipa z Jajem oraz srebrna Klipa z Mikołajem.

Głównym kanałem dystrybucyjnym Emitenta jest prowadzony przez eMonety.pl jeden z największych dwóch portali numizmatycznych w Polsce – [www.emonety.pl](http://www.emonety.pl). W 2007 roku portal ten zajął 3 miejsce w konkursie organizowanym przez WebStarFestiwal na najlepszy sklep internetowy. Jeden z największych atutów eMonety.pl to stale powiększające się grono stałych abonamentowych klientów na wszystkie bieżące emisje monet kolekcjonerskich emitowanych przez Narodowy Bank Polski.

Głównym źródłem przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta jest wartość sprzedaży monet kolekcjonerskich, innych numizmatów oraz akcesoriów numizmatycznych oraz marże uzyskiwane na sprzedaży produktów powyżej ceny ich zakupu.

Emitent uzyskuje również przychody z tytułu pobierania rocznych opłat abonamentowych, wpłacanych przez klientów zainteresowanych otrzymywaniem regularnych dostaw monet emitowanych przez Narodowy Bank Polski.

### 4. Portale tematyczne

Spółka prowadzi zróżnicowaną działalność e-commerce i portali tematycznych, takich jak: Kredyty.net, Multikredyt.com, ubezpieczenia.com, fundusze.com, audyt.com oraz epodpis.pl. Duża część portali tematycznych została uruchomiona dopiero pod koniec 2 kwartału 2007 roku. W trakcie przygotowania są kolejne portale, między innymi portal rozrywkowy, który działał będzie pod adresem filmy.pl. Spółka posiada wiele przydatnych domen, na części których mogą być uruchamiane kolejne portale i działalność e-commerce.

W przypadku portali tematycznych główne źródło przychodów Emitenta stanowi prowizja ze sprzedaży prezentowanych usług i produktów oraz przychód ze sprzedaży powierzchni reklamowej.

W ramach tego segmentu najbardziej rozwinięta jest działalność pośrednictwa kredytowego na podstawie umów z bankami. Dla klienta starającego się o kredyt usługa jest bezpłatna. Spółka uzyskuje przychód za sprzedaż lub pozyskanie klienta w postaci prowizji płaconej przez banki lub systemy partnerskie.

W ramach świadczenia usług pośrednictwa kredytowego Spółka działa poprzez domeny kredyty.net i multikredyt.com.



## 5. Reklama, multimedia oraz usługi informatyczne

Działalność reklamowa w przeszłości była główną działalnością Emitenta. Wraz z rozwojem produktów i usług dla innych rynków takich jak nieruchomości oraz usługi turystyczne znaczenie tej działalności systematycznie maleje.

W ramach działalności na rynku reklamy Spółka oferuje pełen zakres usług w zakresie relacji z otoczeniem, obejmujący:

- kreację (projekty graficzne, hasła, scenariusze),
- opracowanie strategii reklamowej i produkcyjnej (wszystkie media),
- planowanie i zakup mediów,
- produkcję filmów reklamowych, reklam radiowych i programów promocyjnych,
- pełen zakres usług poligraficznych,
- organizację i realizację kampanii marketingowych, związanych z wejściem spółek do obrotu publicznego i giełdowego,
- tworzenie serwisów internetowych,
- prezentacje multimedialne.

Emitent uzyskuje przychody z tytułu zleceń medialnych lub poligraficznych oraz wynagrodzenie za opracowania graficzne i multimedialne.

W październiku 2007 roku udziały w spółce Herbatha Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, której głównym przedmiotem działalności są usługi tworzenia i obsługi interaktywnych serwisów www, zaawansowanych portali internetowych oraz aplikacji e-commerce. Spółka tworzy kreacje graficzne, wykonuje aplikacje stron na zamówienie, prowadzi kompleksowo kampanie promocyjne w internecie - od kreacji do realizacji.

Źródłem przychodów Herbatha Sp. z o. o. jest wartość całości projektu lub jego kolejnych części, w przypadku podziału prac na etapy oraz wynagrodzenie z bieżącej obsługi w postaci ryczałtowych opłat pobieranych za obsługę lub za zrealizowanie zadania na rzecz klienta.

W branży e-commerce jednym z najważniejszych czynników zwiększających sprzedaż jest ładny i funkcjonalny serwis internetowy. Emitent zamierza wykorzystać potencjał kreatywny Herbatha dla stworzenia swoich nowych serwisów e-commerce i ulepszenia istniejących serwisów internetowych.

Wartościowa struktura sprzedaży (prezentowane dane są danymi skonsolidowanymi Grupy Kapitałowej Emitenta)

	I kwartał 2008	udział (w %)	2007	udział (w %)	2006	udział (w %)	2005	udział (w %)
Turystyka	21 246	84,8	26 732	89,3	2 585	73,4	-	-
Nieruchomości	202	0,8	663	2,2	689	19,6	473,1	53,6
Numizmatyka	3 248	13,0	2 075	6,9	-	-	-	-
Portale tematyczne	55	0,2	107	0,4	49	1,3	52,1	5,9
Usługi reklamowe	20	0,1	156	0,5	200	5,7	358,0	40,5
Usługi informatyczne	225	0,9	160	0,5	-	-	-	-
Pozostałe	54	0,2	48	0,2	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>25 050</b>	<b>100,0</b>	<b>29 941</b>	<b>100,0</b>	<b>3 523</b>	<b>100,0</b>	<b>883,2</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Zarząd Emitenta

Długoterminowym celem działania Spółki jest zdobycie i utrzymanie pozycji lidera na rynku e-commerce w Polsce, a docelowo w centralnej i wschodniej Europie w następujących dziedzinach:

- 1) turystyka
- 2) nieruchomości
- 3) numizmatyka

4) portale tematyczne, w szczególności związane z produktami finansowymi i ubezpieczeniowymi.

W każdym z obszarów działania wyszczególnionych powyżej Spółka w bardzo dużym stopniu opiera swoją działalność o sieć Internet. Z tego względu, dla każdego z wyszczególnionych obszarów Spółka zamierza realizować następujące działania ogólne:

1) Rozwój znaczenia portali poprzez wzrost liczby unikalnych użytkowników oraz ruchu na portalach

Przychody Emitenta w dużym stopniu uzależnione są i będą od popularności portali zarówno pod względem wielkości sprzedaży reklam na portalach jak i pod względem sprzedaży produktów i usług użytkownikom portali. W większości przypadków rozwój znaczenia portali przekłada się bezpośrednio na potencjalne przychody. Spółka zamierza zwiększyć popularność swoich portali poprzez:

- ✓ maksymalne wykorzystanie zasobów oraz know-how w celu pozycjonowania wszystkich swoich serwisów w wyszukiwarkach internetowych,
- ✓ maksymalne wykorzystanie możliwości wzajemnej reklamy poszczególnych witryn,
- ✓ rozwój zawartości witryn zarówno pod względem ilości jak i jakości prezentowanych informacji.

2) Stale powiększanie bazy reklamodawców

Portale należące do Emitenta są atrakcyjnym miejscem do prezentowania reklam, w szczególności:

- Portale nieruchomości oraz portale o tematyce finansowej są atrakcyjnym miejscem do prezentowania reklam dla instytucji finansowych, firm ubezpieczeniowych, oraz firm z branży budowlanej.
- Portale turystyczne są bardzo atrakcyjnym miejscem do reklamowania się wszystkich podmiotów działających w branży turystycznej takich jak: linii lotniczych, tour operatorów oraz hoteli.

Emitent zamierza zintensyfikować swoje działania związane z dotarciem do potencjalnych klientów, w tym nawiązanie ściślejszych relacji z brokerami reklamy internetowymi, domami mediowymi oraz bezpośrednio z reklamodawcami. Podkreślić należy iż Emitent stara się unikać wyświetlania na swoich portalach przypadkowych reklam nie związanych tematycznie z daną branżą w jakiej portal działa.

3) Stale poszerzenie asortymentu oferowanych produktów i usług

Zwiększenie asortymentu oferowanych produktów i usług wpłynie na zwiększenie atrakcyjności poszczególnych witryn dla ich użytkowników.

4) Umocnienie pozycji marek należących do Emitenta

Emitent zamierza umocnić posiadane marki (znaki towarowe) poprzez uważnie dobrane działania marketingowe w różnych mediach, również poza siecią Internet. Działania Spółki będą miały na celu zwiększenie rozpoznawalności oraz zasięgu oddziaływania posiadanych marek, w szczególności tych związanych z rynkiem nieruchomości oraz rynkiem turystycznym.

Poza wymienionymi powyżej działaniami ogólnymi w Internecie Emitent opracował strategię działania w poszczególnych sektorach działalności.

### 1. Turystyka

Celem Emitenta jest rozbudowa serwisów turystycznych o nowe segmenty usług: noclegi w pensjonatach, wynajem samochodów, przewozy autokarowe, czartery łodzi i promów, kursy językowe i krótkoterminowe wyjazdy (turystyka weekendowa).

Emitent zamierza również rozbudować i usprawnić działanie swoich głównych portali w segmentach: rezerwacji hoteli, bilety lotnicze i wycieczki, w tym rejsy.

Dodatkowo Emitent zamierza rozbudować swoją platformę informatyczną dla korporacji, która w chwili obecnej umożliwia korporacją zarządzanie rezerwacjami hotelowymi o moduły związane z rezerwacją biletów lotniczych oraz wyjazdów integracyjnych i motywacyjnych dla firm.

Prócz poszerzenia asortymentu oferowanych produktów i usług Spółka zamierza rozwijać dodatkowe kanały dystrybucji w tym obsługa korporacji pod względem biznes travel oraz dostarczanie produktów i usług turystycznych biuram podróży.

## 2. Nieruchomości

Na rynku nieruchomości celem Emitenta jest zapewnienie wszelkim osobom i podmiotom działającym na rynku w tym konsumentom, pośrednikom, deweloperom i stowarzyszeniom zawodowym pośredników dobrej jakości narzędzi związanych z zarządzaniem i prezentacją ofert w Internecie. Emitent posiada już bardzo szeroki asortyment produktów takich jak Locumnet Desktop (program do obsługi biura), wyszukiwarka ofert własnych i ofert MLS (prezentacja ofert w Internecie), system MLS Locumnet (współpraca biur pośrednictwa) oraz portale nieruchomości takie jak locumnet.pl i mieszkania.net. W najbliższej przyszłości Emitent zamierza stale ulepszać jakość oferowanych produktów oraz rozpowszechniać szerzej swoje produkty wśród nowych klientów.

## 3. Numizmatyka

Poprzez podmiot zależny eMonety.pl Emitent prowadzi jeden z największych dwóch portali numizmatycznych w Polsce. Stale rosnąca liczba stałych klientów abonamentowych stanowi główny kanał dystrybucji Emitenta. Plany na 2008 rok zakładają:

- a. Zwiększenia przychodów ze sprzedaży do poziomu ponad 17 milionów złotych.
- b. Znaczące zwiększenie sprzedaży sztabek złota i srebra, w tym poprzez ulepszenie serwisów internetowych poświęconych tej tematyce i działających pod adresami [www.kursyzlota.pl](http://www.kursyzlota.pl) i [www.kursysrebra.pl](http://www.kursysrebra.pl)
- c. Stworzenie platformy kursów monet na wzór rynku forex prowadzonej i redagowanej pod domeną [www.kursymonet.pl](http://www.kursymonet.pl) gdzie raz w tygodniu będą podawane bieżące notowania monet kolekcjonerskich w Polsce.
- d. Zwiększenie bazy dostawców o nowe światowe mennice, w celu zapewnienia najlepszego asortymentu produktów dla swoich klientów.
- e. Zajęcie pozycji lidera na polskim rynku.

## 4. Portale tematyczne

W ramach tej działalności Spółka zamierza kontynuować działania prowadzone w 2007 roku związane z rozbudową portali oraz pozyskiwaniem nowych partnerów i reklamodawców. Działania te mają na celu zwiększenie liczby użytkowników portali oraz uzyskiwanych przez Emitenta przychodów. Emitent zamierza również systematycznie dodawać nowe portale w nowych segmentach rynku.

*6.1.2. Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone, a także w zakresie, w jakim informacje na temat opracowywania nowych produktów zostały upublicznione, podanie stanu prac nad tymi projektami.*

Spółka stale pracuje nad rozwojem nowych produktów i usług. Nowe usługi oferowane będą w segmentach, w których Spółka prowadzi już działalność. Zarząd Emitenta zakłada również wprowadzenie do oferty produktów i usług z zupełnie nowych segmentów działalności rozwijanych w oparciu o posiadane przez Spółkę domeny internetowe lub nowo zakupione domeny Internetowe.

Należy podkreślić, iż celem Spółki jest rozwijanie działalności w oparciu o przede wszystkim sieć Internet. W związku z powyższym należy spodziewać się iż większość nowych produktów i usług

będzie związanych z e-commerce. O wprowadzaniu nowych produktów i usług Emitent informuje rynek za pomocą ogólnodostępnych mediów.

## 6.2. Główne rynki

Emitent działa wyłącznie na rynku polskim.

W większości istotnych dla Emitenta sektorów działalności Emitent opiera się na sieci Internet, która służy jako podstawowy kanał marketingowy, reklamowy oraz dystrybucyjny dla produktów. Klientami Spółki są przede wszystkim użytkownicy Internetu zarówno z kraju jak i zagranicą. Zamiarem Emitenta jest zwiększenie udziału przychodów uzyskiwanych z e-commerce w przychodach ze sprzedaży.

W związku z powyższym, istotne znaczenie dla działalności Emitenta ma stan obecny oraz perspektywy rozwoju dostępu do Internetu oraz jego wykorzystania przez użytkowników zarówno w kraju jak i zagranicą zarówno w zakresie ilości osób mających dostęp jak i samej jakości dostępu. Znaczący wpływ ma również rozwój rynków e-commerce oraz reklamy internetowej.

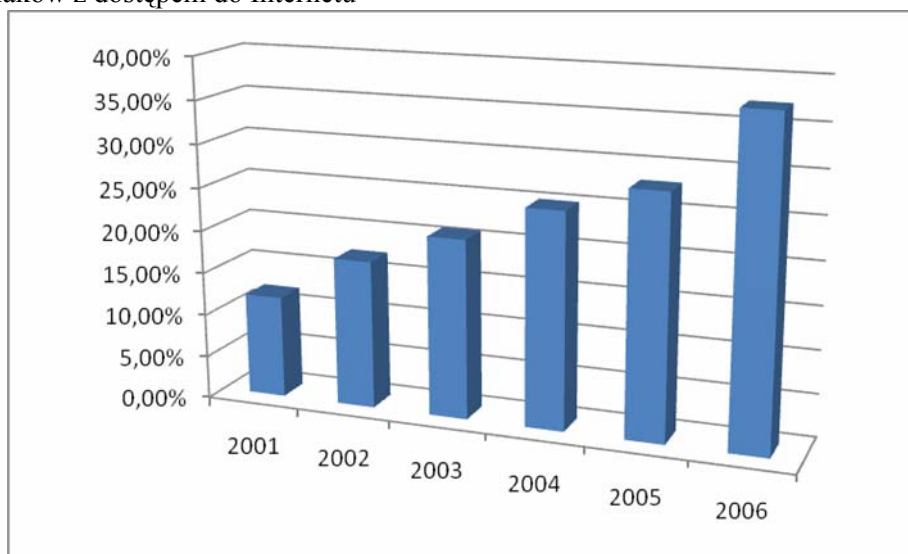
### Dostęp do sieci Internet

„Raport strategiczny IAB Internet 2006 Polska, Europa i Świat” (Raport IAB) przedstawia następujące dane dotyczące globalnej sieci Internet :

- W 2006 roku dostęp do sieci Internet na całym świecie miało 16,9% ludzkości, czyli ponad 1,1 miliarda osób.
- Liderem w dostępie do sieci pozostaje Ameryka Północna z 69,7% udziałem.
- W Europie jest już ponad 300 milionów internautów, w tym w Polsce jest ich już ponad 11 milionów.

Według danych zawartych w Raporcie IAB odsetek obywateli Polski korzystających z Internetu systematycznie rośnie, przy czym w 2006 roku wzrost był bardziej zauważalny niż w latach poprzednich, a odsetek wyniósł ponad 37%.

Odsetek Polaków z dostępem do Internetu



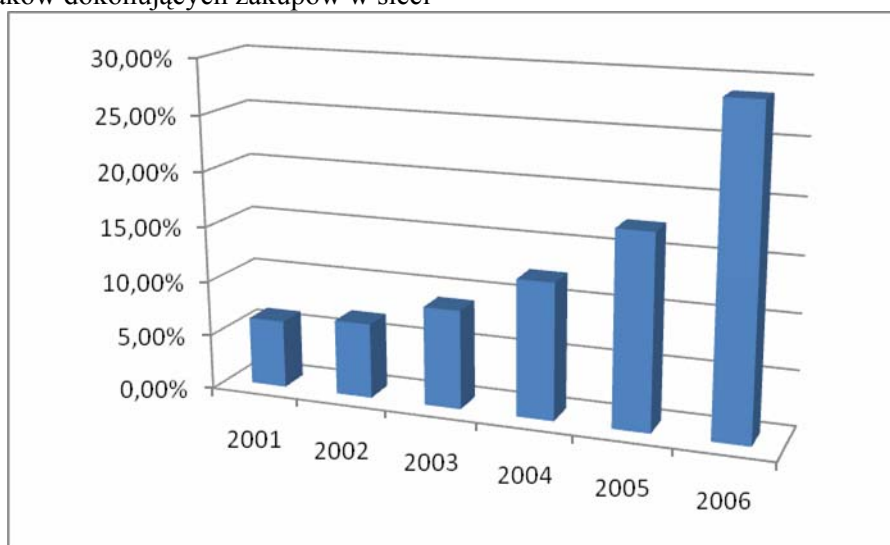
Zródło: „Raport strategiczny IAB Internet 2006 Polska, Europa i Świat”

## Zakupy w sieci Internet

Jak wynika z Raportu IAB Polacy coraz chętniej robią zakupy w sieci Internet:

- blisko 80% badanych internautów korzystając z Internetu zapoznaje się z różnego rodzaju informacjami handlowymi. Zdecydowana większość wyszukiwanych przez internautów informacji dotyczy produktów lub usług komercyjnych.
- z każdym rokiem zwiększa się odsetek internautów dokonujących zakupów w Internecie, jednocześnie liczba klientów sklepów i aukcji internetowych rośnie jeszcze szybciej niż liczba internautów w Polsce.
- pod koniec 2006 roku już prawie 29 proc. internautów kupowało przez Internet, co daje grupę 3,35 mln osób; w porównaniu z 2005 rokiem liczba kupujących zwiększyła się aż o blisko 2 mln.

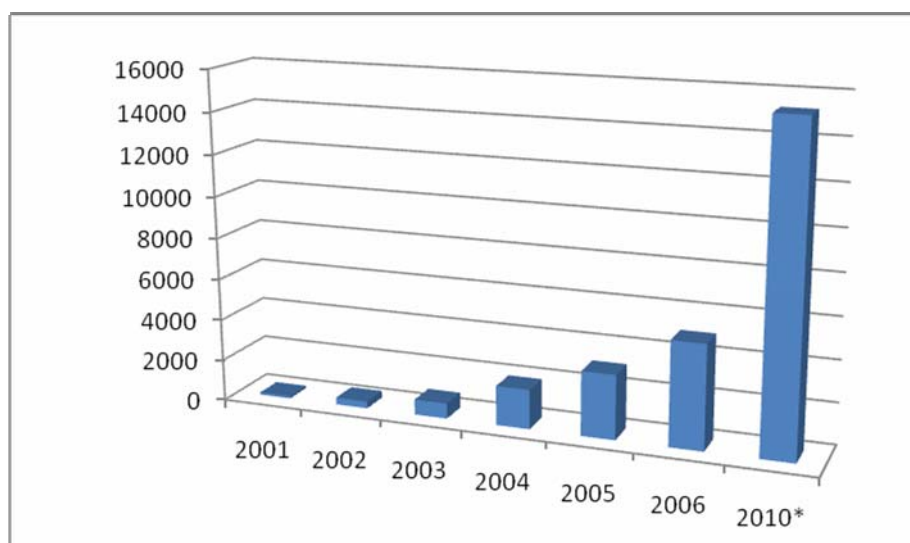
Odsetek Polaków dokonujących zakupów w sieci



Zródło: „Raport strategiczny IAB Internet 2006 Polska, Europa i Świat”

Według Raportu IAB 2006 rok był kolejnym rokiem dynamicznego rozwoju e-commerce. Szacuje się, że obroty polskiego e-handlu wyniosły ok. 5 mld zł, co oznacza 60-procentowy wzrost w porównaniu z rokiem 2005.

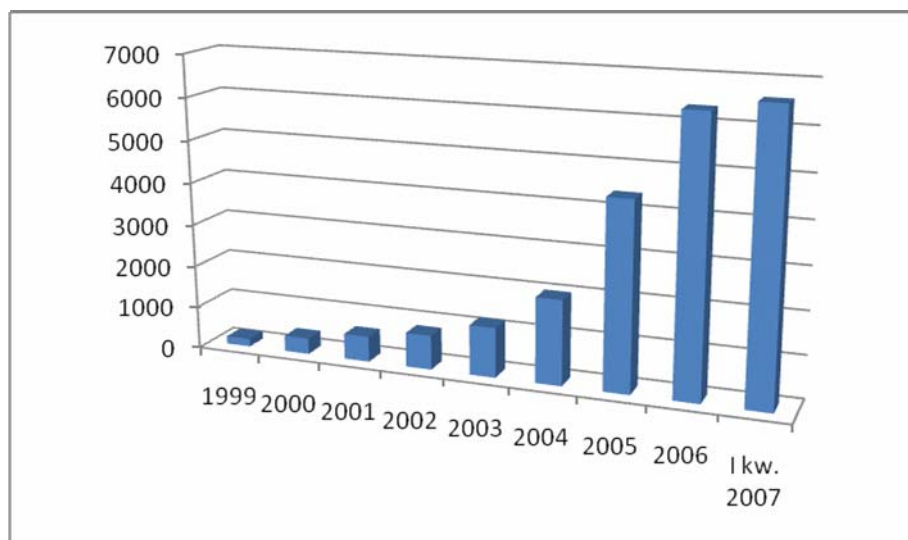
Obroty polskiego e-commerce (w mln PLN) 2001-2006 i prognoza na 2010



Zródło: „Raport strategiczny IAB Internet 2006 Polska, Europa i Świat”, \*2010 rok – szacunki

Bardzo istotnym warunkiem wpływającym na rozwój handlu elektronicznego jest wzrost dostępności kart płatniczych oraz poczucie większego bezpieczeństwa transakcji on-line przez klientów internetowych.

Liczba wyemitowanych kart płatniczych w Polsce według NBP



Zródło: NBP

Powyższe dane wskazują, iż dostępność handlu elektronicznego będzie w Polsce coraz wyższa, co powinno umożliwić wysokie oczekiwane tempo wzrostu rynku e-commerce.

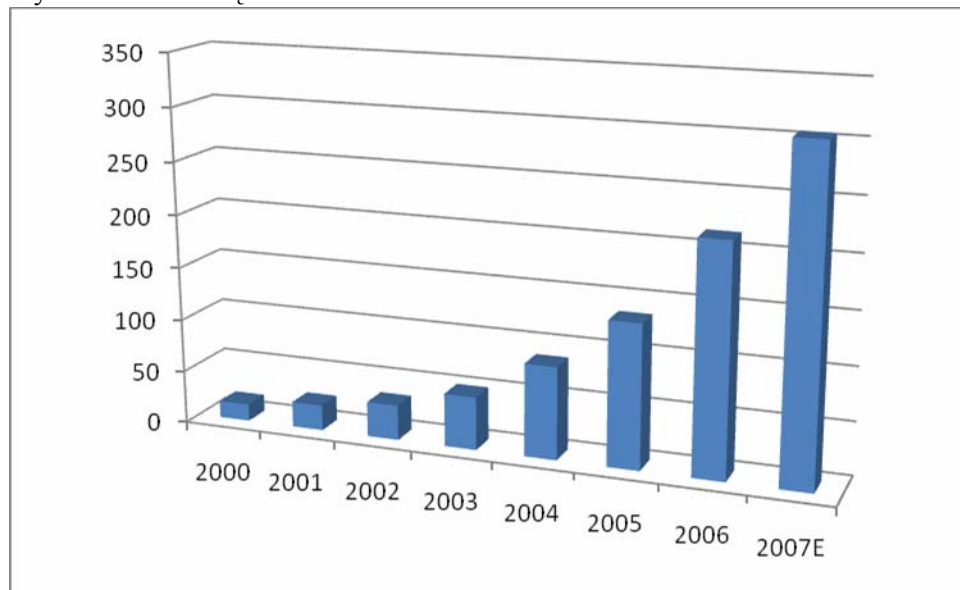
### **Wydatki na reklamę Internetową**

Emitent uzyskuje znaczące przychody z publikowania reklam na swoich portalach internetowych.

Jak wynika z Raportu IAB bardzo dynamicznie rośnie rynek reklamy internetowej w Polsce: :

- Dynamika wzrostu rynku reklamy on-line, wyniosła w 2006 r. 59,3%
- Wydatki (bez barterów i reklamy w wyszukiwarkach) wyniosły 215 mln zł w stosunku do 135 mln zł w 2005 r.
- Internet w 2006 miał 3,9% udziału w media-miksie, w porównaniu do 2,7% w 2005 roku.

Wydatki na reklamę online w Polsce mln. PLN



Zródło: „Raport strategiczny IAB Internet 2006 Polska, Europa i Świat”

Jak wynika również z Raportu IAB Na całym świecie wydatki na reklamę on-line stanowią 5,8% wszystkich wydatków reklamowych, a w Wielkiej Brytanii poziom wydatków na reklamę internetową przekroczył już poziom 10%. Wyniki te oznaczają iż istnieje duży dodatkowy potencjał do wzrostu rynku reklamy w Polsce w najbliższych latach zakładając iż Polska podąża w tym samym kierunku co inne światowe rynki.

W podsumowaniu, zarówno historyczny jak i prognozowany dynamiczny wzrost liczby użytkowników Internetu, nakładów na reklamę internetową oraz rozwój handlu elektronicznego są dla Grupy Kapitałowej bardzo pozytywnymi czynnikami, mającymi wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową Emitenta w przyszłości.

### **Rynek rezerwacji miejsc hotelowych**

Rezerwacje hotelowe stanowią największy udział w przychodach Emitenta, w związku z tym tendencje występujące na tym rynku są dla Emitenta szczególnie istotne.

### **Ruch turystyczny**

Jak pokazują dane statystyczne GUS rośnie zarówno liczba Polaków podróżujących po kraju jak i turystów zagranicznych odwiedzających Polskę. W 2006 roku zanotowano ponad 65 mln przyjazdów cudzoziemców z czego jak szacuje Instytut Turystyki 15 mln było przyjazdami turystycznymi.

Według prognoz Instytutu Turystyki ogólna liczba przyjazdów turystów wzrośnie od 15,7 mln w 2007 roku do około 19 mln w latach 2012 i 2013, co oznacza średnioroczną dynamikę liczby przyjazdów turystów do Polski w latach 2006 - 2013 na poziomie 2,7%.

W swoich prognozach Instytut Turystyki zakłada zmianę struktury turystów odwiedzających Polskę. Zmiany, jakich można oczekiwać w strukturze przyjazdów oznaczają, że wielkość podstawowych segmentów: przyjazdów typowo turystycznych i podróży służbowych będzie rosła szybciej niż ogólna liczba turystów. Znajdzie to odzwierciedlenie we wzroście liczby turystów korzystających z obiektów noclegowych zakwaterowania zbiorowego (według klasyfikacji GUS), w szczególności wykorzystania obiektów hotelowych.

Według danych zawartych w raporcie GUS „Turystyka 2006” w 2006 roku z obiektów zbiorowego zakwaterowania skorzystało 17,5 mln turystów (o 5,5% więcej niż w 2005 roku), w tym 4,3 mln gości

z zagranicy. Ponad połowa wszystkich korzystających z bazy noclegowej zatrzymała się w hotelach (9,4 mln), co oznacza wzrost o 8% w porównaniu do poprzedniego roku.

Udział procentowy korzystających z noclegów turystów zagranicznych kształtował się bardzo podobnie jak w 2005 r. Nocujący w hotelach Polacy stanowili 63%, a turyści zagraniczni 37% gości hotelowych.

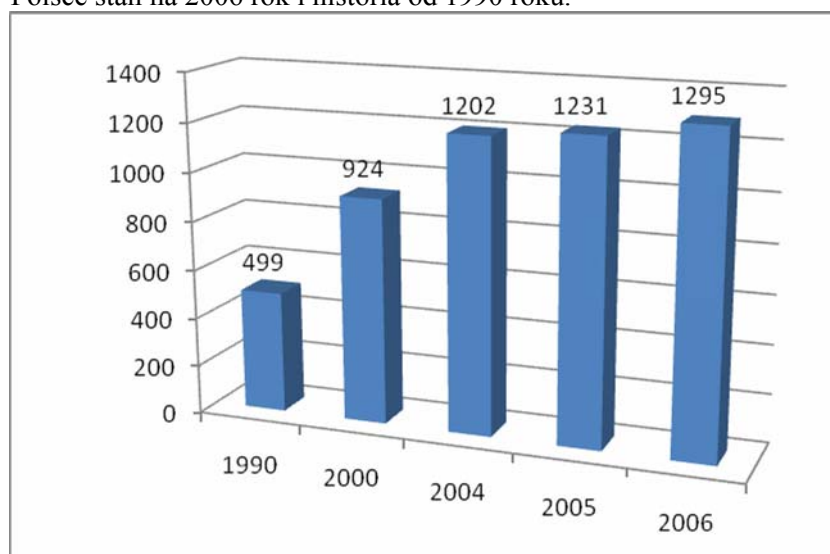
Emitent realizuje strategię marketingową ukierunkowaną zarówno na rynek Polski jak i na rynek zagraniczny (3 portale internetowe nastawione na klientów zagranicznych).

Dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta opierającej swoją działalność na oferowaniu usług hotelowych zarówno klientom indywidualnym przez Internet i za pośrednictwem biur podróży, jak i korporacjom, wzrost liczby cudzoziemców odwiedzających Polskę jak i Polaków korzystających z bazy hotelowej ma duże znaczenie.

### Baza noclegowa

Według informacji opublikowanych przez GUS w Raporcie „Turystyka 2006” największą bazą noclegową zarejestrowaną w Urzędzie pod względem wielkości zasobów są hotele, których liczba w 2006 roku wyniosła 1295. Obiekty te dysponowały 69192 pokojami i łączną liczbą 133,7 tys. miejsc noclegowych. Inne obiekty hotelowe” czyli np: apartamenty i inne obiekty w odniesieniu do których nie zostało zakończone postępowanie kategoryzacyjne lub nie uzyskały określonej kategorii, których było łącznie 655 dysponowały dodatkowymi 29,1 tys. miejscami noclegowymi.

Liczba hoteli w Polsce stan na 2006 rok i historia od 1990 roku.



Źródło: GUS „Turystyka 2006”

Według Raportu GUS od stycznia do końca grudnia 2006 roku w obiektach hotelowych (czyli w hotelach, motelach, pensjonatach i innych obiektach hotelowych) wynajęto 13,2 mln pokoi. Najwięcej, bo aż 11,1 mln pokoi wynajęto w hotelach.

Wykorzystanie pokoi w hotelach, motelach, pensjonatach i innych obiektach hotelowych w 2006 r. wyniosło 42,2%. Powyższe dane wskazują, iż nawet na podstawie obecnej bazy hotelowej istnieje znaczący potencjał wzrostu rynku. Dodatkowo można spodziewać się w nadchodzących latach dynamicznego rozwoju krajowej bazy noclegowej. W 2005 roku na 10 tysięcy mieszkańców Polski przypadły 44 miejsca noclegowe w bazie hotelowej. Był to najniższy wskaźnik wśród krajów Unii Europejskiej. Uwzględniając liczbę miejsc noclegowych przypadających na 10 tysięcy mieszkańców w pozostałych krajach UE, można je podzielić na pięć grup:

\* poniżej 50 – Polska

\* od 50 do 150 – Belgia, Dania, Litwa, Łotwa, Holandia, Słowacja, Słowenia

\* od 151 do 250 – Estonia, Czechy, Finlandia, Niemcy, Szwecja, Wielka Brytania i Węgry



- \* od 251 do 400 – Francja, Hiszpania, Irlandia, Luksemburg, Portugalia, Włochy
- \* powyżej 400 – Austria, Cypr, Grecja i Malta.

Zakładając, iż Polska podąża w tym samym kierunku co inne kraje europejskie w najbliższych latach nadal powinno powstawać wiele nowych obiektów hotelowych, co spowoduje, że rynek, na którym działa Emitent powinien znaczenie wzrosnąć.

W podsumowaniu, rynek sprzedaży usług przez Internet, szczególnie usług turystycznych, wzrasta w szybkim tempie od kilku lat zarówno na rynku polskim jak i globalnie. Przyczyną tego zjawiska jest między innymi coraz większa popularność Internetu i coraz większe zaufanie klientów do dokonywania zakupów drogą elektroniczną. Jednocześnie rośnie krajowy rynek usług turystycznych - zarówno osób przyjeżdżających do kraju z zagranicy jak i Polaków podróżujących po kraju turystycznie i biznesowo. Rośnie również baza noclegowa. Ponadto w ocenie Emitenta Internet umożliwia najwygodniejszy oraz najtańszy sposób rezerwacji usług turystycznych. W związku z tym zdaniem Emitenta w tym sektorze działalności istnieją bardzo dobre perspektywy rozwoju, w szczególności w obszarze sprzedaży usług turystycznych przez Internet.

### **Rynek nieruchomości**

Nieznane są Emitentowi badania szacujące strukturę, wielkość i wartość rynku oprogramowania dla obsługi podmiotów działających na rynku obrotu nieruchomościami. Dlatego też trudno jest wskazać jak ten rynek rozwija się w czasie oraz oszacować pozycję Emitenta. Emitent szacuje iż na rynku działa około 6000 biur pośrednictwa co oznacza iż z produktów Spółki korzysta obecnie około 10% biur działających w Polsce. W związku z dynamicznym rozwojem rynku nieruchomości w ostatnich kilku latach oraz wejściem do zawodu większej liczby młodych pośredników można spodziewać się zwiększającego się popytu na nowoczesne rozwiązania informatyczne.

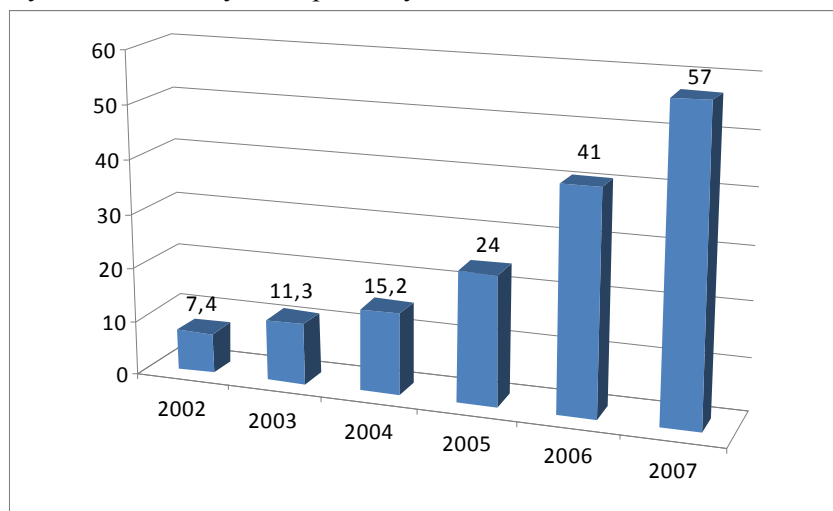
### **Portale tematyczne**

Działalność Emitenta w tym sektorze opiera się bardzo mocno o sieć Internet dla wszystkich obsługiwanych portali tematycznych. W ramach tej działalności najbardziej dochodowym sektorem dla Emitenta jest działalność portali pośrednictwa finansowego, w szczególności kredytowego poprzez portale Kredyty.net i Multikredyt.com.

Ze względu na rosnący popyt na usługi i produkty finansowe w tym: kredyty oraz różne produkty oszczędnościowe, rynek pośrednictwa finansowego można uznać za jeden z najszybciej rozwijających się sektorów gospodarki. Portal Bankier.pl w artykule zatytułowanym „Pośrednicy finansowi coraz ważniejsi dla banków” z dnia 29 listopada 2007 roku podał że „Pośrednictwo kredytowe rozwija się w Polsce bardzo dynamicznie. Obecnie co trzeci kredyt w Polsce jest sprzedawany przez pośrednie kanały dystrybucji. W perspektywie 2012 roku należy oczekiwać dalszego wzrostu znaczenia pośrednictwa kredytowego w dystrybucji kredytów dla ludności. Z prognoz Instytutu wynika, że w 2012 roku w oparciu o kanały pośrednie prawdopodobnie będzie sprzedawanych ok. 45% kredytów dla ludności.”

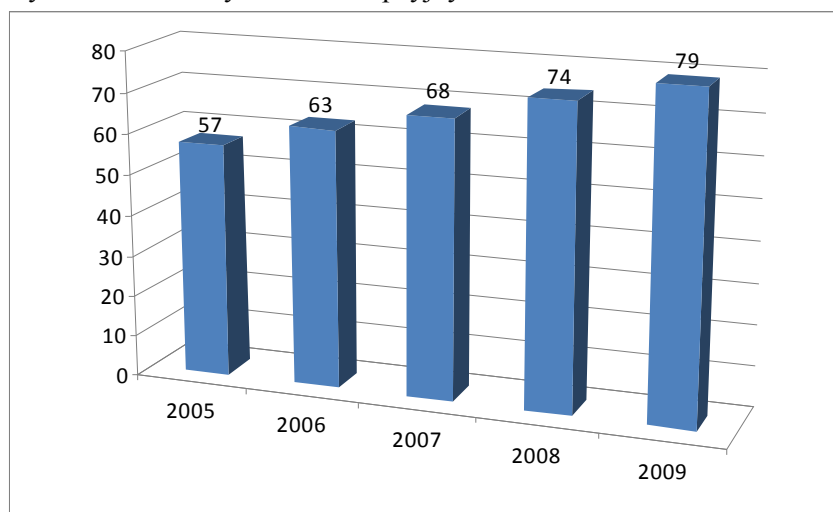
Bardzo szybko rośnie wartość udzielanych przez Banki kredytów, w szczególności kredytów hipotecznych i konsumpcyjnych:

Wartość udzielanych rocznie kredytów hipotecznych w Polsce w miliardach.



Źródło : Bankier.pl na podstawie ZBP

Wartość udzielanych rocznie kredytów konsumpcyjnych w Polsce w miliardach.



Źródło : Bankier.pl na podstawie danych Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową

Dodatkowo nasycenie polskiego rynku finansowego, pomimo szybkiego wzrostu liczby wykorzystywanych produktów finansowych, jest nadal niskie w porównaniu z najbardziej rozwiniętymi krajami Unii Europejskiej.

Możliwość aktywnej promocji oferty kredytowej przez całą dobę i aktywne dotarcie do dużej liczby potencjalnych odbiorców (internautów) to niewątpliwe atuty pośredników kredytowych takich jak portali Emitenta Kredyty.net i Mulikredyt.com

W związku z powyższym w sektorze internetowych usług finansowych istnieją dla Emitenta dobre perspektywy rozwoju.

### **6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na informacje podane w pkt 6.1 i 6.2**

W działalności Emitenta nie wystąpiły żadne czynniki nadzwyczajne. Istotne zdarzenia zostały przedstawione w punkcie 5.1.5 Części III „Część Rejestracyjna” Prospektu.

#### **6.4. Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych**

Emitent nie wykorzystuje w swojej działalności żadnych patentów ani nowych procesów produkcyjnych.

Emitent nie jest uzależniony od żadnych licencji, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe oraz rentowność działalności operacyjnej.

TAU – podmiot zależny Emitenta jest stroną trzech umów licencyjnych istotnych dla jego działalności:

- umowa z dnia 08.03.1998 r. z The International Air Transport Association (Licencjodawca), której przedmiotem jest możliwość wystawiania i sprzedaży przez Spółkę biletów linii lotniczych zrzeszonych w IATA,
- umowa z dnia 13.04.2005 r. z Lufthansa City Center International MBH ((LCCIG) – franczyza (Licencjodawca), której przedmiotem jest udział spółki w globalnej sieci biur podróży, które działają pod wspólną marką Business Plus Lufthansa City Center,
- umowa z dnia 01.09.2003 r. z TUI Polska (Licencjodawca), której przedmiotem jest sprzedaż przez spółkę imprez turystycznych pod marką TUI Centrum Podróży.

Wszelkie istotne oprogramowanie wykorzystywane przez Emitenta w ramach prowadzonej działalności gospodarczej stanowi własność Emitenta:

##### 1. Oprogramowanie dla rynku turystycznego:

- Centralny System Rezerwacji Online (CSRO) i CRM Net Travel: Oprogramowanie do dokonywania rezerwacji, obsługi klientów i prowadzenia biura obsługi klienta.
- Corporate Travel Assistant (CTA) – narzędzie usprawniające rezerwacje hotelowe dokonywane przez klientów biznesowych.
- Serwisy www wiodących polskich portali hotelowych takich jak: [www.hotele.pl](http://www.hotele.pl), [www.hotele.net](http://www.hotele.net), [www.Poland4U.com](http://www.Poland4U.com), [www.travelpoland.com](http://www.travelpoland.com), [www.hotelpoland.com](http://www.hotelpoland.com), umożliwiające wyszukiwanie hoteli i dokonywanie rezerwacji miejsc hotelowych w trybie „on-line”.

##### 2. Oprogramowanie dla rynku nieruchomości:

- LocumNet.pl - Portal ofert nieruchomości.
- Mieszkania.net – Portal ofert nieruchomości.
- LocumNet MLS – System wielokrotnego oferowania nieruchomości – oprogramowanie umożliwiające współpracę pośredników w obrocie nieruchomościami przy zawieraniu transakcji.
- LocumNet Desktop – Program do obsługi biura nieruchomości.
- Estate – Program do obsługi biura nieruchomości.
- Wyszukiwarka MLS – oprogramowanie umożliwiające wizualizację ofert z systemu MLS na własnych stronach www biur pośrednictwa.
- Wyszukiwarka Ofert Własnych – oprogramowanie umożliwiające wizualizację ofert biura na własnej stronie www.
- Deweloper.info – Oprogramowanie wspierające sprzedaż i obsługę rynku pierwotnego poprzez możliwość profesjonalnej prezentacji inwestycji mieszkaniowych na własnej stronie www deweloperów oraz współpracujących biur sprzedaży.

##### 3. Inne oprogramowanie

- Oprogramowanie portali tematycznych.

**UMOWY ISTOTNE ZAWIERANE PRZEZ EMITENTA W ZWYKŁYM TOKU DZIAŁALNOŚCI:**

Emitent nie jest uzależniony od żadnych umów przemysłowych, handlowych ani finansowych. Informacja na temat istotnych umów zawieranych przez Emitenta w zwykłym toku działalności podana została poniżej.

Za istotne umowy uznano umowy, których wartość przewyższa 10% kapitałów własnych Spółki oraz te, które w ocenie Zarządu Emitenta są istotne ze względu na ich specyficzny przedmiot bądź charakter.

**1. Umowa z dnia 04 grudnia 2006 roku zawarta między Orbis S.A. z siedzibą w Warszawie a NETMEDIA S.A (NETMEDIA).**

Przedmiotem umowy jest prezentacja oferty Grupy Hotelowej Orbis na należących do NETMEDIA internetowych systemach sprzedaży oraz zasady sprzedaży oferty Grupy Hotelowej Orbis przez NETMEDIA. Emitent będzie dokonywać we własnym imieniu sprzedaży usług hotelowych według cen przesyłanych przez Orbis.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

W zamian za świadczone usługi NETMEDIA otrzymywać będzie wynagrodzenie w postaci upustu od cen obowiązujących w danym dniu. Jednocześnie od każdego zrealizowanego i zapłaconego pokoju hotelowego Spółka otrzyma za najem powierzchni reklamowej na stronach internetowych należących do NETMEDIA opłatę w formie prowizyjnej od ceny sprzedaży usługi hotelowej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

Przewidywana roczna wartość umowy w 2008 roku wyniesie 6,0 mln zł.

Umowa istotna ze względu na wartość.

**2. Umowa z dnia 16 stycznia 2008 roku zawarta między PHD Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Radisson SAS Centrum Hotel, Hotel), a NETMEDIA S.A.. aneksowana kilkakrotnie**

Przedmiotem umowy jest sprzedaż Emitentowi puli pokoi w Hotelu. Hotel sprzedaje pokoje Emitentowi po stawce niższej niż normalnej ceny sprzedaży za takie pokoje ustalonej przez Hotel.

NETMEDIA może sprzedawać pokoje odbiorcom końcowym poprzez witryny internetowe przez siebie prowadzone i kontrolowane bądź dowolnemu biuru podróży lub organizatorowi wycieczek do sprzedaży odbiorcom końcowym, ale nie w oparciu o Internet.

Na czas trwania umowy, Hotel zezwala Emitentowi na bezpłatne, nieprzenośne wykorzystywanie nazwy Hotelu.

Umowa została zawarta na okres do 31 grudnia 2008 r.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

Przewidywana roczna wartość umowy w 2008 r. wyniesie 2,3 mln zł

Umowa istotna ze względu na wartość.

**3. Umowa z dnia 01 stycznia 2007 roku zawarta między Starwood Hotels & Resorts z siedzibą w Warszawie (HOTEL) a NETMEDIA S.A (NETMEDIA), obejmująca rezerwacje w Sheraton Warsaw Hotel oraz The Westin Warsaw.**

Przedmiotem umowy jest współpraca stron w zakresie turystyki indywidualnej, grupowej i konferencyjnej oraz ustalenie zasad publikacji oferty HOTELU w Centralnym Systemie Rejestracji On-line i prezentacji w witrynach internetowych należących do NETMEDIA bądź zarządzanych przez NETMEDIA.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Każda ze Stron może rozwiązać umowę z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

Przewidywana roczna wartość umowy w 2008 r. wyniesie 1,2 mln zł.

Umowa istotna ze względu na wartość. Umowa zawarta w formie ustnej ze szczegółowymi warunkami technicznymi przedstawionymi na piśmie.

**4. Umowa numer eP/150/1/NET/2006/AB w sprawie współpracy w zakresie obsługi płatności dokonywanych za pomocą ePrzelewów z dnia 21 lipca 2006 roku zawarta między eCard S.A. z siedzibą w Warszawie a NETMEDIA S.A. (NETMEDIA), aneksowana 12 grudnia 2006 r.**

Przedmiotem umowy jest umożliwienie NETMEDIA przez eCard przyjmowanie za pośrednictwem Internetu płatności bezgotówkowych dokonywanych za pomocą ePrzelewów, przy zapewnieniu możliwie najwyższego standardu obsługi użytkownikom ePrzelewów przez NETMEDIA.

Umowa zawarta na czas nieokreślony, z możliwością wypowiedzenia w formie pisemnej przez każdą ze Stron, z zachowaniem 1- miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca. Umowa może zostać rozwiązana z pominięciem okresu wypowiedzenia w przypadku rażącego naruszenia jej postanowień.

Od łącznej wartości transakcji, NETMEDIA płaci prowizję w wysokości 1,8%, jednak nie mniej niż 0,01 zł dla każdego z rozliczanych Banków.

Szacowana roczna wartość umowy w 2008 r. wyniesie 30 tys. zł.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

**5. Umowa o obsługę Kart American Express z dnia 7 lutego 2007 r. między American Express Poland S.A. z siedzibą w Warszawie (American Express) a NETMEDIA S.A.(NETMEDIA)**

Przedmiotem umowy jest określenie warunków uczestnictwa NETMEDIA w systemie obsługi posiadaczy kart American Express. NETMEDIA zobowiązuje się do przyjmowania płatności przy pomocy kart American Express.

Umowa zawarta na czas nieokreślony i przestaje obowiązywać po upływie 30 dni od daty otrzymania przez drugą stronę wypowiedzenia, przy czym jeżeli wypowiedzenie Umowy następuje wskutek naruszenia przez NETMEDIA jej warunków, bądź realizacji transakcji przy użyciu kart: nieważnych, skradzionych lub zgubionych, American Express może zawiadomić NETMEDIA o wcześniejszym upływie terminu wypowiedzenia.

Prowizja dla American Express wynosi 3,9 % wartości transakcji.

Szacowana roczna wartość umowy w 2008 r. wyniesie 60 tys. zł.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

**6. Umowa o przyjmowanie zapłaty przy użyciu kart płatniczych dokonywanych bez fizycznej obecności karty z dnia 21 lipca 2006 roku zawarta między NETMEDIA S.A. (NETMEDIA) a Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną (PKO BP) oraz eCard S.A. (eCard), aneksowana 12 grudnia 2006 r., 28 lutego 2007 r.**

Przedmiotem umowy jest upoważnienie NETMEDIA przez PKO BP do akceptowania kart i wydawania towarów na warunkach bezgotówkowych posiadaczom kart a także zobowiązanie się wobec NETMEDIA do rozliczania transakcji dokonanych przy użyciu kart.

Umowa zawarta na czas nieokreślony, z możliwością wypowiedzenia w formie pisemnej przez każdą ze Stron, z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca.

NETMEDIA zobowiązany jest do przyjmowania płatności za pomocą kart za towary związane wyłącznie z rodzajem prowadzonej działalności, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

W zakresie dozwolonym przez prawo, PKO BP oraz eCard odpowiadają wobec NETMEDIA w granicach rzeczywistej szkody poniesionej w związku z realizacją Umowy, z wyłączeniem utraconych korzyści.

Od łącznej wartości transakcji, NETMEDIA płaci prowizję uzależnioną od waluty rozliczenia. Prowizja pobierana będzie na bieżąco i potrącana z przelewów dla NETMEDIA w wysokości 1,8 % dla PLN, 2,5 % dla EUR, USD oraz GBP.

Szacowana roczna wartość umowy w 2008 r. wyniesie 300 tys. zł.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

**7. Umowa z dnia 1 grudnia 2007 roku zawarta pomiędzy podmiotem zależnym TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (TAU) a NETMEDIA S.A. (NETMEDIA).**

Przedmiotem umowy jest sprzedaż na rzecz NETMEDIA biletów lotniczych i kolejowych oraz innych usług Turystycznych.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

Za świadczone usługi TAU nie pobiera żadnych opłat, bilety lotnicze i kolejowe sprzedawane są po cenach dostawców (linii lotniczych oraz przewoźników kolejowych). Dodatkowo TAU dzieli się z NETMEDIA dodatkowymi prowizjami i opłatami wynikającymi z wystawianych dla NETMEDIA biletów.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

Przewidywana roczna wartość umowy w 2008 roku wyniesie 25 mln zł.

Umowa istotna ze względu na wartość. Umowa zawarta w formie pisemnej.

**8. Umowa z dnia 1 lutego 2008 roku zawarta pomiędzy podmiotem zależnym TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (TAU) a NETMEDIA S.A. (NETMEDIA).**

Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez NETMEDIA na rzecz TAU różnych usług Turystycznych, w szczególności zakwaterowania hotelowego.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

Za świadczone usługi NETMEDIA nie pobiera żadnych dodatkowych opłat. Emitent dzieli się z TAU uzyskaną marżą ze sprzedaży.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

Przewidywana roczna wartość umowy w 2008 roku wyniesie 2 mln zł.

Umowa istotna ze względu na wartość. Umowa zawarta w formie pisemnej.

**9. Umowa z dnia 24 stycznia 2007 roku zawarta między Hotele G.E. Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Hotel) a NETMEDIA S.A. (NETMEDIA)**

Przedmiotem umowy jest współpraca stron w zakresie turystyki indywidualnej, grupowej i konferencyjnej oraz ustalenie zasad publikacji oferty HOTELU w Centralnym Systemie Rejestracji On-line i prezentacji w witrynach internetowych należących do NETMEDIA bądź zarządzanych przez NETMEDIA.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Każda ze Stron może rozwiązać umowę z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

Przewidywana roczna wartość umowy w 2008 r. wyniesie 1,8 mln zł.

Umowa istotna ze względu na wartość.

**10. Umowa z dnia 20 lutego 2007 roku zawarta między LIM Joint Venture Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Hotel) a NETMEDIA S.A. (NETMEDIA)**

Przedmiotem umowy jest współpraca stron w zakresie turystyki indywidualnej, grupowej i konferencyjnej oraz ustalenie zasad publikacji oferty HOTELU w Centralnym Systemie Rejestracji

On-line i prezentacji w witrynach internetowych należących do NETMEDIA bądź zarządzanych przez NETMEDIA.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Każda ze Stron może rozwiązać umowę z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

Przewidywana roczna wartość umowy w 2008 r. wyniesie 2,3 mln zł.

Umowa istotna ze względu na wartość.

#### **UMOWY ISTOTNE ZAWIERANE PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNY OD EMITENTA W ZWYKŁYM TOKU DZIAŁALNOŚCI:**

##### **UMOWY ISTOTNE ZAWIERANE PRZEZ EMONETY.PL SP. Z O.O.**

###### **1. Umowa z dnia 30 stycznia 2007 roku zawarta między Narodowym Bankiem Polskim (NBP) z siedzibą w Warszawie a eMonety.pl.pl Sp. z o.o.**

Przedmiotem umowy jest określenie zasad zakupu i odbioru przez spółkę monet kolekcjonerskich emitowanych przez NBP.

Spółka zobowiązana jest do odbioru określonej na rok 2008 ilości monet kolekcjonerskich (srebrnych i złotych).

Roczna wartość umowy w roku 2008 jest szacowana na ok. 16,5 mln zł.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Brak wywiązania się z umowy przez spółkę spowoduje naliczenie kar w wysokości 10% wartości poszczególnych nieodebranych partii dostaw. Zgodnie z umową kary nalicza się tylko od faktycznie nieodebranych dostaw.

Umowa istotna ze względu na wartość.

###### **2. Umowa z dnia 18 maja 2007 roku zawarta między Mennica Polska S.A. (Mennica) z siedzibą w Warszawie a eMonety.pl.pl Sp. z o.o.**

Przedmiotem umowy jest wytworzenie lub zakup monet i numizmatów.

Strony zobowiązane są do realizacji wzajemnych świadczeń określonych w jednostkowych zleceniach. Współpraca polega na wytworzeniu numizmatów według pomysłu Spółki lub na zakupie towaru oferowanego przez Mennicę.

Roczna wartość umowy w roku 2008 jest szacowana na mniej niż 600 tysięcy zł, to jest wartość obrotu zanotowana w roku 2007.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.



**UMOWY ISTOTNE ZAWIERANE PRZEZ TAU AGENCJA TURYSTYCZNA SP. Z O.O.****1. Umowa z dnia 18 marca 1998 roku, zawarta między International Air Transport Association z siedzibą w Genewie, a TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o.**

Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez Spółkę jako Agenta lotniczych przewozów pasażerskich w ramach usług Przewoźnika tj. International Air Transport Association oraz usług świadczonych przez innych przewoźników zgodnie z upoważnieniem Przewoźnika.

Umowa zawarta została na czas nie określony z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem minimalnego 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca.

Prawem właściwym dla umowy jest prawo siedziby Spółki.

Szacunkowa wartość umowy w 2008 r. wyniesie 55 mln zł.

Umowa istotna za względu na wartość.

**2. Umowa z dnia 19 sierpnia 2007 roku i następnie aneksowana, zawarta między Olimpijskim Biurem Podróży Sp. z o. o. (OBP) z siedzibą w Warszawie a TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o.**

Zgodnie z umową OBP przekazuje spółce do użytkowania lokal w siedzibie przy ul. Rozbrat 26 w Warszawie do prowadzenia rezerwacji i sprzedaży biletów lotniczych w zamian za prowizję od sprzedawanych biletów

Umowa zawarta została na czas nie określony z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Szacunkowa wartość umowy w 2008 r. wyniesie 6 mln zł

Umowa istotna za względu na wartość.

**3. Umowa z dnia 21 czerwca 2004 r. aneksowana 16 stycznia 2006 r. zawarta pomiędzy GlaxoSmithKline Pharmaceuticals S.A. z siedzibą w Poznaniu, GSK Commercial Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, GSK Services Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (zwane łącznie GSK) a TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o.**

Przedmiotem umowy jest obsługa GSK w zakresie organizowania spotkań, w tym spotkań promocyjnych, co obejmuje między innymi ich koordynację i realizację.

Spółka zobowiązana jest do realizacji poszczególnych zamówień składanych przez GSK w zakresie organizowania spotkań, w tym spotkań promocyjnych co obejmuje między innymi ich koordynację i realizację.

Szacunkowa wartość umowy w 2008 r. wyniesie 4 mln zł.

Umowa zawarta na czas nieokreślony. Została przewidziana możliwość rozwiązania umowy przez każdą ze stron z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia oraz możliwość wypowiedzenia umowy przez GSK w przypadku rażącego naruszenia postanowień umowy przez spółkę, postawienia spółki w stan likwidacji, zaprzestania lub groźby zaprzestania prowadzenia działalności gospodarczej

Kary umowne, szczególne zobowiązana stron:

- w przypadku wystąpienia różnic w kosztach poddostawców, a kosztach poniesionych przez spółkę na GSK lub nieuzasadnione naliczenie wynagrodzenia spółki a wiąże się ze szkodą po stronie GSK, GSK ma prawo żądać od spółki zapłacenia kary umownej w wysokości wartości wynagrodzenia

spółki należnego za organizację spotkania, którego dotyczą niezgodności z zachowaniem prawa do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych,

- w razie niewłaściwej obsługi spotkania (zaniedbania ze strony spółki lub niedotrzymania terminów mających negatywny wpływ na nakład prac wymaganych od GSK, przebieg, standard organizacji spotkania, GSK może obniżyć wartość wynagrodzenia spółki w zakresie adekwatnym do niewłaściwie zrealizowanego zakresu zadań,
- GSK ma prawo dochodzić odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych prawa cywilnego, w razie gdy szkoda powstała u GSK wskutek okoliczności zwłoki przekroczy wartość zastrzeżonej z tego tytułu kary umownej,
- w przypadku rozwiązania umowy spółka jest zobowiązana do przekazania kontrahentowi bazy danych dotyczących organizowanych imprez oraz obsługiwanych firm w terminie jednego miesiąca od daty ustalenia formy w jakiej ma być ta baza przekazana. W przypadku przekroczenia terminu spółka jest zobowiązana zapłacić karę w wysokości 100.000,00 zł,
- zabezpieczenie przez spółkę wekslem in blaco o sumie wekslowej równej wartości przedpłaty dla organizacji spotkania, którego wartość przekracza 100.000,00 zł.

Umowa istotna ze względu na wartość.

#### **4. Umowa z dnia 20 stycznia 2006 r. zawarta pomiędzy Server Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Server) a TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o.**

Przedmiot umowy: Obsługa Server w zakresie szeroko rozumianej obsługi podróżniczej w szczególności sprzedaży biletów lotniczych, biletów kolejowych i rezerwacji hoteli, najmu samochodów, sprzedaży polis ubezpieczeniowych dla wyjeżdżających oraz dotyczące obsługi kontrahenta w zakresie organizowania spotkań, w tym spotkań promocyjnych co obejmuje między innymi ich koordynację i realizację.

Umowa zawarta na czas nieokreślony. Została przewidziana możliwość rozwiązania umowy z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Szacunkowa wartość umowy w 2008 r. wyniesie 4 mln zł.

Umowa istotna ze względu na wartość.

#### **5. Umowa z dnia 01 października 2003 r., aneksowana 1 maja 2007 r., zawarta pomiędzy BAYER Sp. z o.o. (Bayer) z siedzibą w Warszawie a TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o.**

Przedmiotem umowy jest obsługa Bayer w zakresie szeroko rozumianej obsługi podróżniczej w szczególności sprzedaży biletów lotniczych, biletów kolejowych i rezerwacji hoteli.

Spółka zobowiązana jest do realizacji poszczególnych zamówień składanych przez Bayer w zakresie usług z szeroko rozumianej obsługi podróżniczej, w szczególności wystawiania biletów lotniczych, biletów kolejowych oraz rezerwacji hoteli.

Umowa zawarta na czas nieokreślony. Została przewidziana możliwość rozwiązania umowy z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Szacunkowa wartość umowy w 2008 r. wyniesie 3,2 mln zł.

Umowa istotna ze względu na wartość.

**6. Umowa z dnia 06 października 2000 r. następnie aneksowana zawarta pomiędzy BASF POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (BASF) a TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o.**

Przedmiotem umowy jest obsługa BASF w zakresie szeroko rozumianej obsługi podróżniczej w szczególności sprzedaży biletów lotniczych, biletów kolejowych i rezerwacji hoteli.

Spółka zobowiązana jest do realizacji poszczególnych zamówień składanych przez BASF w zakresie usług z szeroko rozumianej obsługi podróżniczej, w szczególności wystawiania biletów lotniczych, biletów kolejowych oraz rezerwacji hoteli.

Umowa zawarta na czas nieokreślony. Została przewidziana możliwość rozwiązania umowy z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Szacunkowa wartość umowy w 2008 r. wyniesie 1,7 mln zł.

Umowa istotna ze względu na wartość.

**7. Umowa z dnia 1 grudnia 2007 roku zawarta pomiędzy podmiotem dominującym NETMEDIA S.A. (NETMEDIA) z siedzibą w Warszawie a TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o.**

Umowa została opisana w Umowach istotnych Emitenta w pkt 6.4 ppkt 7.

**8. Umowa z dnia 1 lutego 2008 roku zawarta pomiędzy podmiotem zależnym TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (TAU) a NETMEDIA S.A. (NETMEDIA).**

Umowa została opisana w Umowach istotnych Emitenta w pkt 6.4 ppkt 8.

**6.5. Oświadczenia Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej.**

Emitent dokonując oceny rynku oraz swojej pozycji konkurencyjnej opiera się przede wszystkim na własnej wiedzy oraz opracowaniach zewnętrznych dokonujących badania sektorów, w których Spółka prowadzi działalność, są to przede wszystkim:

- ✓ opracowania IAB Polska z siedzibą w Warszawie, Raport strategiczny IAB Polska Internet 2006 Polska, Europa i Świat”,
- ✓ dane Głównego Urzędu Statystycznego,
- ✓ dane Instytutu Turystyki,
- ✓ opracowania Narodowego Banku Polskiego,
- ✓ opracowania Bankier.pl.

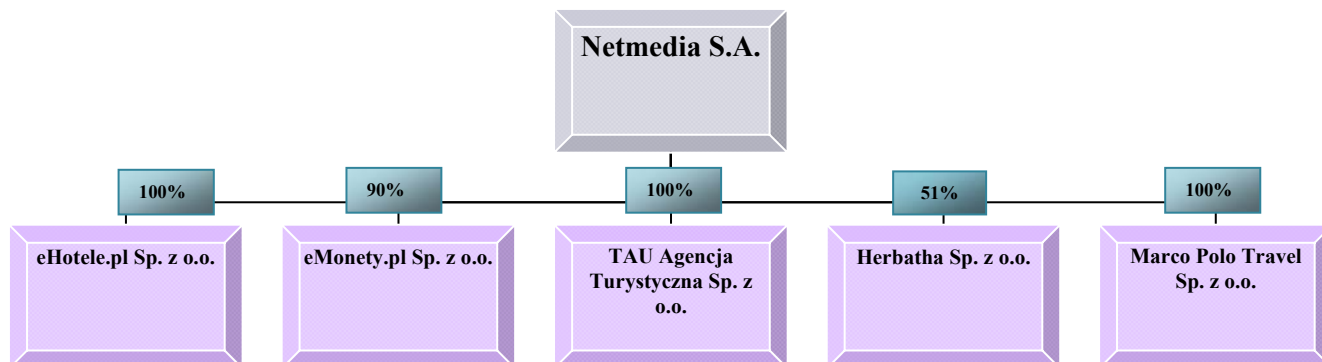
W tych miejscach w Prospekcie, w których Emitent nie powołuje się na którekolwiek z wymienionych powyżej źródeł wszystkie stwierdzenia dotyczące pozycji konkurencyjnej opierają się na wiedzy własnej Zarządu Emitenta o działalności Spółki i jej otoczeniu, w szczególności dotyczy to rynku związanego z obrotem nieruchomościami.

## 7. Struktura organizacyjna

### 7.1. Krótki opis grupy, do której należy Emitent, oraz miejsca Emitenta w tej grupie

Emitent tworzy Grupę Kapitałową. Schemat graficzny obrazujący zaangażowanie kapitałowe Emitenta w podmiotach zależnych przedstawiono na schemacie:

Schemat Grupy Kapitałowej Emitenta



### 7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Emitent jest podmiotem dominującym wobec następujących podmiotów zależnych:

- eHotele.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Woronicza 15, w której posiada 100% udziału w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki,
- eMonety.pl.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Alpejska 43, w której posiada 90% udziału w kapitale zakładowym oraz 90% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki,
- Herbatha Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Alpejska 43, w której posiada 51% udziału w kapitale zakładowym oraz 51% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki,
- TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Plac Trzech Krzyży 18, w której posiada 100% udziału w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki,
- Marco Polo Travel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47a, w której Emitent posiada 100 % w kapitale zakładowym spółki i 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników.

Szczegółowe informacje na temat ww. podmiotów znajdują się w pkt 25 Części rejestracyjnej.

## 8. Środki trwałe

### 8.1. Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe, w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia ustanowione na tych aktywach.

Emitent posiada następujące znaczące rzeczowe aktywa trwałe:

1. Nieruchomość w postaci odrębnego lokalu, stanowiącą siedzibę Emitenta, którą nabył od BOŚ S.A. na podstawie umowy z dnia 25 kwietnia 2007 r. opisaną w punkcie 22.1 Dokumentu rejestracyjnego.

## Nieruchomości Emitenta

Położenie	Księga wieczysta	Powierzchnia w m/kw	Tytuł prawny	Przeznaczenie	Zabudowania
Warszawa, ul. Woronicza 15	WA2M/00226841/8 Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa w Warszawie, VII Wydział Ksiąg Wieczystych	552,1 m <sup>2</sup>	własność	lokal niemieszkalny - siedziba Spółki	lokal stanowiący odrębną nieruchomość

Wartość księgowa netto powyższej nieruchomości stanowi w kwotę 4.279 tys. zł.

2. Wartości niematerialne i prawne netto w skład których wchodzi domeny, oprogramowanie, bazy danych i znaki towarowe o wartości księgowej netto ponad 4.320 tys. zł.

3. Rzeczowe środki trwałe w skład których wchodzi samochody, komputery, serwery i wyposażenie biura o wartości księgowej netto 445 tys. zł.

**Prawa do domen internetowych**

Emitent posiada ponad 300 zarejestrowanych domen związanych z wieloma dziedzinami biznesu i e-commerce, do najważniejszych dla działalności Emitenta należą:

Domeny korporacyjne:

netmedia.com.pl, netmediasa.pl, netmediasa.com.

Domeny - usługi turystyczne:

afryka.com, bilety.net, biletlotniczy.pl, biletlotnicze.com.pl, booking.pl, booking.com.pl, canada.com.pl, erejisy.pl, flypoland.com, hostels.pl, hotele.pl, hotele.net, hotele.com.pl, hotele-online.pl, hotelpoland.com, mhotele.pl, nettravel.pl, poland4u.com, rejsyonline.pl, rezerwacja.pl, rezerwacje.net, royalclub.pl, travelpoland.com, tunezja.com, urlop.com wyjazdy.pl,

Domeny - rynek nieruchomości:

mieszkania.net, domy.net, budownictwo.com, glazura.com, locumnet.pl, lokumnet.pl, deweloper.info, deweloper.com.pl, apartamenty.org.

Domeny – pośrednictwo finansowe:

kredyt.net, kredyty.net, multikredyt.com, multikredyt.net, kredyty.org.pl, fundusze.com.

Domeny – podpis elektroniczny:

epodpis.pl, epodpis.com.pl, e-podpis.pl, e-podpis.eu, e-faktury.com, e-podpis.com, efaktury.com, epodpis.com.

Domeny ubezpieczeniowe:

polisa.com, titleinsurance.pl, ubezpieczenietytulu.pl, ubezpieczenia.com.

Domeny związane z prawem, księgowością oraz rekrutacją pracowników:

audyt.com, prawo.net, kancelaria.com, prawojazdy.com, kandydat.pl.

Domeny związane z rynkiem reklamy:

grafika.net, drukarnia.com.

Domeny związane z życiem rodzinnym:

rodzina.com, dzieci.com, dziecko.com, dziewczyna.com.

Inne domeny e-commerce:

odchudzanie.com, antykoncepcja.com, informatyka.com, ksero.com, noc.pl, noc.com.pl, szyby.com, ulubione.com, alarmy.com, filmy.pl, komorki.com, kopiarki.com, pilkanozna.com, serwery.com, tonery.com, projektory.com, zegarki.com, poland.com.pl, wiecznyodpoczynek.pl, zielony.pl

**Oprogramowanie komputerowe.**

Szczegółowe informacje na temat oprogramowania komputerowego wykorzystywanego przez Emitenta w ramach prowadzonej działalności gospodarczej zostały zawarte w punkcie 6.4 Dokumentu Rejestracyjnego.

Na rzeczowych aktywach trwałych Emitenta ustanowiono następujące obciążenia:

1. Roszczenie o ustanowienie hipoteki umownej zwykłej w kwocie 400.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty, na rzecz Banku Współpracy Regionalnej S.A. w Krakowie Oddział w Warszawie, kredytu udzielonego przez ten bank Towarzystwu Inwestycyjno-Leasingowemu „EKO-LEASING” S.A. z siedzibą w Warszawie, który był poprzednim właścicielem przedmiotowej nieruchomości. Dnia 19 listopada został złożony wniosek o wykreślenie roszczenia z księgi wieczystej. Do dnia zatwierdzenia prospektu roszczenie nie zostało wykreślone z działu IV księgi wieczystej. Emitent złożył do sądu wniosek o wykreślenie powyższego obciążenia, w związku z wywiązaniem się z zobowiązań poprzez poprzedniego właściciela lokalu – Banku Ochrony Środowiska S.A. .
2. Dnia 26 listopada 2007 r. Emitent złożył wniosek o wpis hipoteki zwykłej umownej w kwocie 3.500.000,00 zł tytułem zabezpieczenia spłaty kapitału kredytu oraz o wpis hipoteki kaucyjnej umownej do kwoty 700.000,00 zł tytułem zabezpieczenia spłaty odsetek i innych należności z tytułu kredytu. Obie hipoteki mają być ustanowione na nieruchomości przy ul. Woronicza 15 w Warszawie, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa, Wydział VII Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą WA2M/00226841/8. Hipoteki mają być ustanowione na rzecz Kredyt Banku S.A. VIII Oddział w Warszawie na podstawie umowy o kredyt inwestycyjny nr 99712WA22110700 z dnia 22 listopada 2007 r.

Emitent nie planuje w najbliższej przyszłości nabycia nowych znaczących rzeczowych aktywów trwałych lub środków niematerialnych i prawnych.

Podmiot zależny od Emitenta – eHotele.pl posiada następujące środki niematerialne i prawne:

Domeny internetowe wraz z serwisami internetowymi o łącznej wartości 1.236.488 zł, w tym następujące domeny: ehotele.pl, ehotele.com.pl, hotelespa.com.pl, hotelespa.pl, hotelia.com.pl, hotelia.pl.

Pozostałe podmioty zależne Emitenta nie posiadają znaczących rzeczowych aktywów trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych.

**8.2. Zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.**

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

## 9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

### 9.1. Sytuacja finansowa

Ocena sytuacji finansowej przygotowana została na podstawie zbadanych sprawozdań finansowych poprzednika prawnego Emitenta za lata 2005 – 2006 oraz Emitenta za 2007 rok i I kwartał 2008 roku. W oparciu o analizę wskaźnikową zbadano trzy obszary charakteryzujące kondycję finansową Spółki: rentowność, płynność i zadłużenie.

Do dnia 30 czerwca 2006 Emitent działał jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W związku z powyższym dane finansowe za rok 2005 oraz za okres od 1 stycznia do 30.06.2006 roku są danymi poprzednika prawnego Emitenta – AWP Multimedia Sp. z o.o.

Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

Spółka została utworzona w roku 1998 jako agencja reklamowa. W roku 2001 dokonano zmiany nazwy Spółki oraz rozpoczęto działania zmierzające do rozszerzenia przez Spółkę oferowanych usług o sprzedaż oprogramowania dla rynku obrotu nieruchomościami. Jednocześnie Emitent rozwijał autorskie oprogramowanie, dla obsługi rynku nieruchomości, między innymi system MLS Locumnet, które po raz pierwszy zostało zastosowane na podstawie umów podpisanych przez poprzednika prawnego Emitenta w 2002 roku z dwoma regionalnymi SPON. Pierwsze umowy o stworzenie systemów MLS poprzednik prawny Emitenta, AWP Multimedia Sp. z o.o. podpisał z największym w Polsce, Warszawskim Stowarzyszeniem Pośredników w Obrocie Nieruchomościami oraz Warmińsko Mazurskim Stowarzyszeniem Pośredników w Obrocie Nieruchomościami. W kolejnych latach udział przychodów uzyskiwanych ze sprzedaży oprogramowania oraz usług w ramach systemu MLS wzrastały przy jednoczesnym spadku przychodów z tradycyjnej działalności reklamowej. Spadek przychodów z tradycyjnej działalności reklamowej wynikał z faktu, iż Zarząd Spółki zdecydował się nie rozwijać tego segmentu działalności, aby w całości skupić się na rozwoju usług świadczonych w segmencie nowych technologii, w szczególności dla rynku obrotu nieruchomościami. Znaczące inwestycje poczynione przez Spółkę w celu zbudowania i stałego rozwijania autorskiego oprogramowania nie były pokrywane przychodami z tradycyjnej działalności reklamowej. Ta sytuacja znajduje odzwierciedlenie w wynikach finansowych Spółki. W latach 2003-2005 poziom przychodów ze sprzedaży ulegał obniżeniu. Sytuacja zmieniła się w roku 2006. Należy jednak zwrócić uwagę, iż w analizowanym okresie, mimo spadku przychodów wzrastał zysk netto Spółki. Poziom kapitałów własnych Spółki w latach 2004 – 2005 był ujemny, co wynikało z niskiego poziomu kapitału zakładowego, którego wysokość wynosiła 50.000 złotych oraz ponoszonych strat w latach wcześniejszych.

#### Analiza rentowności

##### Marża zysku operacyjnego

W latach 2005 i 2006 dynamicznie wzrastała marża zysku operacyjnego co było spowodowane szybszym wzrostem zysku operacyjnego niż przychodów Spółki. Spowodowane to było między innymi uzyskiwaniem dużej części przychodów z działalności turystycznej w postaci prowizji (100% marży). Trend ten został odwrócony w 2007 wraz z uruchomieniem własnego systemu rezerwacji, które spowodowało uzyskiwanie znacznie większych przychodów między innymi z powodu fakturowania pełnej wartości usługi zamiast jedynie prowizji. De facto, uruchomienie własnego systemu rezerwacji spowodowało uzyskiwanie większych marż na sprzedawanych usługach hotelowych, czego niestety nie widać w poniższych danych ze względu na znaczny wzrost przychodów.

ROE – stopa zwrotu z kapitałów własnych

Ujemny poziom kapitałów własnych, który utrzymywał się w Spółce do roku 2006 spowodował, iż poziom wskaźnika ROE był ujemny. Kapitał zakładowy został podwyższony w roku 2006 oraz 2007, co wpłynęło pozytywnie na poziom wskaźnika ROE. Wzrost wskaźnika ROE w 2007 roku w stosunku do 2006 roku jest głównie wynikiem dynamicznego wzrostu zysku netto.

Jednocześnie podwyższenie kapitałów własnych spowodowało wzrost sumy bilansowej, a co za tym idzie spadek stopy zwrotu z aktywów.

	I kwartał 2008	2007	2006	2005
Marża zysku operacyjnego	9%	8%	28%	19%
Marża zysku netto	7%	6%	24%	15%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	4%	5%	12%	46%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	11%	13%	13%	-35%

Źródło: Zarząd

Analiza rentowności została dokonana na podstawie wskaźników zdefiniowanych w następujący sposób:

- ✓ Marża zysku operacyjnego – zysk operacyjny/ przychody ze sprzedaży,
- ✓ Marża zysku netto – zysk netto/przychody ze sprzedaży,
- ✓ Stopa zwrotu z aktywów (ROA) – zysk netto zanualizowany / aktywa ogółem,
- ✓ Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) – zysk netto zanualizowany / kapitał własny.

#### Analiza płynności

W 2005 roku wskaźniki płynności wykazywały poziom nie uznawany za bezpieczny.

W latach 2005 i 2006 oba rodzaje wskaźników wykazują ten sam poziom, ponieważ Spółka nie posiadała w analizowanym okresie żadnych zapasów.

W 2006 roku znaczący wzrost wskaźników płynności wynika ze wzrostu inwestycji krótkoterminowych. Spółka po podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela, do czasu realizacji celów emisji, zwiększyła znacząco krótkoterminowe aktywa finansowe.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka wykazała w skonsolidowanym bilansie zapasy o wartości 1.866 tys. zł, natomiast na 31 marca 2008 roku 2.116 tys. zł. Wielkość zapasów nie miała istotnego wpływu na różnicę pomiędzy wartością wskaźnika płynności szybkiego od bieżącego.

	I kwartał 2008	2007	2006	2005
Wskaźnik płynności bieżący	0,86	0,74	16,12	0,26
Wskaźnik płynności szybki	0,76	0,64	16,12	0,26

Źródło: Zarząd

Analiza płynności została dokonana na podstawie wskaźników zdefiniowanych w następujący sposób:

- ✓ Wskaźnik płynności bieżący – aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe,
- ✓ Wskaźnik płynności szybki – aktywa obrotowe – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe,

#### Analiza zadłużenia

Z analizy poziomu wskaźników wynika, iż Spółka w 2005 roku finansowała swoją działalność przede wszystkim zobowiązaniami krótkoterminowymi. Podwyższenia kapitału zakładowego w roku 2006 zmieniły strukturę finansowania Spółki na bardziej stabilną, opartą w większej niż dotychczas części



na kapitale własnym. Ujemny poziom kapitałów własnych w 2005 roku spowodował ujemny poziom wskaźników zadłużenia kapitału własnego. W 2007 roku Spółka, pomimo podwyższenia kapitałów własnych, odnotowała wzrost wskaźników zadłużenia ogółem oraz zadłużenia kapitału własnego, co wynikało ze wzrostu poziomu zobowiązań krótkoterminowych.

	I kwartał 2008	2007	2006	2005
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,10	0,10	0,00	0,13
Wskaźnik zadłużenia ogółem	0,63	0,62	0,04	2,32
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,72	1,64	0,05	-1,76

Źródło: Zarząd

Analiza zadłużenia została dokonana na podstawie wskaźników zdefiniowanych w następujący sposób:

- ✓ Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – zobowiązania długoterminowe/aktywa ogółem
- ✓ Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania długo – i krótkoterminowe/aktywa ogółem
- ✓ Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - zobowiązania długo – i krótkoterminowe/kapitał własny

## 9.2. Wynik operacyjny

### 9.2.1. Istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne lub nowe rozwiązania, mające istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej

W latach 2005 i 2006 istotnym czynnikiem były wydatki inwestycyjne poczynione na rozwój autorskiego oprogramowania dla rynku obrotu nieruchomościami, stałe rozszerzanie bazy klientów w segmencie obrotu nieruchomościami, co powodowało wzrost przychodów z tego segmentu działalności oraz zmniejszenie przychodów z tradycyjnej działalności reklamowej.

Nadzwyczajnym czynnikiem, który wpłynął na wynik z działalności operacyjnej osiągnięty w 2006 roku było wprowadzenie nowego segmentu działalności w postaci sprzedaży usług turystycznych, przede wszystkim rezerwacji miejsc hotelowych przez Internet. Dodatkowo uruchomiony został własny system rezerwacji miejsc hotelowych przez Internet.

W roku 2007 istotnym czynnikiem były inwestycje kapitałowe opisane w pkt. 5.2.1. Dokumentu rejestracyjnego Prospektu, a także podwyższenie kapitału Spółki w drodze emisji akcji serii D i E.

W I kwartale 2008 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia nadzwyczajne.

### 9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany.

W 2005 roku następował spadek przychodów ze sprzedaży ogółem z jednoczesnym wzrostem osiąganych zysków netto. Zmieniała się struktura przychodów ze sprzedaży, tj. rósł udział przychodów uzyskiwanych z usług świadczonych dla rynku pośrednictwa w obrocie nieruchomościami i spadał udział przychodów z tradycyjnej działalności reklamowej. Wynikało to z podjętej przez Zarząd poprzednika prawnego Emitenta decyzji o zmianie kierunku rozwoju Spółki na rozwój produktów i usług opartych o sieć Internet, w szczególności usług świadczonych dla rynku obrotu nieruchomościami. Był to okres przejściowy. Znacząca zmiana w wysokości przychodów ze sprzedaży nastąpiła w roku 2006. W tym okresie zmieniła się struktura przychodów ze sprzedaży oraz nastąpił ich dynamiczny wzrost. Pojawiły się nowe źródła przychodów w postaci sprzedaży usług turystycznych.

Dalszy dynamiczny wzrost przychodów nastąpił w 2007 roku i w I kwartale 2008 roku na co wpływ miały dokonane przez Spółkę inwestycje kapitałowe, rozwój nowych działalności oraz zmiana

sposobu fakturowania w taki sposób, że większa wartość sprzedaży jest fakturowana w pełnej wartości, a mniejsza na zasadach uzyskiwanej prowizji.

*9.2.3. Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta.*

Emitent dokonał zmiany formy prawnej na formę spółki akcyjnej w dniu 30 czerwca 2006 roku. W związku z powyższym, wymienione poniżej czynniki wpływające na działalność operacyjną przed dniem przekształcenia miały wpływ na działalność poprzednika prawnego Emitenta, tj. AWP Multimedia Sp. o.o.

Czynniki wpływające na działalność operacyjną Emitenta w latach 2005-2007 oraz w I kwartale 2008 roku:

- 1) Rozpoczęcie w 2005 roku działalności w zakresie pośrednictwa kredytowego
- 2) Rozpoczęcie działalności w zakresie usług turystycznych, w szczególności w zakresie rezerwacji miejsc hotelowych przez Internet
- 3) Podwyższenie kapitału zakładowego w marcu 2006 roku. Pozyskane środki pozwoliły na zakup kolejnych około 100 domen, które wykorzystywane będą przez Spółkę do celów rozwoju dotychczasowego podstawowego biznesu spółki oraz innych przyszłych działalności spółki związane z e-commerce.
- 4) Zmiana formy prawnej Emitenta – Zmiana formy prawnej nastąpiła w dniu 30 czerwca 2006 roku. Wraz ze zmianą formy prawnej Emitenta nastąpiła zmiana firmy Spółki. Dotychczasowa firma AWP Multimedia Sp. z o.o. została zmieniona na NETMEDIA SA.
- 5) Podwyższenie kapitału zakładowego w październiku 2006 roku.
- 6) Podwyższenie kapitału zakładowego w lipcu 2007 roku.
- 7) Inwestycje kapitałowe dokonane w roku 2007 oraz w I kwartale 2008 roku.

Czynniki, które mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Emitenta w najbliższych latach:

- 1) Zwiększający się dostęp do Internetu w Polsce i na świecie
- 2) Rozwój technologii umożliwiający wprowadzania nowych rozwiązań e-commerce
- 3) Rozwój nowych produktów z zakresu e-commerce w oparciu o posiadane przez Emitenta domeny internetowe, zgodnie ze strategią opisaną w punkcie 3.4 Części IV „Część Ofertowa” Prospektu.
- 4) Realizacja przyjętej strategii przy wykorzystaniu środków pozyskanych z publicznej emisji
- 5) Rozwój działalności w zakresie usług turystycznych w kierunku powiększania oferty o nowe produkty
- 6) Sytuacja polityczna oraz gospodarcza na świecie, w szczególności w regionach najczęściej odwiedzanych przez turystów
- 7) Rozwój krajowego rynku wyjazdowej turystyki zagranicznej
- 8) Zmiany w regulacjach prawnych w Polsce, w szczególności dotyczących dostępu do Internetu oraz zasad podatkowych w usługach turystycznych.

## **10. Zasoby kapitałowe**

Emitent dokonał zmiany formy prawnej na formę spółki akcyjnej w dniu 30 czerwca 2006 roku. W związku z powyższym, opisane poniżej zasoby kapitałowe dotyczą poprzednika prawnego Emitenta, tj. AWP Multimedia Sp. o.o.

**10.1. Źródła kapitału Emitenta.**

## Źródła finansowania

Wyszczególnienie	31.03.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
<b>Kapitały własne</b>	15.541	13.806	6.502	-386
Kapitał własny udziałowców jednostki dominującej	15.430	13.706	6.502	-386
Kapitał zakładowy	972	972	907	50
Kapitał zapasowy	11.434	10.578	5.175	0
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
Pozostałe kapitały		856	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	1.323	-448	-436	-571
Zysk (strata) netto	1.701	1.748	856	135
Kapitały udziałowców mniejszościowych	111	100	0	0
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	26.501	22.648	361	678
Zobowiązania długoterminowe	4.278	18.869	55	38
Zobowiązania krótkoterminowe	22.223	0	306	640
Rozliczenia międzyokresowe	0	36.454	0	0
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>42.042</b>	<b>13.806</b>	<b>6.863</b>	<b>292</b>

Źródło: Zarząd

W 2005 roku ze względu na ujemny poziom kapitału własnego wynikający ze strat poniesionych przez Spółkę w latach poprzednich działalność operacyjna była finansowana zobowiązaniami krótkoterminowymi. Znacząca zmiana nastąpiła w roku 2006. W wyniku dokonanych podwyższeń kapitału zakładowego znacząco wzrósł poziom kapitału zakładowego oraz kapitału zapasowego. W związku z powyższym, nastąpiła zmiana w sposobie finansowania działalności. Obecnie Spółka finansuje działalność w znacznie większym stopniu w oparciu o kapitały własne.

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

Rachunek przepływów pieniężnych (w tys. zł.)

Wyszczególnienie	I kwartał 2008	2007	2006	2005
<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>- 454</b>	<b>-1.029</b>	<b>719</b>	<b>31</b>
1. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2.155	2.211	1.025	135
2. Korekty:	- 2.609	-2.910	-137	-104
- Amortyzacja	183	391	95	69
- Odsetki i udziały w zyskach	17	25	4	-
- Zmiana stanu rezerw	377	265	51	-
- Zmiana stanu zapasów	- 250	-159	-	-
- Zmiana stanu należności	- 5.152	- 2.012	-234	31
- Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2.142	- 182	- 191	-211
- Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	148	-	-	7
- Zmiana stanu pozostałych aktywów	-	- 856	65	-
- Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	- 74	- 330	- 107	-
- inne korekty	-	- 382	11	-
<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-613</b>	<b>-9.720</b>	<b>-1.481</b>	<b>-83</b>
1. Wpływy	-	861	-	-

2. Wydatki	- 613	10.581	1.481	83
- Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	- 613	7.143	1.481	-83
- Na aktywa finansowe	-	3.288	-	-
- Inne wydatki inwestycyjne	-	150	-	-
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>752</b>	<b>8.268</b>	<b>5.280</b>	<b>21</b>
1. Wpływy	-	8.582	5.293	46
- Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych integumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	5.082	5.293	-
- Kredyty i pożyczki	770	3.500	-	46
- Inne wpływy finansowe/odsetki	46	-	-	-
2. Wydatki	- 64	- 314	13	25
- Spłaty kredytów i pożyczek	4	109	9	25
- Odsetki	60	25	4	-
- inne wydatki finansowe	-	180	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto , razem</b>	<b>- 315</b>	<b>- 2.481</b>	<b>4.518</b>	<b>-32</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>- 315</b>	<b>- 2.481</b>	<b>4.518</b>	<b>-32</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>2.115</b>	<b>4.596</b>	<b>78</b>	<b>110</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1.800</b>	<b>2.115</b>	<b>4.596</b>	<b>78</b>

Źródło: Zarząd

W całym analizowanym okresie Spółka generowała na koniec roku dodatnie przepływy środków pieniężnych.

W 2005 roku zysk netto wzrósł o 16% w stosunku do roku poprzedniego i wyniósł 136 tys. zł. Spółka obniżyła w znacznym stopniu poziom zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług. W związku z powyższym, poziom przepływów z działalności operacyjnej wyniósł 31 tys. zł. Rok 2005 był rokiem kontynuacji inwestycji w aktywa trwałe Spółki. Największym pod względem wartości wydatkiem był zakup samochodu sfinansowany kredytem w wysokości 46 tys. zł. ujętym w przepływach z działalności finansowej. Pozostałe zakupy dotyczyły maszyn i urządzeń (około 19 tys. zł.) oraz pozostałych środków trwałych. W konsekwencji zmniejszenia poziomu zobowiązań oraz poczynionych inwestycji przepływy netto w roku 2005 były ujemne i wyniosły - 32 tys. zł. Fakt ten wpłynął na obniżenie w stosunku do roku poprzedniego poziomu środków pieniężnych na koniec roku.

W 2006 roku znaczący wpływ na przepływy środków pieniężnych miały zysk przed opodatkowaniem w wysokości 1.025 tys. zł, podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w łącznej kwocie 5.293 tys. zł oraz wydatki inwestycyjne na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowe aktywa trwałe o wartości 1.481 tys. zł.

W 2007 roku znaczący wpływ na przepływy środków pieniężnych miały osiągnięcie zysku przed opodatkowaniem w wysokości 2.211 tys. zł, wzrost stanu należności o 2.012 tys. zł, wydatki inwestycyjne na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowe aktywa trwałe o wartości 7.143 tys. zł i na aktywa finansowe w wysokości 3.288 tys. zł, oraz podwyższenie kapitałów własnych w związku z emisją akcji serii D i E 5.082 tys. zł, a także zaciągnięcie kredytu w wysokości 3.500 tys. zł.

W I kwartale 2008 roku znaczący wpływ na przepływy środków pieniężnych miały zysk przed opodatkowaniem w wysokości 2.155 tys. zł, wzrost stanu należności o 5.152 tys. zł, wzrost stanu zobowiązań o 2.142 tys. zł, wydatki inwestycyjne na nabycie wartości niematerialnych i prawnych w wysokości 613 tys. zł oraz zaciągnięcie kredytów na 770 tys. zł.

### **10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta.**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka finansuje swoją działalność częściowo kapitałami własnymi. Dodatkowo w dniu 22 listopada 2007 r. Emitent zaciągnął w Kredyt Banku S.A. z siedzibą w Warszawie kredyt refinansowy na kwotę 3.500 tys. zł, z którego środki zostały przeznaczone na inwestycje oraz zwiększenie kapitału obrotowego. Zarząd Emitenta nie wyklucza, iż w przyszłości Spółka będzie w większym stopniu finansowała działalność, a przede wszystkim inwestycje, poprzez dług. Dodatkowo Bre Bank SA udzielił Emitentowi kredytu w rachunku bieżącym do maksymalnej wysokości około 2.000 tys. zł. Kredyt działa na zasadzie odnawialnej linii kredytowej. Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent wykorzystał praktycznie cały przyznany kredyt na inwestycje oraz zwiększenie środków obrotowych.

Wpływ na strukturę finansowania Emitenta będzie miała emisja Akcji Serii F opisana w Prospekcie.

### **10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych**

Brak jest jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych.

### **10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania planów przedstawionych w pozycjach 5.2.3 i 8.1.**

W ramach inwestycji kapitałowych Spółka zamierza ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii F zapłacić kolejne raty, wynikające z zakupu udziałów w spółkach eMonety.pl Sp. z o. o., TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o. oraz Marco Polo Travel Sp. z o. o., zgodnie z umowami opisanymi w pkt 22 Dokumentu rejestracyjnego Prospektu.

Fundusze potrzebne na zrealizowanie powyższych celów Emitent szacuje na od 12.264 tys. zł do 19.554 tys. zł, w zależności od osiągniętych wyników finansowych w eMonety oraz zapłaty części ceny akcjami Emitenta. W przypadku zapłaty pozostałej ceny zakupu udziałów eMonety.pl oraz części ceny zakupu udziałów w Marco Polo Travel w wysokości 1.200 tys. zł w postaci potrącenia wzajemnych wierzytelności, niezbędna do wydatkowania kwota na inwestycje kapitałowe wyniesie 12.264 tys. zł.

W przypadku, gdy środki pozyskane z emisji Akcji Serii F okażą się niewystarczające dla realizacji celów emisji, Spółka zrealizuje cele ze środków pochodzących z wypracowanych zysków, pożyczek lub kredytów bankowych.

## **11. Badania i rozwój, patenty i licencje**

### **11.1. BADANIA I ROZWÓJ**

Emitent nie prowadzi żadnych prac badawczo-rozwojowych.

### **11.2. PATENTY I LICENCJE POSIADANE PRZEZ EMITENTA**

#### **PATENTY**

Emitent nie jest właścicielem w rozumieniu ustawy Prawo własności przemysłowej żadnego patentu oraz nie wykorzystuje patentów do prowadzenia swojej działalności operacyjnej.

#### **LICENCJE**

Emitent nie jest stroną żadnej istotnej umowy licencyjnej poza ogólnie dostępnymi licencjami na korzystanie z komercyjnego oprogramowania komputerowego.

TAU – podmiot zależny Emitenta jest stroną trzech umów licencyjnych istotnych dla jego działalności:

- umowa z dnia 08.03.1998 r. z The International Air Transport Association (Licencjodawca), której przedmiotem jest możliwość wystawiania i sprzedaży przez Spółkę biletów linii lotniczych zrzeszonych w IATA,
- umowa z dnia 13.04.2005 r. z Lufthansa City Center International MBH ((LCCIG) – franczyza (Licencjodawca), której przedmiotem jest udział spółki w globalnej sieci biur podróży, które działają pod wspólną marką Business Plus Lufthansa City Center,
- umowa z dnia 01.09.2003 r. z TUI Polska (Licencjodawca), której przedmiotem jest sprzedaż przez spółkę imprez turystycznych pod marką TUI Centrum Podróży.

## ZNAKI TOWAROWE

Znaki towarowe posiadane przez Emitenta:

Emitent posiada następujące znaki towarowe, na które zostało udzielone prawo ochronne lub które znajdują się w trakcie rejestracji:

Znak towarowy	Status
 Oprogramowanie dla rynku nieruchomości.	Udzielone prawo ochronne.
 Pośrednictwo kredytowe.	W trakcie rejestracji – okres ochronny.
 Centralny System Rezerwacji Online	Udzielone prawo ochronne.
	Udzielone prawo ochronne.

Ogólnopolskie Centrum Certyfikacji.	
<b>BOOKING.PL</b> Booking.pl	W trakcie rejestracji – okres ochronny.
<b>BOOKING.COM.PL</b> Booking.com.pl	W trakcie rejestracji – okres ochronny.
<b>NETMEDIA</b> Netmedia	Udzielone prawo ochronne.

Spółka posiada ponad 300 zarejestrowanych domen związanych z wieloma dziedzinami biznesu i e-commerce, z których najbardziej istotne zostały opisane w punkcie 8.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

## 12. Informacje o tendencjach

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

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu:

- w przypadku usług turystycznych Emitent obserwuje systematyczny wzrost wartości jednostkowej rezerwacji hotelowej w wysokości kilku procent w skali roku,
- w przypadku świadczonych usług dla rynku nieruchomości ceny i koszty utrzymują się na podobnym poziomie.

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi przedstawionymi w Prospekcie oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu Spółka notuje dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży usług, co zostało szczegółowo opisane w pkt. 9.2.2. Dokumentu rejestracyjnego Prospektu. W Spółce zapasy nie występowały, poza otrzymanymi zaliczkami z tytułu usług (na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka wykazała w bilansie zapasy o wartości 1.869 tys. zł).

### **12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego.**

Poza tendencjami opisanymi powyżej oraz czynnikami ryzyka opisanymi w Części II „Czynniki ryzyka” Prospektu, Emitentowi nie są znane inne tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Emitenta.

### 13. Prognozy finansowe Emitenta

#### 13.1. Prognozy Zarządu

Zarząd Netmedia S.A. prognozuje, że w roku obrotowym trwającym od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku grupa kapitałowa Netmedia S.A. osiągnie następujące wyniki finansowe:

<b>RACHUNEK WYNIKÓW</b>	<b>01.01.2008 - 31.12.2008 Dane prognozowane w tys. zł</b>	<b>01.01.2007 - 31.12.2007 Dane historyczne w tys. zł</b>
Przychody netto	85 000	29 941
EBITDA	6 600	2 713
Zysk Brutto	5 820	2 211
Zysk Netto	4 710	1 772

#### **Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy lub szacunki**

Oświadczamy, że Zarząd NETMEDIA Spółka Akcyjna jest świadomy odpowiedzialności za prognozę wybranych informacji finansowych na okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r., które zostały sporządzone przez NETMEDIA S.A. oraz spółki zależne w celu zamieszczenia ich w Prospekcie i zaprezentowania potencjalnym inwestorom.

Zarząd włączając do prognozy Emitenta prognozy wybranych informacji finansowych spółek zależnych oświadcza, że uznaje je za prawdziwe i ważne.

Dodatkowo oświadczamy, że prognozę wybranych informacji finansowych na okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. oparto na znaczących szacunkach i hipotezach, które zostały sformułowane przez Zarząd i odzwierciedlają obecny stan wiedzy Zarządu co do możliwości kształtowania się przyszłych wielkości ekonomiczno-finansowych NETMEDIA S.A.

Oświadczamy również, że prognozowane informacje finansowe na okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. zaprezentowane zostały w projekcji zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, które są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przy sporządzaniu historycznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

#### **Założenia do prognoz wyników finansowych przyjęte przez Emitenta:**

#### **I. Czynniki niezależne, na które nie mają wpływu członkowie organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta**

Przy konstruowaniu prognoz założono, iż w 2008 roku:

1. sytuacja makroekonomiczna i polityczna Polski, główny rynek na którym działa Emitent, nie ulegnie istotnej zmianie, a w szczególności wzrost produktu krajowego brutto i inflacja będą utrzymywały się na podobnych poziomach jak w roku 2007, odpowiednio 5-7% i 2-2,5 % oraz że nie nastąpią negatywne zmiany w prawie podatkowym oraz stopach procentowych.
2. tempo wzrostu rynków, na których Emitent prowadzi działalność, będzie takie samo jak w roku 2007, w szczególności na rynku turystyki indywidualnej oraz biznesowej, nieruchomości, kredytów i numizmatyki.
3. tempo rozwoju Internetu w Polsce będzie takie samo jak w roku 2007.
4. tempo wzrostu rynku e-commerce utrzyma się na poziomie powyżej 30%.



## II. Czynniki, na które mogą mieć wpływ członkowie organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta

Prognozę sporządzono zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Emitenta przy sporządzaniu historycznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Prognoza na rok 2008 została sporządzona na podstawie historycznych skonsolidowanych danych finansowych za okres 01.01 – 31.12.2007 oraz na podstawie szacunków i hipotez, dotyczących okresu 01.01.2008 - 31.12.2008 r. Ponadto przy sporządzaniu prognoz przyjęto następujące założenia:

1. Wzrost przychodów w prognozowanym okresie zostanie osiągnięty również przez zwiększenie skali działalności grupy kapitałowej NETMEDIA S.A. powiększonej w drugiej połowie 2007r. o trzy spółki zależne: TAU Agencja Turystyczna Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, eMonety.pl Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, Herbatha Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, których prognozowane przychody wyniosą ok. 42 % przychodów grupy kapitałowej, a także o spółkę Marco Polo Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie nabytą w kwietniu 2008r., której prognozowane przychody wyniosą ok. 11% przychodów grupy kapitałowej,
2. Sprzedaż miejsc hotelowych, kredytów oraz innych produktów i usług oferowanych przez grupę kapitałową Netmedia S.A. poprzez Internet rozwijać się będzie w tempie nie mniejszym niż 30% w skali roku podobnie jak cała branża e-commerce.
3. Grupa kapitałowa uzyskiwać będzie podobną jak w roku 2007 marżę na sprzedaży miejsc hotelowych, biletów lotniczych, rejsów, kredytów oraz innych oferowanych produktów i usług.
4. Grupa kapitałowa w istotny sposób nie utraci kluczowych klientów lub kontrahentów.
5. Wartość łącznych kosztów uzyskania przychodów w poszczególnych segmentach działalności grupy kapitałowej nie wzrośnie w sposób znacząco większy niż wynika z potrzeby osiągnięcia założonych w prognozach wzrostów przychodów.
6. Koszty ogólnego zarządu nie będą nadmierne w stosunku do potrzeb wynikających ze wzrostu skali prowadzonej działalności.
7. Aktywne inwestycje Emitenta w wartości niematerialne i prawne nie zwiększą wartości amortyzacji o więcej niż 60% w skali roku w stosunku do 2007 roku.
8. Wartość przychodów i kosztów finansowych oszacowano w oparciu o prognozę wolnych środków pieniężnych będących w dyspozycji Spółki i podmiotów zależnych oraz długoterminowych zobowiązań finansowych.
9. Emitent pozyska z emisji serii F środki finansowe na sfinansowanie pozostałych do zapłaty pieniężnych rat za udziały w przejętych przez Emitenta w 2007 roku spółkach TAU Agencja Turystyczna Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, eMonety.pl Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, oraz Marco Polo Travel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
10. Nie ujęto przychodów i kosztów związanych z pozostałą działalnością operacyjną ze względu na ich incydentalny charakter.

### Dodatkowe informacje dotyczące przyjętych założeń

Prognozowane wartości uzyskanych przychodów, zysków brutto, zysków netto i wskaźnika EBITDA są wartościami uzyskanymi przez całą grupę kapitałową bez wyłączeń dotyczących mniejszościowych akcjonariuszy lub udziałowców.

W prognozie założono, że wszelkie nieoczekiwane negatywne zdarzenia, w tym sytuacja na rynku działania Emitenta, mogą obniżyć wskaźniki prognoz o 10%.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie sfinalizował żadnych istotnych dodatkowych fuzji lub przejęć nie opisanych w Prospekcie.

Podatek dochodowy od osób prawnych skalkulowany został o stawkę podatkową w wysokości 19%.

**13.2. Raport biegłych rewidentów dotyczący prognoz finansowych**

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
DLA AKCJONARIUSZY, RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU  
NETMEDIA SPÓŁKA AKCYJNA  
DOTYCZĄCY SPRAWDZENIA WYBRANYCH ELEMENTÓW PROGNOZOWANYCH  
INFORMACJI FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ NETMEDIA S.A. ZA OKRES  
OD 01.01.2008 R. DO 31.12.2008 R.

Sprawdziliśmy wybrane elementy prognozowanych informacji finansowych Grupy Kapitałowej NETMEDIA S.A., na które składają się sporządzone na dzień 28 kwietnia 2008 roku w formie projekcji i oparte na znaczących szacunkach i hipotezach następujące elementy rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

- przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 85 000 tys. zł (osiemdziesiąt pięć milionów złotych) w okresie 01.01.2008-31.12.2008 r.,
- wynik finansowy EBITDA w wysokości 6 600 tys. zł (sześć milionów sześćset tysięcy złotych) w okresie 01.01.2008-31.12.2008 r.,
- zysk brutto w wysokości 5 820 tys. zł (pięć milionów osiemset dwadzieścia tysięcy złotych) w okresie 01.01.2008-31.12.2008 r.,
- zysk netto w wysokości 4 710 tys. zł (cztery miliony siedemset dziesięć tysięcy złotych) w okresie 01.01.2008-31.12.2008 r.

Prognozowane informacje finansowe zostały przygotowane w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym i zaprezentowania potencjalnym inwestorom.

Za sporządzenie prognozowanych informacji finansowych, w tym także za założenia obejmujące również hipotezy przyszłych zdarzeń i działań kierownictwa, na których je oparto, odpowiada Zarząd Spółki dominującej NETMEDIA Spółka Akcyjna. Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych przedstawionych w formie projekcji za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

Sprawdzenie projekcji przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3400 mającym zastosowanie do sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych, w taki sposób aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Sprawdzając dowody uzasadniające założenia, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia projekcji. Niemniej jednak wskazujemy na fakt, że ok.70% prognozowanych przychodów przypada na nowo rozpoczęte segmenty działalności w ramach Grupy Kapitałowej NETMEDIA S.A., w tym ok. 53% na spółki nabyte przez Emitenta w drugiej połowie 2007 r.

Naszym zdaniem prognozowane informacje za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. obejmujące projektowane dane liczbowe zostały poprawnie przygotowane na podstawie założeń i zaprezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, które są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przy sporządzaniu historycznych sprawozdań finansowych.

Nawet jeżeli zdarzenia przewidywane w najlepszych szacunkach i hipotezach nastąpią, to rzeczywiste wyniki finansowe mogą różnić się od zawartych w projekcji, gdyż przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Zbigniew Telega  
Biegły rewident nr 10935/7875

Beata Szymańska  
Biegły rewident nr 10285/7579  
Członek Zarządu

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

Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych nr 477

Warszawa, 28 kwietnia 2008 r.

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

### **14.1. Dane o osobach zarządzających i nadzorujących oraz osobach zarządzających wyższego szczebla**

#### **14.1.1. Zarząd**

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:  
Andrzej Wierzba – Prezes Zarządu;  
Michał Pszczoła – Wiceprezes Zarządu;

Miejscem pracy Członków Zarządu jest siedziba Emitenta.

#### **Dr Andrzej Wierzba – Prezes Zarządu**

Wiek – 42 lata

Pan Andrzej Wierzba posiada wykształcenie wyższe. W 1988 r. uzyskał tytuł Bachelor of Science (Mechanical Engineering) na University of Calgary (Calgary, Kanada) a w 1993 r. uzyskał tytuł doktora nauk chemicznych (Ph. D. in Chemical Engineering) na University of British Columbia (Vancouver, Kanada).

Stypendia:

Alexander Rutheford Scholarship – 1984.  
Petroleum Society of CIM Scholarship – 1986;  
Louise McKinney Post Secondary Scholarship – 1987;  
NSERC Post Graduate Fellowship 1988 – 1992;  
U.B.C. Post Graduate Fellowship 1989 – 1990.

Przebieg kariery zawodowej Pana Andrzeja Wierzby:

Andrzej Wierzba podczas studiów odbył dwie praktyki zawodowe w koncernach naftowych: Esso Resources i Suncor Energy, a także prowadził zajęcia ze studentami z zakresu: „Diffusional operations”, „Transport phenomena” i „Chemical proces technology” oraz uczestniczył w stworzeniu nowego przedmiotu z zakresu Biotechnologii na wydziale Mikrobiologii Uniwersytetu British Columbia.

W latach 1993-1997 był współwłaścicielem oraz Dyrektorem firmy informatycznej – Biomar Information Services (Calgary, Kanada) zajmującej się tworzeniem baz danych dla celów bezpośredniego marketingu na rynku badań naukowych w dziedzinie biochemii oraz molekularnej biologii. Odpowiedzialny za stworzenie produktu, w tym nadzór oraz bezpośredni udział w pracach programistycznych oraz za sprzedaż produktu.

W 1997 r. świadczył również usługi konsultingowe i programistyczne dla kanadyjskiej giełdowej spółki AXIA Multimedia przy tworzeniu programu edukacyjnego do nauki języka angielskiego.

W 1998 roku po powrocie do Polski podjął pracę w rodzinnej agencji reklamowej – Agencja AWP Andrzej Wierzba na stanowisku Dyrektora Generalnego.

Dla celów uruchomienia działalności e-commerce i stworzenia profesjonalnego oprogramowania dla rynku nieruchomości w 1999 roku utworzył firmę Banerama s.c., w której był współwłaścicielem i Dyrektorem Generalnym.

W roku 2001 był inicjatorem koncepcji połączenia działalności firm Agencja AWP Andrzej Wierzba i Banerama wykorzystując do tego celu, powołaną w 1998 r., Agencję Reklamową AWP Sp. z o.o. (nazwa została zmieniona na AWP Multimedia Sp. z o.o. w 2002 roku). Stworzona firma przejęła na początku 2001 roku całą działalność reklamową firmy Agencja AWP Andrzej Wierzba oraz działalność informatyczną firmy Banerama S.C. Do chwili obecnej jest prezesem oraz głównym wspólnikiem Spółki.

Oprócz pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Emitenta Pan Andrzej Wierzba nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych.

Oprócz bycia akcjonariuszem Emitenta, Pan Andrzej Wierzba był w ciągu ostatnich pięciu lat lub jest obecnie wspólnikiem w następujących spółkach osobowych lub kapitałowych:

2007 – obecnie	Gymnasion Sp. z o.o.
2007 – obecnie	Skipper Yachts Sp. z o.o.
2007 – obecnie	Majestic International Sp. z o.o.
2007 – obecnie	GHR Sp. z o.o.
2007 – obecnie	Elipsa Sp. z o.o.
2008 – obecnie	Totmes S.A.

Oprócz wskazanych wyżej, Pan Andrzej Wierzba nie był ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie wspólnikiem w niepublicznych spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Andrzej Wierzba był w ciągu ostatnich 5 lat oraz jest nadal aktywnym inwestorem giełdowym, lecz jego udział w ogólnej ilości głosów na walnych zgromadzeniach spółek publicznych nie przekraczał oraz nie przekracza obecnie 5%.

#### **Michał Pszczoła – Wiceprezes Zarządu**

Wiek – 32 lata

Michał Pszczoła posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Prywatnej Wyższej Szkoły Businessu i Administracji w Warszawie, Wydziału Prawa i Administracji, w 1998 r. uzyskał tytuł magistra administracji.

Przebieg kariery zawodowej Pana Michała Pszczoły:

W latach 1996 – 1998 Był właścicielem Agencji Artystyczno Rozrywkowej Mike - Firma była organizatorem wszelkiego typu imprez organizowanych na terenie „Klubu Dziekanka”.

W latach 1999-2000 był pracownikiem Polish Travel Quo Vadis LTD gdzie zajmował się zarówno tworzeniem baz danych obiektów noclegowych jak i opracowywaniem założeń funkcjonowania systemu rezerwacji online usług hotelowych.

W 2001-2005 roku był właścicielem i dyrektorem zarządzającym internetowego biura podróży Net Travel. Wykorzystując zarówno doświadczenie w turystyce jak i nowatorskie podejście do systemów sprzedaży stworzył własne portale turystyczne, między innymi hotele.pl, hotele.net i poland4u.com. W okresie 5 lat Net Travel stał się liderem w zakresie sprzedaży miejsc noclegowych w Polsce przez Internet.

Od 2006 roku pełni funkcję Wiceprezesa NETMEDIA S.A. gdzie między innymi nadzoruje rozwój firmy w zakresie sprzedaży usług turystycznych poprzez Internet.

Od 2007 roku zasiada w radach nadzorczych dwóch Spółek – podmiotów zależnych od Emitenta: eMonety i Herbatha .

Oprócz pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta, i zasiadanie w radach nadzorczych dwóch podmiotów zależnych od Emitenta : eMonety i Herbatha Pan Michał Pszczoła nie był w ciągu

ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Oprócz bycia akcjonariuszem Emitenta Pan Michał Pszczoła był w ciągu ostatnich pięciu lat lub jest obecnie współnikiem w następujących spółkach osobowych lub kapitałowych:

2002 – 2005	DITO Sp. z o.o.
2007 – obecnie	Gymnasion Sp. z o.o.
2007 – obecnie	Skipper Yachts Sp. z o.o.
2008 – obecnie	Totmes S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Michał Pszczoła był w ciągu ostatnich 5 lat oraz jest nadal aktywnym inwestorem giełdowym, lecz jego udział w ogólnej ilości głosów na walnych zgromadzeniach spółek publicznych nie przekraczał oraz nie przekracza obecnie 5%.

Według złożonego oświadczenia Pan Michał Pszczoła:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Zarządu Emitenta nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej, Prokurentami oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla innymi niż członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej i prokurenci nie występują żadne powiązania rodzinne z zastrzeżeniem, iż Pani Małgorzata Szymańska – Pszczoła (członek Rady Nadzorczej) jest żoną Pana Michała Pszczoły (Wiceprezes Zarządu).

#### *14.1.2. Rada nadzorcza*

W skład Rady Nadzorczej Emitenta obecnie wchodzi:

Janusz Wójcik –Przewodnicząca Rady Nadzorczej  
Jarosław Kopyt – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Tomasz Banasiak – Sekretarz Rady Nadzorczej  
Małgorzata Szymańska Pszczoła – Członek Rady Nadzorczej  
Artur Bar – Członek Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki w siedzibie Emitenta.

#### **Janusz Wójcik – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Wiek – 47 lat

Pan Janusz Wójcik posiada wykształcenie średnie. W latach 1980 - 1984 studiował na Wydziale Weterynaryjnym w Szkole Głównej Gospodarstwa Wiejskiego. W 1998 r. zdał egzamin państwowy organizowany przez Ministra Skarbu Państwa dla członków Rad Nadzorczych w Spółkach Skarbu Państwa.

Przebieg kariery zawodowej Pana Janusza Wójcika:

- 1984 – 1992      pobyt w Stanach Zjednoczonych (New York), działalność na rynku kapitałowym oraz rynku nieruchomości w ramach zarządzania firmami, jako członek władz zarządzających i współwłaściciel,
- 1992 – 1995      Energopol Trade Tramp S.A. - Członek Zarządu,
- 1996 – 1997      TAMEX S.A. – Wiceprezes,
- 1996 – 1998      Przedsiębiorstwo Usług Hotelarskich i Turystycznych (PUHiT) Sp. z o. o. - Członek Zarządu,
- 1998 – 2000      Nafta Polska S.A. – Wiceprezes,  
Petrochemia Płock S.A. - Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Centrala Przemysłu Naftowego S.A. - Członek Rady Nadzorczej,
- 1999 - 2001      Energopol-Warszawa S.A - Członek Rady Nadzorczej,
- 2000 - 2001      Niezależny Operator Międzystrefowy Sp. z o.o. – Wiceprezes,  
Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. - Członek Rady Nadzorczej,
- 2002 - 2003      Tele Energo – Doradca Zarządu,
- 2001 - 2002      Niezależny Operator Międzystrefowy Sp. z o.o. - Doradca Zarządu
- od 2004          TAMEX. SA. - Prezes Zarządu,  
Przedsiębiorstwo Usług Hotelarskich i Turystycznych (PUHiT) Sp. z o. o. - Członek Rady Nadzorczej,
- 2005 – obecnie Internet Group S.A. - Członek Rady Nadzorczej,

Pan Janusz Wójcik sprawuje obecnie następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek :

- od 2004          Tamex S.A. - Prezes Zarządu  
Przedsiębiorstwo Usług Hotelarskich i Turystycznych (PUHiT) Sp. z o. o. - Członek Rady Nadzorczej
- od 2005          Internet Group - Członek Rady Nadzorczej
- od 2006          Tamex Inwestycje Sp. z o. o. - Prezes Zarządu
- od 2007          Tamex Obiekty Sportowe S.A.. - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- od 2006          NETMEDIA S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Poza wskazanymi wyżej, w ciągu ostatnich 5 lat Pan Janusz Wójcik pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej w ABIT INVEST S.A. w okresie 2004-2005 (rezygnacja w 2005)

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Janusz Wójcik był współnikiem w następujących spółkach osobowych i kapitałowych:

- Tamex S.A 1992 (był i jest)
- Energopol Warszawa 1991 (był)
- Przedsiębiorstwo Usług Hotelarskich i Turystycznych (PUHiT) Sp. z o. o. 1996 (był i jest)
- Energopol Trade 1995 (był)
- Energopol Trade Tramp 1998 (był)

Janusz Wójcik jest współnikiem w następujących spółkach osobowych i kapitałowych:

- Tamex S.A 1992
- Przedsiębiorstwo Usług Hotelarskich i Turystycznych (PUHiT) Sp. z o. o. 1996 (jest do tej pory)

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

Według złożonego oświadczenia Pan Janusz Wójcik:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

**Jarosław Kopyt – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej**

Wiek – 40 lat

Pan Jarosław Kopyt posiada wykształcenie wyższe, w 1993 r. ukończył studia w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, na Wydziale Handlu Wewnętrznego, kierunek Organizacja i Zarządzanie.

Przebieg kariery zawodowej Pana Jarosława Kopyta:

1991 – 1997 Bank Przemysłowo-Handlowy S.A. - Zastępca Dyrektora Biura Maklerskiego,  
1997 – 2000 Concordia Sp. z o.o. – Dyrektor,  
1997 – obecnie prowadzenie własnej działalności gospodarczej pod firmą DUO Consulting,  
2000 – obecnie FinCo Group S.A. - Wiceprezes Zarządu,  
2006 – obecnie International Corporate Finance Group z siedzibą w Genewie - Członek Zarządu,  
2006 – obecnie NETMEDIA S.A. - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.

Pan Jarosław Kopyt pełni obecnie następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

od 2000 r. FinCo Group S.A. - Wiceprezes Zarządu,  
od 2000 r. Stereo.pl S.A. - Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
od 2006 r. International Corporate Finance Group z siedzibą w Genewie - Członek Zarządu,  
od 2006 r. NETMEDIA S.A. - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,  
od 2007 r. H&B Notebooks S.A. - Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
od 2007 r. Triada S.A. - Członek Rady Nadzorczej,  
od 2007 r. CPR S.A. - Członek Rady Nadzorczej,  
od 2008 r. FinCo TFI S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Jarosław Kopyt sprawował następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

2001 – 2007 Karen Notebook S.A. - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,  
2006 – 2007 ADS S.A. - Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
2007 – 2007 Wytwórnia Wody Źródlanej Połczyn-Zdrój S.A. - Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Pan Jarosław Kopyt jest współnikiem w następujących spółkach:

od 2000 r. FinCo Group S.A.,  
od 2000 r. Stereo.pl S.A..



Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Jarosław Kopyt w ciągu ostatnich 5 lat oraz jest nadal aktywnym inwestorem giełdowym, lecz jego udział w ogólnej ilości głosów na walnych zgromadzeniach spółek publicznych nie przekraczał oraz nie przekracza obecnie 5%.

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

Według złożonego oświadczenia Pan Jarosław Kopyt:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

#### **Tomasz Banasiak – Sekretarz Rady Nadzorczej**

Wiek – 39 lat

Pan Tomasz Banasiak posiada wykształcenie wyższe, w 1995 r. ukończył Akademię Ekonomiczną we Wrocławiu (Wydział Nauk Ekonomicznych, kierunek Zarządzanie Marketingowe).

Przebieg kariery zawodowej Pana Tomasza Banasiaka:

1990 – 1995 Weromer s.c. – współwłaściciel,

1995 – 1999 PepsiCo Corporation, E. Wedel Holding SA, gdzie zajmował kolejno stanowiska młodszego kierownika projektu, kierownika księgowości sprzedaży, kontrolera zarządzania, Kierownik Działu Finansowego

1997 – 1999 AIMS Consultants (działalność gospodarcza) – Konsultant,

1999 – 2001 LU Poland Sp. z o. o. – Kierownik Planowania Strategicznego, Dyrektor Finansowy,

2001 – 2003 Danone Group Headquarters France (francuska spółka akcyjna)/ charge de mission (kontrakt francuski)

2003 – 2006 LU Poland Sp. z o. o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

2003 – 2007 Danone Sp. z o. o. – Dyrektor Centrum Usług

2007 – obecnie Esselte Polska Sp. z o. o. – Dyrektor Centrum Usług

Pan Tomasz Banasiak pełni obecnie następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

od 2006 r. NETMEDIA S.A. - Sekretarz Rady Nadzorczej.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Tomasz Banasiak sprawował następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

2003 – 2006 LU Polska – Przewodniczący Rady Nadzorczej.

Oprócz wskazanych wyżej, Tomasz Banasiak nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Tomasz Banasiak:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

#### **Małgorzata Szymańska Pszczoła – Członek Rady Nadzorczej**

Wiek – 32 lata

Pani Małgorzata Szymańska-Pszczola posiada wykształcenie wyższe, w 1998 r. ukończyła Prywatną Wyższą Szkołę Businessu i Administracji w Warszawie na Wydziale Prawa i Administracji.

Przebieg kariery zawodowej Pani Małgorzaty Szymańskiej Pszczoły:

1997 - 2002    HIHAHO (działalność gospodarcza) – właściciel  
1999            Mazaq Sp. z o. o. – Grupy 66 – Specjalista ds. obsługi klientów,  
2002 – 2007    Polish Travel Quo Vadis Sp. z o. o. – Manager działu turystyki indywidualnej,

Oprócz pełnienia od 2006 r. funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta Pani Małgorzata Szymańska-Pszczola nie była w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pani Małgorzata Szymańska Pszczoła:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie Emitenta;
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

**Artur Bar – Członek Rady Nadzorczej**

Wiek – 32 lat

Pan Artur Bar posiada wykształcenie wyższe, w 1999 r. ukończył Prywatną Wyższą Szkołę Businessu i Administracji w Warszawie na Wydziale Administracji Państwowej i Służb Zagranicznych.

Przebieg kariery zawodowej Pana Artura Bara:

1998 – 1999    Wydawnictwo Eurotax S.A. – Redaktor,  
1999 – 2002    Kampos (przedstawicielstwo firmy Ensto Pol Sp. z o. o.) – Przedstawiciel handlowy,  
2003 – 2005    Pramerica S.A. – Doradca ubezpieczeniowy,  
2005 – 2008    Premium Financial Sp. z o. o - Członek rady managerskiej, doradca finansowo-  
ubezpieczeniowy, manager grupy sprzedażowej,  
2008- obecnie    Prezes Zarządu Acme Partners Sp. Z o.o.

Pan Artur Bar pełni obecnie następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

od 2005 r.    Premium Financial Sp. z o.o. – Członek rady managerskiej,  
od 2006 r.    NETMEDIA S.A. - Członek Rady Nadzorczej,  
od 2008 r.    Acme Partners Sp. z o.o. – Prezes Zarządu.

W ciągu ostatnich pięciu lat, Pan Artur Bar był lub jest nadal współnikiem w następujących spółkach osobowych lub kapitałowych:

2008 – obecnie Acme Partners Sp. z o.o.

Oprócz wskazanych wyżej, Artur Bar nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Artur Bar:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej Emitenta nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a członkami Zarządu, Prokurentami oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla innymi niż członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej i prokurenci nie występują żadne powiązania rodzinne z zastrzeżeniem, iż Pani Małgorzata Szymańska – Pszczoła (członek Rady Nadzorczej) jest żoną Pana Michała Pszczoły (Wiceprezes Zarządu).

#### 14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Według Emitenta nie występują osoby zarządzającą wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

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

##### 14.2.1. Konflikt interesów

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

##### 14.2.2. Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane wyżej w pkt 14.1.1. i 14.1.2. zostały wybrane na członków zarządu i członków rady nadzorczej.

##### 14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji emitenta

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie zostały uzgodnione przez członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Emitenta, znajdujących się w ich posiadaniu, za wyjątkiem następujących:

Prezes Zarządu Emitenta Andrzej Wierzba (dalej: Dłużnik) zawarł 8 stycznia 2008 roku (aneksowana dnia 18 stycznia 2008 roku) ze Spółdzielczym Bankiem Ogrodniczym w Warszawie (dalej: Bank) umowę o ustanowienie blokady na rachunku inwestycyjnym. W celu zabezpieczenia spłaty kredytu, Dłużnik ustanowił na rzecz Banku nieodwołalną i bezwarunkową blokadę 650.000 (słownie: sześćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji Emitenta, oznaczonych nadanym przez KDPW kodem PLNTMDA00018, pozostających na rachunku inwestycyjnym w Domu Maklerskim Bank Ochrony Środowiska SA. Zabezpieczony kredyt, będący kredytem obrotowym odnawialnym w wysokości 1.500.000 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy złotych), (dalej: Kredyt) został udzielony na okres do 31 października 2009 roku. Dłużnik zobowiązał się, że do chwili całkowitej spłaty Kredytu wraz z odsetkami i innymi kosztami nie będzie dysponować zablokowanym pakietem akcji bez zgody Banku. Dłużnik udzielił Bankowi pełnomocnictwa do dokonywania wszelkich czynności faktycznych i prawnych na rachunku inwestycyjnym, w tym w szczególności do wystawiania w imieniu Dłużnika zleceń sprzedaży papierów wartościowych będących przedmiotem blokady oraz do przejęcia wszelkich środków pieniężnych w celu spłaty zadłużenia wynikającego z Kredytu.

Ponadto Strony postanowiły, że w przypadku:

- a. niespłacenia przez Dłużnika Kredytu w części lub całości;
- b. wszczęcia wobec dłużnika jakiegokolwiek postępowania egzekucyjnego lub zabezpieczającego,
- c. gdy wartość rynkowa zablokowanych papierów wartościowych w trakcie trwania Kredytu obniży się do wysokości 150%% aktualnego zadłużenia wynikającego z Kredytu,
- d. zaistnienia innego zdarzenia, które w ocenie Banku mogłoby spowodować osłabienie zabezpieczenia wiarygodności wynikającej z Kredytu,

wszelkie prawa i obowiązki wynikające z umowy o świadczenie usług w zakresie zarządzania portfelem papierów wartościowych w części dotyczącej będących przedmiotem blokady akcji, zawartej pomiędzy Dłużnikiem a Domem Maklerskim Bank Ochrony Środowiska SA przechodzą na

rzecz Banku z dniem poprzedzającym zaistnienie ww. zdarzeń. W opisanych powyżej przypadkach Bank ma prawo dokonać sprzedaży podanych blokady akcji Emitenta w liczbie potrzebnej do uzyskania i przejęcia środków pieniężnych niezbędnych do spłaty zadłużenia wymagalnego oraz innych kosztów z tytułu Kredytu.

## 15. Wynagrodzenie i inne świadczenia

### 15.1. Wysokość wynagrodzenia wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym

Wynagrodzenie brutto Członków Zarządu w 2007 roku (zł) pobrane od Emitenta

Imię nazwisko	Wynagrodzenie (zł)	Wartość innych świadczeń (zł)
	11.600,00	20.000,00 – z tytułu wynajmu pomieszczeń biurowych 30.000,00 – z tytułu umowy o współpracy
Andrzej Wierzba		
Michał Pszczoła	0,00	72.000,00 – z tytułu umowy współpracy

*Źródło: Emitent*

Umowy, na podstawie których członkowie Zarządu pobierali od Emitenta świadczenia inne niż z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie, zostały opisane w punkcie 19 prospektu emisyjnego.

Członkowie Zarządu Emitenta nie pobierali w 2007 r. od Emitenta ani od podmiotów zależnych Emitenta żadnego innego wynagrodzenia poza wskazanym powyżej.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta pobrali w 2007 r. od Emitenta następujące wynagrodzenia:

Wójcik Janusz – 2.800 zł.  
Banasiak Tomasz - 2.000 zł;  
Kopyt Jarosław – 2.000 zł;  
Bar Artur – 1.600 zł;  
Szymańska Pszczoła Małgorzata – 1.600 zł;

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie pobierali w 2007 r. od Emitenta ani od podmiotów zależnych Emitenta żadnego innego wynagrodzenia poza wskazanym powyżej.

Emitent ustalił następujące zasady wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej (kwoty brutto):

Zarząd – 4 tys. zł miesięcznie dla każdego członka zarządu,  
Przewodniczący Rady Nadzorczej – 700 zł za każde posiedzenie,  
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – 500 zł za każde posiedzenie,  
Sekretarz Rady Nadzorczej – 500 zł za każde posiedzenie,  
Członek Radu Nadzorczej – 400 zł za każde posiedzenie.

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

Emitent nie posiada ogólnej kwoty wydzielonej na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne.

TAU - podmiot zależny od Emitenta posiadał na dzień 31 grudnia 2007 roku wydzielony zakładowy fundusz świadczeń socjalnych w wysokości 81 819,53 zł.

Pozostałe podmioty zależne Emitenta nie posiadają kwot wydzielonych na świadczenia socjalne.

## **16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego**

### ***16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki osoby zarządzające i nadzorujące sprawowały swoją funkcję.***

#### **Zarząd Emitenta**

Zarząd Emitenta składa się obecnie z 2 członków, powołanych na wspólną, trzyletnią kadencję: dr Andrzej Wierzby - Prezesa Zarządu i Michała Pszczoły – Wiceprezesa Zarządu. Mandaty obecnych członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2008 r.

Pan Andrzej Wierzba powołany został na funkcję Prezesa Zarządu Emitenta z dniem 30 czerwca 2006 r. Obecna kadencja Prezesa Zarządu upływa z dniem 30 czerwca 2009 r.

Pan Michał Pszczoła powołany został na funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta z dniem 30 czerwca 2006 r. Obecna kadencja Wiceprezesa Zarządu upływa z dniem 30 czerwca 2009 r.

#### **Rada Nadzorcza Emitenta**

Dnia 29 czerwca 2007 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę, iż Rada Nadzorcza składać się będzie z pięciu osób, powołanych na okres wspólnej pięcioletniej kadencji.

W skład Rady Nadzorczej obecnie wchodzi:

Janusz Ryszard Wójcik - Przewodniczący Rady Nadzorczej, został powołany na obecną kadencję Uchwałą Nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 29 czerwca 2007 r. Obecna kadencja upływa z dniem 29 czerwca 2012 roku. Pan Janusz Wójcik pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta od 30 czerwca 2006 r.

Jarosław Zenon Kopyt - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, został powołany na obecną kadencję Uchwałą Nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 29 czerwca 2007 r. Obecna kadencja upływa z dniem 29 czerwca 2012 roku. Pan Jarosław Kopyt pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta od 30 czerwca 2006 r.

Tomasz Karol Banasiak - Członek Rady Nadzorczej, został powołany na obecną kadencję Uchwałą Nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 29 czerwca 2007 r. Obecna kadencja upływa z dniem 29 czerwca 2012 roku. Pan Tomasz Banasiak pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta od 30 czerwca 2006 r.

Małgorzata Iwona Szymańska - Pszczoła - Członek Rady Nadzorczej, została powołana na obecną kadencję Uchwałą Nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 29 czerwca 2007 r. Obecna kadencja upływa z dniem 29 czerwca 2012 roku. Pani Małgorzata Szymańska - Pszczoła pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta od 30 czerwca 2006 r.

Artur Arkadiusz Bar - Członek Rady Nadzorczej, został powołany na obecną kadencję Uchwałą Nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 29 czerwca 2007 r. Obecna kadencja upływa z dniem 29 czerwca 2012 roku. Pan Artur Bar pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta od 30 czerwca 2006 r.

Mandaty obecnych członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2011 r.

**16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy**

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

Pan Andrzej Wierzba - Prezes Zarządu Emitenta nie jest zatrudniony na podstawie umowy o pracę i pełni swoją funkcję wyłącznie na podstawie uchwały Nr. 2 Walnego Zgromadzenia z dnia 19 czerwca 2006 r.

Pan Michał Pszczoła - Wiceprezes Zarządu nie jest zatrudniony przez Emitenta i pełni swoją funkcję wyłącznie na podstawie uchwały Nr. 2 Walnego Zgromadzenia z dnia 19 czerwca 2006 r.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Emitenta.

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

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

**16.4. Oświadczenie Emitenta dotyczące stosowania procedury (procedur) ładu korporacyjnego**

Intencją Emitenta jest trwale przestrzeganie zdecydowanej większości zasad ładu korporacyjnego określonych jako Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, które obowiązują od 01 stycznia 2008r.

Zgodnie z § 29 ust. 3 Regulaminu GPW, raportem bieżącym 02/2007 z dnia 22 stycznia 2008 roku Emitent oświadczył iż Emitent stosować będzie wszystkie zasady ładu korporacyjnego, zawarte w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, będącym załącznikiem do Uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku, za wyjątkiem zasady wymienionej w pkt. 2 w części II (prowadzenia korporacyjnej strony www w języku angielskim), której Emitent nie zamierza stosować w 2008 roku.

**17. Pracownicy**

**17.1. Liczba pracowników na koniec okresu lub średnia za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi aż do daty dokumentu rejestracyjnego**

**ZATRUDNIENIE W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA**

Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta

<i>Stan na dzień</i>	<i>Liczba zatrudnionych</i>
31 grudnia 2005 r.	12
31 grudnia 2006 r.	16
31 grudnia 2007 r.	52
Dzień zatwierdzenia Prospektu	72

*Źródło: Emitent*

## Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie Emitenta

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu</i>	<i>31 grudnia 2007 r.</i>	<i>31 grudnia 2006 r.</i>	<i>31 grudnia 2005 r.</i>
Umowa o pracę	44	34	10	11
Umowa zlecenia	28	16	4	1
Umowa o dzieło	0	2	2	0
<b>Razem</b>	<b>72</b>	<b>52</b>	<b>16</b>	<b>12</b>

Źródło: Emitent

## Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w przedsiębiorstwie Emitenta (średnia liczba osób)

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu</i>	<i>31 grudnia 2007 r.</i>	<i>31 grudnia 2006 r.</i>	<i>31 grudnia 2005 r.</i>
Zarząd	2	2	2	1
Dyrekcja	10	7	0	1
Administracja	1	1	1	1
Pracownicy fizyczni	59	42	13	9
<b>Razem</b>	<b>72</b>	<b>52</b>	<b>16</b>	<b>12</b>

Źródło: Emitent

W 2007 r. średnia liczba pracowników zatrudnionych na czas określony wynosiła 3.

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

**ZATRUDNIENIE W PRZEDSIĘBIORSTWIE PODMIOTU ZALEŻNEGO OD EMITENTA EHOTELE.PL SP. Z O.O.**

## Zatrudnienie w przedsiębiorstwie podmiotu zależnego od Emitenta – eHotele.pl Sp. z o.o.

<i>Stan na dzień</i>	<i>Liczba zatrudnionych</i>
31 grudnia 2005 r.	7
31 grudnia 2006 r.	6
31 grudnia 2007 r.	17
Dzień zatwierdzenia Prospektu	26

Źródło: eHotele.pl Sp. z o.o.

## Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w eHotele.pl Sp. z o.o.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu</i>	<i>31 grudnia 2007 r.</i>	<i>31 grudnia 2006 r.</i>	<i>31 grudnia 2005 r.</i>
Umowa o pracę	9	5	3	4
Umowa zlecenia	13	6	3	3
Umowa o dzieło	4	6	0	0
<b>Razem</b>	<b>26</b>	<b>17</b>	<b>6</b>	<b>7</b>

Źródło: eHotele.pl Sp. z o.o.



## Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w – eHotele.pl Sp. z o.o. (średnia liczba osób)

Wyszczególnienie	Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu			
	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.	
Zarząd	2	2	2	2
Dyrekcja	0	0	1	1
Administracja	0	0	0	0
Pracownicy fizyczni	24	15	3	4
<b>Razem</b>	<b>26</b>	<b>17</b>	<b>6</b>	<b>7</b>

Źródło: eHotele.pl Sp. z o.o.

W 2007 r. średnia liczba pracowników zatrudnionych na czas określony wynosiła 1.

Większość pracowników zatrudniona jest w siedzibie eHotele.pl Sp. z o.o. w Warszawie, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

### ZATRUDNIENIE W PRZEDSIĘBIORSTWIE PODMIOTU ZALEŻNEGO OD EMITENTA EMONETY.PL SP. Z O.O.

## Zatrudnienie w przedsiębiorstwie podmiotu zależnego od Emitenta – emonety.pl Sp. z o.o.

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2005 r.	2
31 grudnia 2006 r.	2
31 grudnia 2007 r.	7
Dzień zatwierdzenia Prospektu	8

Źródło: Emitent

## Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w eMonety.pl Sp. z o.o.

Wyszczególnienie	Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu			
	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.	
Umowa o pracę	4	3	0	0
Umowa zlecenia	4	4	2	2
Umowa o dzieło	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

Źródło: Emitent

## Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w – eMonety.pl Sp. z o.o.

Wyszczególnienie	Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu			
	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.	
Zarząd	3	3	2	2
Dyrekcja	0	0	0	0
Administracja	0	0	0	0
Pracownicy fizyczni	5	4	0	0
<b>Razem</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

Źródło: Emitent

W 2007 r. średnia liczba pracowników zatrudnionych na czas określony wynosiła 2.

Większość pracowników zatrudniona jest w siedzibie emoney.pl Sp. z o.o. w Warszawie, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

### ZATRUDNIENIE W PRZEDSIĘBIORSTWIE PODMIOTU ZALEŻNEGO OD EMITENTA HERBATHA SP. Z O.O.

Zatrudnienie w przedsiębiorstwie podmiotu zależnego od Emitenta – Herbatha Sp. z o.o.

<i>Stan na dzień</i>	<i>Liczba zatrudnionych</i>
31 grudnia 2005 r.	0
31 grudnia 2006 r.	1
31 grudnia 2007 r.	6
Dzień zatwierdzenia Prospektu	6

Źródło: Emitent

Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w Herbatha Sp. z o.o.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu</i>	<i>31 grudnia 2007 r.</i>	<i>31 grudnia 2006 r.</i>	<i>31 grudnia 2005 r.</i>
Umowa o pracę	2	2	0	0
Umowa zlecenia	1	1	1	0
Umowa o dzieło	3	3	0	0
<b>Razem</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

Źródło: Emitent

Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w – Herbatha Sp. z o.o.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu</i>	<i>31 grudnia 2007 r.</i>	<i>31 grudnia 2006 r.</i>	<i>31 grudnia 2005 r.</i>
Zarząd	1	1	1	0
Dyrekcja	0	0	0	0
Administracja	0	0	0	0
Pracownicy fizyczni	5	5	0	0
<b>Razem</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

Źródło: Emitent

W 2007 r. średnia liczba pracowników zatrudnionych na czas określony wynosiła 1.

Większość pracowników zatrudniona jest w siedzibie Herbatha Sp. z o.o. w Warszawie, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

### ZATRUDNIENIE W PRZEDSIĘBIORSTWIE PODMIOTU ZALEŻNEGO OD EMITENTA TAU AGENCJA TURYSTYCZNA SP. Z O.O.

Zatrudnienie w przedsiębiorstwie podmiotu zależnego od Emitenta – TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o.

<i>Stan na dzień</i>	<i>Liczba zatrudnionych</i>
31 grudnia 2005 r.	42
31 grudnia 2006 r.	49
31 grudnia 2007 r.	49

Dzień zatwierdzenia Prospektu	49
-------------------------------	----

Źródło: Emitent

#### Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o.

Wyszczególnienie	Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Umowa o pracę	49	49	49	42
Umowa zlecenia	0	0	0	0
Umowa o dzieło	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>49</b>	<b>49</b>	<b>49</b>	<b>42</b>

Źródło: Emitent

#### Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w – TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o.

Wyszczególnienie	Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Zarząd	2	2	2	2
Dyrekcja	4	4	4	4
Administracja	0	0	0	0
Pracownicy fizyczni	43	43	43	36
<b>Razem</b>	<b>49</b>	<b>49</b>	<b>49</b>	<b>42</b>

Źródło: Emitent

W 2007 r. średnia liczba pracowników zatrudnionych na czas określony wynosiła 18.

Większość pracowników zatrudniona jest w siedzibie TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o. w Warszawie, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

#### ZATRUDNIENIE W PRZEDSIĘBIORSTWIE PODMIOTU ZALEŻNEGO OD EMITENTA MARCO POLO TRAVEL SP. Z O.O.

##### Zatrudnienie w przedsiębiorstwie podmiotu zależnego od Emitenta – Marco Polo Travel Sp. z o.o.

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2005 r.	8
31 grudnia 2006 r.	8
31 grudnia 2007 r.	9
Dzień zatwierdzenia Prospektu	9

Źródło: Emitent

#### Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w Marco Polo Travel Sp. z o.o.

Wyszczególnienie	Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Umowa o pracę	9	9	8	8
Umowa zlecenia	0	0	0	0
Umowa o dzieło	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>8</b>

Źródło: Emitent

## Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w – Marco Polo Travel Sp. z o.o.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu</i>	<i>31 grudnia 2007 r.</i>	<i>31 grudnia 2006 r.</i>	<i>31 grudnia 2005 r.</i>
Zarząd	1	1	1	1
Dyrekcja	0	0	0	0
Administracja	1	1	1	1
Pracownicy fizyczni	7	7	6	6
<b>Razem</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>8</b>

*Źródło: Emitent*

W 2007 r. średnia liczba pracowników zatrudnionych na czas określony wynosiła 1

Większość pracowników zatrudniona jest w siedzibie Marco Polo Travel Sp. z o.o. w Warszawie, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

### **17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje**

#### *17.2.1. Zarząd Emitenta*

Andrzej Wierzba - Prezes Zarządu Emitenta, posiada 4.600.000 akcji, które stanowią 47,3% w kapitale zakładowym i 47,3% głosów na walnym zgromadzeniu.

Michał Pszczoła – Wiceprezes Zarządu, posiada 2.254.000 akcji, które stanowią 23,2% w kapitale zakładowym i 23,2% głosów na walnym zgromadzeniu.

Żaden z członków Zarządu Emitenta nie posiada opcji na akcje Emitenta.

#### *17.2.2. Rada Nadzorcza Emitenta*

Żaden z członków Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada akcji Emitenta.

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

### **17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.**

Pracownicy i bliscy współpracownicy Emitenta uczestniczyli w kapitale zakładowym Emitenta poprzez akcje objęte w ramach emisji akcji serii C i E. Liczba 65.000 sztuk akcji serii C oraz 55.000 akcji serii E została zaoferowana pracownikom i współpracownikom Emitenta wskazanym przez Zarząd Spółki. Akcje serii C stanowią ok. 0,67 % kapitału zakładowego i ok. 0,67 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, zaś akcje serii E stanowią ok. 0,57 % kapitału zakładowego i ok. 0,57 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Jako że akcje objęte przez pracowników i współpracowników Emitenta są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, Emitent nie ma wiedzy o aktualnym stanie posiadania przez pracowników akcji Emitenta.

## 18. Znaczni akcjonariusze

### **18.1. Dane dotyczące osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu**

W Spółce nie występują osoby inne niż członkowie organów zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta za wyjątkiem KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S. A. z siedzibą w Warszawie - posiada 486.905 akcji Emitenta, które stanowią 5,0093% w kapitale zakładowym oraz 5,0093% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

### **18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu**

Akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

### **18.3. Wskazanie czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący**

Nie występuje podmiot dominujący wobec Emitenta.

Podmiotem sprawującym kontrolę nad Emitentem jest Prezes Zarządu Emitenta, opisany w pkt 17.2.1 posiadający 47,3% w kapitale zakładowym i 47,3% głosów na walnym zgromadzeniu.

W Statucie Emitenta brak jest postanowień dotyczących ograniczeń w wykonywaniu kontroli nad Emitentem.

### **18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta, za wyjątkiem:

- ustaleń zawartych w umowie z dnia 16 października 2007 roku zawartej pomiędzy Emitentem a Panią Sylwią Leśniak-Paduch, które zostały szczegółowo opisane w pkt 22.1 Dokumentu rejestracyjnego;
- ustaleń zawartych w umowie z dnia 8 kwietnia 2008 r. zawartej pomiędzy Emitentem a Panem Marcinem Kłopocińskim oraz umowie z dnia 9 kwietnia 2008 r. zawartej pomiędzy Emitentem a Private Investors Sp. z o.o., które zostały szczegółowo opisane w pkt 22.1. Dokumentu rejestracyjnego;
- ustaleń zawartych w umowie o ustanowienie blokady na rachunku inwestycyjnym z dnia 8 stycznia 2008 roku (aneksowana dnia 18 stycznia 2008 roku) zawartej między Prezesem Andrzejem Wierzbą oraz Spółdzielczym Bankiem Ogrodniczym w Warszawie, szczegółowo opisanej w pkt 14.2.3 Dokumentu rejestracyjnego.

Na podstawie powyższych ustaleń, Emitent zamierza w najbliższym czasie podwyższyć kapitał zakładowy, w drodze prywatnej subskrypcji akcji w łącznej ilości 583 333 sztuk akcji, skierowanej odpowiednio do Sylwii Leśniak-Paduch, Marcina Kłopocińskiego oraz Private Investors Sp. z o.o. Zarząd Emitenta zwołał na dzień 26 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie, którego porządek obrad obejmował w szczególności podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze prywatnej subskrypcji akcji w łącznej ilości 583 333 sztuk akcji, skierowanej do ww. osób. Zwołane na dzień 26 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie nie odbyło się z uwagi na fakt, iż nie wybrano Przewodniczącego Zgromadzenia. W związku z powyższym Zarząd Emitenta w dniu 26 czerwca 2008 roku podjął uchwałę o zwołaniu Zwyczajnego Walnego

Zgromadzenia na dzień 4 sierpnia 2008 roku, w którego porządku obrad również jest podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze prywatnej subskrypcji akcji w łącznej ilości 583 333 sztuk akcji, skierowanej do ww. osób.

Objęcie nowo wyemitowanych akcji przez wskazane podmioty spowoduje automatyczne zmniejszenie udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, który obecnie posiada Prezes Zarządu Emitenta, wskazany w punkcie 18.3. powyżej jako podmiot sprawujący kontrolę nad Emitentem, do poziomu 44,65%, a po zakończeniu Publicznej Oferty do poziomu 39,94%.

Dodatkowo, w przypadku przejęcia przez Spółdzielczy Bank Ogrodniczy praw z akcji będących przedmiotem blokady, udział Prezesa Zarządu Emitenta w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu zmniejszyłby się odpowiednio do 38,34%, a po zakończeniu Publicznej Oferty do poziomu 34,29% (biorąc już pod uwagę wyemitowanie 583 333 sztuk nowych akcji, o których mowa w poprzednim akapicie).

Warto również zwrócić uwagę, że na podstawie umowy z dnia 16 października 2007 roku zawartej pomiędzy Emitentem a Panią Sylwią Leśniak-Paduch, szczegółowo opisanej w pkt 22.1 Dokumentu rejestracyjnego, w przyszłości może dojść do kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Emitenta w drodze subskrypcji prywatnych, a tym samym do dalszego rozwodnienia udziału Prezesa Zarządu w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Rozwodnienie udziału Prezesa Zarządu w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta spowoduje niewątpliwie zmianę jakości kontroli sprawowanej przez niego obecnie nad Emitentem, a może też doprowadzić do utraty tej kontroli - w zależności od przyszłego składu akcjonariatu oraz frekwencji na kolejnych Walnych Zgromadzeniach, Prezes może nie uzyskiwać odpowiedniej większości głosów, dającej mu możliwość wywierania decydującego wpływu na działalność Emitenta.

## **19. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent dokonał następujących transakcji z podmiotami powiązanymi, w rozumieniu MSR 24:

1. W oparciu o umowę pożyczki podpisaną w dniu 1 lipca 2007 r. Emitent udzielił Spółce zależnej eHotele.pl pożyczki w wysokości 450 tysięcy złotych. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości 5% w skali roku. Pożyczka udzielona jest do dnia 30 czerwca 2012 roku. Odsetki w wysokości 1,875 tys. zł płatne są co miesiąc. Na dzień zatwierdzenia Prospektu pozostała do spłaty kwota 450 tysięcy złotych.
2. W dniu 29 czerwca 2007 roku Emitent zawarł umowę ze Spółką zależną eHotele.pl, której przedmiotem jest prowadzenie przez eHotele.pl na rzecz Emitenta obsługi rezerwacji hotelowych. Umowa zawarta została na czas nieokreślony z 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia. Łączne wynagrodzenie eHotele.pl z tytułu niniejszej umowy wyniosło w 2007 roku 247,7 tys. złotych brutto, a w 2008 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu 351,3 tys. zł brutto.
3. Emitent dzierżawi od Spółki zależnej eHotele.pl domeny Internetowe do rezerwacji miejsc hotelowych przez Internet w oparciu o umowę z dnia 01.07.2007 roku. Umowa zawarta została na okres 5 lat. Stałe miesięczne wynagrodzenie wynosi 6 tys. zł.
4. W dniu 01.07.2007 roku Emitent zawarł ze Spółką zależną eHotele.pl umowę wynajmu powierzchni biurowej w lokalu należącym do Emitenta. Umowa zawarta została na czas nieokreślony z jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia. Z tytułu wynajmu powierzchni biurowej Emitent pobiera 1,5 tys. złotych miesięcznie netto.
5. W oparciu o umowę pożyczki podpisaną w dniu 17 października 2007 r. Emitent udzielił spółce zależnej eMonety.pl pożyczki w wysokości 700 tys. zł. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości 6% w skali roku. Odsetki są naliczane i płatne co miesiąc. Pożyczka udzielona jest

do dnia 30 października 2009 roku. Pod koniec kwietnia 2008 roku spółka eMonety.pl spłaciła kwotę 150 tys. złotych. Pozostała do spłaty kwota 550 tysięcy złotych.

6. Od 2007 roku Emitent współpracuje w sposób ciągły ze spółką zależną TAU w ramach zakupu przez Emitenta od TAU usług turystycznych, w tym głównie biletów lotniczych i biletów kolejowych. Rozliczenia finansowe dokonywane są w oparciu o faktury wystawiane przez TAU na bieżąco w zależności od ilości zamówionych przez Emitenta usług. Za wystawienie biletów lotniczych TAU nie pobiera od Emitenta żadnego dodatkowego wynagrodzenia. W 2007 roku wartość obrotu (wartość wystawionych przez TAU faktur) wyniosła 1.004,9 tys. zł brutto, w I kwartale 2008 roku wartość obrotu (wartość brutto wystawionych przez TAU faktur) wyniosła 4.756,3 tys. zł.
7. Od 2008 roku Emitent współpracuje w sposób ciągły ze spółką zależną TAU w ramach sprzedaży przez Emitenta do TAU usług turystycznych, w tym głównie miejsc noclegowych w hotelach. Rozliczenia finansowe dokonywane są w oparciu o faktury wystawiane przez Emitenta na bieżąco w zależności od ilości zamówionych przez TAU usług. W I kwartale 2008 roku wartość obrotu (wartość brutto wystawionych przez Netmedia faktur) wyniosła 27 tys. zł.
8. W dniu 31 marca 2008 roku Emitent zawarł z podmiotem zależnym TAU umowę o wspólnym przedsięwzięciu na czas nieoznaczony, której elementem jest użyczenie przez TAU lokalu usługowego zlokalizowanego w Warszawie przy Pl. Trzech Krzyży 18 (wejście od ul. Brackiej 2) o powierzchni użytkowej 45m<sup>2</sup>. Emitent zobowiązany jest do zapłaty TAU kosztów najmu oraz kosztów związanych z utrzymaniem lokalu w wysokości ustalonej na koniec każdego miesiąca na podstawie kosztów poniesionych przez TAU. Wartość miesięcznych opłat za wynajem stanowi równowartość w PLN kwoty 2.370 EURO.
9. Na podstawie umowy z dnia 10 marca 2008 roku Emitent zakupił od spółki zależnej TAU wierzytelność o wartości 79,4 tys. zł za kwotę 45 tys. złotych (nabyta wierzytelność została przez Emitenta zrealizowana poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności przy rozliczeniu zapłaty za zakupione przez Spółkę bazy danych od podmiotu trzeciego).
10. W dniu 28 grudnia 2007 roku, w oparciu o uchwałę walnego zgromadzenia spółki zależnej TAU z dnia 27 grudnia 2007 roku, Emitent dokonał dopłaty do kapitału zakładowego TAU w kwocie 800 tys. zł.
11. Emitent współpracuje ze spółką zależną Herbatha, która przygotowuje dla Emitenta nowe serwisy w oparciu o które Emitent zamierza prowadzić sprzedaż swoich usług. W 2007 roku Emitent zapłacił spółce Herbatha zaliczkę w wysokości 61 tys. zł brutto. Dnia 15 stycznia 2008 roku Emitent podpisał z Herbatha umowę na wykonanie oprogramowania portalu turystycznego wyjazdy.pl. Umowa przewiduje wynagrodzenie w wysokości 134,2 tys. zł brutto. Emitent zapłacił również w 2008 roku Herbatha zaliczkę na wdrożenie xml w wysokości 25,6 tys. zł brutto.
12. Na podstawie umowy najmu z podmiotem dominującym, Panem Andrzejem Wierzbą, z dnia 1 stycznia 2002 roku, poprzednik prawny Emitenta, AWP Multimedia Sp. z o.o. posiadał wszelkie prawa do wynajęcia lokalu użytkowego położonego przy ul. Fieldorfa 5A segment E, w Warszawie, w którym Spółka miała siedzibę. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z trzymiesięcznym terminem wypowiedzenia. Za obopólną zgodą umowa została rozwiązana z dniem 30 czerwca 2006 roku (dzień przekształcenia). Z tytułu wynajmu powierzchni biurowej Pan Andrzej Wierzba uzyskał następujące wynagrodzenie brutto: w 2005 roku 47,3 tys. zł, w 2006 roku 24,4 tys. zł.
13. Na podstawie umowy najmu z podmiotem dominującym, Panem Andrzejem Wierzbą, z dnia 1 lipca 2006 roku, Spółka posiadała wszelkie prawa do wynajęcia lokalu użytkowego położonego przy ul. Fieldorfa 5A segment E w Warszawie, w którym Spółka miała siedzibę. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z trzymiesięcznym terminem wypowiedzenia. Umowa rozwiązana została za obopólną zgodą z dniem 31 maja 2007 roku. Z tytułu wynajmu

powierzchni biurowej Pan Andrzej Wierzba uzyskał następujące wynagrodzenie brutto: w 2006 roku 29,3 tys. zł, w 2007 roku 24,4 tys. zł.

14. Pan Andrzej Wierzba Prezes Zarządu otrzymuje od sierpnia 2007 roku wynagrodzenie za usługi konsultingowe świadczone na rzecz Spółki w wysokości 7,2 tys. zł brutto miesięcznie. Wynagrodzenie jest płatne na podstawie faktur wystawianych Emitentowi przez Pana Andrzeja Wierzbę prowadzącego jednoosobową działalność gospodarczą pod nazwą NET GROW ANDRZEJ WIERZBA.
15. Pan Andrzej Wierzba zakupił w 2007 roku od Emitenta usługi turystyczne za łączną kwotę 1,3 tysięcy złotych brutto.
16. Pan Michał Pszczoła Wiceprezes Zarządu otrzymał w 2006 roku zwrot kosztów utrzymania biura rezerwacji hotelowych w kwocie 110 tys. zł brutto. Zwrot kosztów płatny był na podstawie faktur wystawianych NETMEDIA SA przez Pana Michała Pszczołę prowadzącego jednoosobową działalność gospodarczą pod nazwą NET TRAVEL Michał Pszczoła.
17. Pan Michał Pszczoła Wiceprezes Zarządu otrzymywał od lutego 2006 roku do końca 2007 roku miesięczne wynagrodzenie w wysokości 7,3 tys. zł brutto za usługi związane z projektowaniem serwisów internetowych. Od 1 stycznia 2008 wynagrodzenie wynosi 4,8 tys. zł brutto miesięcznie. Wynagrodzenie jest płatne na podstawie faktur wystawianych NETMEDIA SA przez Pana Michała Pszczołę prowadzącego jednoosobową działalność gospodarczą pod nazwą NET TRAVEL Michał Pszczoła.
18. W oparciu o umowę inwestycyjną z Michałem Pszczołą prowadzącym jednoosobową działalność gospodarczą pod nazwą NET TRAVEL z dnia 30 stycznia 2006 roku (przed powołaniem Michała Pszczoła na stanowisko Wiceprezesa Zarządu), aneksowaną w dniu 27 lutego 2006 roku, nastąpiło podwyższenie kapitału poprzednika prawnego Emitenta, AWP Multimedia Sp. z o.o. w zamian za wkład częściowo pieniężny a częściowo niepieniężny, oraz Emitent zakupił domeny oraz prawa do oprogramowania o wartości 30,5 tys. zł brutto.
19. W oparciu o umowę pożyczki podpisaną w dniu 19 czerwca 2007 r., aneksowaną w dniu 28 maja 2008 r. Emitent udzielił Panu Michałowi Pszczoła pożyczki w wysokości 150 tys. złotych. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości 5% w skali roku. Odsetki płatne są łącznie ze spłatą pożyczki. Pożyczka udzielona jest do dnia 31 maja 2009 roku.
20. Pan Michał Pszczoła zakupił w 2007 roku od Emitenta usługi turystyczne za łączną kwotę 6,4 tys. zł brutto.
21. Firma Net Travel Michał Pszczoła zakupiła w 2008 od Emitenta usługi turystyczne za łączną kwotę 1,8 tys. zł.
22. Na podstawie umowy najmu z żoną Pana Andrzeja Wierzby (podmiotu dominującego), Panią Ewą Skoczeń z dnia 20 września 2005 r., poprzednik prawny Emitenta, AWP Multimedia Sp. z o.o. posiadał wszelkie prawa do wynajęcia lokalu użytkowego położonego przy ul. Jana Pawła II, w Warszawie, w którym Spółka prowadziła punkt obsługi klienta dla działalności w segmencie pośrednictwa finansowego. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z sześciomiesięcznym terminem wypowiedzenia. Umowa rozwiązana została za obopólną zgodą z dniem 30 czerwca 2007 roku (dzień przekształcenia). Z tytułu wynajmu powierzchni użytkowej na podstawie powyższej umowy Pani Ewa Skoczeń uzyskała następujące wynagrodzenie brutto: za 2005 rok 3,1 tys. zł, za 2006 rok 4,7 tys. zł.
23. Na podstawie umowy najmu z żoną Pana Andrzeja Wierzby (podmiotu dominującego), Panią Ewą Skoczeń z dnia 1 lipca 2006r., Emitent posiadał wszelkie prawa do wynajęcia lokalu użytkowego położonego przy ul. Jana Pawła II, w którym Spółka prowadziła punkt obsługi klienta dla działalności w segmencie pośrednictwa finansowego. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z sześciomiesięcznym terminem wypowiedzenia. Umowa rozwiązana została za obopólną zgodą z dniem 30 czerwca 2007 roku. Z tytułu wynajmu powierzchni użytkowej na podstawie powyższej umowy Pani Ewa Skoczeń uzyskała następujące wynagrodzenie brutto: za 2006 rok 4,3 tys. zł, za 2007 rok 4,3 tys. zł.



24. W oparciu o umowę objęcia akcji serii C z dnia 13 października 2006 roku Pani Ewa Skoczeń, żona Pana Andrzeja Wierzby (podmiotu dominującego) nabyła 2 tys. akcji Emitenta po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji (tj. 0,10 zł za jedną akcję).
25. W oparciu o umowę objęcia akcji serii E z dnia 9 lipca 2007 roku Pani Ewa Skoczeń, żona Pana Andrzeja Wierzby (podmiotu dominującego) nabyła 16 tys. akcji Emitenta po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji (tj. 0,10 zł za jedną akcję).
26. W 2006 i 2007 roku Emitent współpracował z Polish Travel Quo Vadis Sp. z o.o. (PTQV) z siedzibą w Warszawie, w której osobą zarządzającą była Pani Jolanta Pszczoła matka Pana Michała Pszczoły Wiceprezesa Zarządu.

W ramach powyższej współpracy:

w 2006 r.:

- wysokość wynagrodzenia Spółki z tytułu świadczenia usług agencyjnych na rzecz PTQV wyniosła w 2006 r. 1.162,4 tys. zł brutto (suma wystawionych faktur przez Spółkę do PTQV).
- Spółka również zakupiła od PTQV usługi hotelowe do dalszej odsprzedaży o wartości 1.377 tys. zł brutto (suma wystawionych faktur przez PTQV do Spółki).

w 2007 r.:

- wysokość wynagrodzenia Spółki z tytułu świadczenia usług agencyjnych na rzecz PTQV wyniosła 11,9 tys. zł brutto (suma wystawionych PTQV przez Emitenta faktur z datą wystawienia w 2007 roku).
- Spółka zakupiła od PTQV usługi hotelowe o wartości 3,9 tys. zł brutto (suma otrzymanych od PTQV faktur z datą wystawienia w 2007 roku).

27. W dniu 5 lutego 2007 roku została zawarta warunkowa umowa znacząca (aneksowana dnia 5 lutego 2007r.) pomiędzy Spółką a Panią Jolantą Pszczołą (matką Pana Michała Pszczoła, Wiceprezesa Zarządu Spółki), której przedmiotem był zakup 84 udziałów (stanowiących 33,33% w kapitale zakładowym) spółki działającej pod firmą Polish Travel Quo Vadis Sp. z o.o. (PTQV) z siedzibą w Warszawie za cenę 8,4 mln zł. Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym nieskorzystania przez uprawnionych udziałowców PTQV z prawa pierwszeństwa nabycia udziałów wynikającego z umowy spółki PTQV. W związku z zakwestionowaniem przez PTQV ważności zgody na zbycie przez Panią Jolantę Pszczołą udziałów umowa została rozwiązana za porozumieniem stron z dniem 12 marca 2007 roku.
28. W dniu 1 marca 2007 roku Emitent podpisał z Panią Jolantą Pszczołą (matką Pana Michała Pszczoła, Wiceprezesa Zarządu Emitenta) prowadzącą działalność gospodarczą pod nazwą PAT TRAVEL Jolanta Pszczoła z siedzibą w Warszawie umowę o współpracy na różne prace zlecone związane z obsługą imprez turystycznych o charakterze grupowym, w tym wyjazdów turystycznych, konferencji, szkoleń, wyjazdów motywacyjnych oraz innych imprez. Z tytułu umowy współpracy Pani Jolanta Pszczoła otrzymała od Emitenta następujące wynagrodzenie brutto: w 2007 roku 174 tys. zł. Umowa powyższa została rozwiązana za porozumieniem stron z dniem 31 grudnia 2007r.
29. W oparciu o umowę objęcia akcji serii E z dnia 9 lipca 2007 roku Pani Jolanta Pszczoła, (matka Pana Michała Pszczoła, Wiceprezesa Zarządu Spółki) nabyła 35 tys. akcji Emitenta po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji (tj. 0,10 zł za jedną akcję).
30. Pani Jolanta Pszczoła zakupiła od Emitenta w 2007 roku usługi turystyczne za łączną kwotę 9,9 tys. zł brutto, a w 2008 roku za kwotę 20,9 tys. zł brutto.
31. Pan Andrzej Stanisław Wierzba (ojciec Pana Andrzeja Wierzby, Prezesa Zarządu Spółki), wynajmował na rzecz Emitenta sprzęt komputerowy i biurowy oraz meble za kwotę 1.220 zł miesięcznie brutto. Z tytułu wynajmu sprzętu Pan Andrzej Stanisław Wierzba uzyskał następujące wynagrodzenie brutto: za 2005 rok 14,6 tys. zł, za 2006 rok 9,8 tys. zł.

Wynajmowany sprzęt został zakupiony przez Emitenta od Pana Andrzeja Stanisława Wierzby w dniu 1 września 2006 roku za kwotę brutto 22 tys. zł.

32. Pan Andrzej Stanisław Wierzba (ojciec Pana Andrzeja Wierzby, Prezesa Zarządu Spółki) otrzymywał w 2006 roku wynagrodzenie za świadczone usługi zarządzania Spółką. Wynagrodzenie było płatne na podstawie faktur wystawianych Emitentowi przez Pana Andrzeja Stanisława Wierzbę prowadzącego jednoosobową działalność gospodarczą. Pan Andrzej Stanisław Wierzba uzyskał w 2006 roku z tego tytułu łączne wynagrodzenie brutto w wysokości 18,9 tys. zł.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi aż do dnia zatwierdzenia Prospektu poza powyższym wynagrodzeniem Członkowie Zarządu otrzymali następujące wynagrodzenie:

1. Andrzej Wierzba kwotę 19,2 tys. zł brutto w 2005 roku, kwotę 19,2 tys. zł brutto w 2006 roku, kwotę 11,6 tys. zł brutto w 2007 roku z tytułu umowy o pracę, kwotę 20 tys. zł brutto w 2008 roku z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu.
2. Michał Pszczoła kwotę 20 tys. zł brutto w 2008 roku z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi aż do dnia zatwierdzenia Prospektu Członkowie Rady Nadzorczej otrzymali następujące wynagrodzenie brutto:

- w 2007 r.:

1. Wójcik Janusz – 2.800 zł.
2. Banasiak Tomasz - 2.000 zł;
3. Kopyt Jarosław – 2.000 zł;
4. Bar Artur – 1.600 zł;
5. Szymańska Pszczoła Małgorzata – 1.600 zł;

- w 2008 r.:

do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie wypłacił wynagrodzenia Członkom Rady Nadzorczej. Wynagrodzenie brutto należne członkom Rady Nadzorczej za posiedzenia odbyte w 2008 roku wynosi:

1. Wójcik Janusz – 1.400 zł.
2. Banasiak Tomasz - 1.000 zł;
3. Kopyt Jarosław – 1.000 zł;
4. Bar Artur – 800zł;
5. Szymańska Pszczoła Małgorzata – 800 zł;

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie pobierali od Emitenta ani od podmiotów zależnych Emitenta żadnego innego wynagrodzenia poza wskazanym powyżej.

Emitent zamierza kontynuować wyżej wskazane transakcje z podmiotami powiązanymi, za wyjątkiem transakcji o charakterze jednorazowym oraz transakcji opartych o umowy które zostały już rozwiązane lub zakończone, w tym:

- ✓ umów objęcia akcji Spółki, które mają charakter transakcji jednorazowych,
- ✓ płatności na rzecz Pani Ewy Skoczeń z tytułu wynajmu powierzchni biurowej – umowa została rozwiązana z dniem 30 czerwca 2007 roku,
- ✓ płatności na rzecz Andrzeja Wierzba z tytułu wynajmu powierzchni biurowej – umowa została rozwiązana z dniem 31 maja 2007 roku,
- ✓ współpraca z Polish Travel Quo Vadis Sp. z o. o., umowa została wypowiedziana w dniu 13 grudnia 2006 roku,
- ✓ wszelkich transakcji z Panem Andrzejem Stanisławem Wierzba.

Według Zarządu umowy zawarte z podmiotami powiązanymi zawarte były na warunkach rynkowych lub zbliżonych do rynkowych z zastrzeżeniem emisji akcji serii C i E skierowanej do pracowników i współpracowników, wśród których były podmioty powiązane. Zgodnie z uchwałami Walnego

Zgromadzenia Spółki ww. akcje obejmowane były po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej (0,10 zł za jedną akcję).

## **20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat**

### ***20.1. Historyczne informacje finansowe oraz raporty biegłego rewidenta za ostatnie 3 lata obrotowe***

W niniejszym Rozdziale zamieszczone zostały skonsolidowane historyczne informacje finansowe za lata 2005 - 2007 sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej NETMEDIA S.A. obejmujące okres roczny zakończony 31 grudnia 2007 roku jest pierwszym statutowym sprawozdaniem sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Sprawozdania finansowe obejmujące okresy roczne zakończone 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2005 roku są sprawozdaniami jednostkowymi jednostki dominującej NETMEDIA S.A. sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości wynikającymi z ustawy o rachunkowości. Sprawozdania finansowe podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta za wszystkie okresy obrotowe. Opinie biegłego rewidenta z badania tych sprawozdań finansowych przedstawiono w punktach 20.1.3.1, 20.1.3.2, 20.1.3.3 niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Dla celów niniejszego dokumentu rejestracyjnego jednostkowe sprawozdania finansowe jednostki dominującej NETMEDIA S.A. obejmujące okresy roczne zakończone 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2005 roku zostały przekształcone na zasady zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dniem przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej jest dzień 1 stycznia 2005 roku i Emitent sporządził bilans otwarcia na ten dzień, natomiast skutki przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zostały opisane w części dokumentu rejestracyjnego „Uzgodnienie różnic pomiędzy skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a historycznymi informacjami finansowymi sporządzonymi zgodnie z MSR”.

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe, obejmujące skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej NETMEDIA S.A. za okres roczny zakończony 31 grudnia 2007 roku oraz jednostkowe sprawozdania finansowe jednostki dominującej NETMEDIA S.A. obejmujące okresy roczne zakończone 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2005 roku przekształcone na Międzynarodowe Standardy Sprawozdań Finansowych i wymagany nimi poszerzony zakres informacji finansowych w porównaniu z wcześniej zbadanymi i opublikowanymi sprawozdaniami, podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone w złotych polskich („zł”) i zaprezentowane w tysiącach złotych polskich.

20.1.1. *Opinia o skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych prezentowanych w Prospekcie*

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
o skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych prezentowanych  
w Prospekcie  
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu  
Grupy kapitałowej NETMEDIA S.A.,

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.) przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim przez Emitenta skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy kapitałowej NETMEDIA S.A. S.A., za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2006 roku oraz 31 grudnia 2005 roku.

Za przedstawione skonsolidowane historyczne informacje finansowe za ww. lata, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialność ponosi Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

Badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych za ww. lata obrotowe przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu stosownie do postanowień:

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

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

W szczególności badanie to obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Emitenta zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

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

Naszym zdaniem zaprezentowane w Prospekcie skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy:

- od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku sporządzone są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zwane dalej MSR,
- od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku sporządzone są zgodnie z MSR oraz
- od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku sporządzone są zgodnie z MSR,

przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta w okresach prezentowanych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym.

Zbigniew Telega  
Biegły rewident nr 10935/7875

Beata Szymańska  
Biegły rewident nr 10285/7579  
Członek Zarządu

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 477

Warszawa, 12 maja 2008 r.

20.1.2. *Opinie biegłych rewidentów o prawidłowości i rzetelności skonsolidowanych sprawozdań finansowych będących podstawą sporządzenia skonsolidowanych historycznych informacji finansowych*

20.1.2.1. Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej za okres 01.01.2007 - 31.12.2007 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu  
Grupy kapitałowej NETMEDIA S.A.  
za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest spółka NETMEDIA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na które składa się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 36 454 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. wykazujący zysk netto w kwocie 1 748 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 7 204 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2 481 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiada kierownik jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2007 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSR, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. nr 152 poz. 1729),
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że sprawozdania finansowe spółek zależnych: eHotele.pl Sp. z o.o., eMonety.pl Sp. z o.o. oraz Herbatha Sp. z o.o. za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. nie były poddane badaniu lub przeglądowi. Wpływ tych sprawozdań na skonsolidowane sprawozdanie, przed wyłączeniami, wynosi odpowiednio: 12,16% sumy bilansowej, 10,15% przychodów, 17,39% wyniku netto.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Zbigniew Telega  
Biegły rewident nr 10935/7875

Mariusz Kuciński  
Biegły rewident nr 9802/7305  
Wiceprezes Zarządu

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 477

Warszawa, 12 maja 2008 r.

20.1.2.2. Opinia z badania sprawozdania finansowego NETMEDIA Spółka Akcyjna za okres 01.01.2006 - 31.12.2006 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu  
NETMEDIA Spółka Akcyjna  
za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego NETMEDIA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2006 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 6 605 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. wykazujący zysk netto w kwocie 867 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 6 630 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 4 518 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie finansowe obejmuje połączone dane finansowe wynikające ze sprawozdań:

- Spółki AWP Multimedia Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia do 29 czerwca 2006 r. oraz
- Spółki NETMEDIA Spółka Akcyjna za okres od 30 czerwca do 31 grudnia 2006 r.

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

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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



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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2006 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na zobowiązanie warunkowe powstałe po dniu bilansowym, a wynikające z faktu złożenia pozwu przeciwko Spółce przez dotychczasowego głównego dostawcę, w którym powód domaga się m.in. zaprzestania czynów zakwalifikowanych przez niego do czynów nieuczciwej konkurencji i zasądzenia kwoty 200 tys. zł na cele społeczne.

Sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz zgodne z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżącej i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U.05.209.1744), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Zbigniew Telega  
Biegły rewident nr 10935/7875

Mariusz Kuciński  
Biegły rewident nr 9802/7305  
Wiceprezes Zarządu

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 477

Warszawa, 11 czerwca 2007 r.

20.1.2.3. Opinia z badania sprawozdania finansowego AWP Multimedia Sp. z o. o. za okres 01.01.2005 - 31.12.2005 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
dla Zgromadzenia Wspólników i Zarządu  
AWP Multimedia Sp. z o.o.  
za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego AWP Multimedia Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 291 630,37 zł,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wykazujący zysk netto w kwocie 134 721,92 zł,

- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31.12.2005 roku wartość skumulowanych strat przekroczyła sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowę kapitału zakładowego Spółki, a tym samym występuje okoliczność określona artykułem 233 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych, zgodnie z którym Zarząd jest obowiązany niezwłocznie zwołać Zgromadzenie Wspólników w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

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

Mariusz Kuciński  
Biegły rewident nr 9802/7305

Beata Szymańska  
Biegły rewident nr 10285/7579  
Członek Zarządu

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 477

Warszawa, 28 czerwca 2006 r.

*20.1.3. Skonsolidowane historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2005 - 2007*

## INFORMACJE OGÓLNE

## I. Dane jednostki dominującej:

Nazwa:	NETMEDIA S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa ul. Woronicza 15
Podstawowy przedmiot działalności:	<ul style="list-style-type: none"><li>- reklama;</li><li>- działalność w zakresie oprogramowania;</li><li>- działalność związana z bazami danych;</li><li>- pozostała działalność turystyczna;</li><li>- działalność pomocnicza finansowa.</li></ul>
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer statystyczny REGON:	016033317

## II. Czas trwania Grupy Kapitałowej:

Spółka NETMEDIA S.A. i pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony.

## III. Okresy prezentowane

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 01 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2005 roku dla bilansu oraz za okres od 01 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku oraz od 01 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku dla rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym.

## IV. Skład organów jednostki dominującej według stanu na dzień 31.12.2007 r.:

## Zarząd:

- Andrzej Wierzba Prezes Zarządu;
- Michał Rafał Pszczoła Wiceprezes Zarządu

## Zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

## Rada Nadzorcza:

- Janusz Ryszard Wójcik

- Jarosław Zenon Kopyt
- Tomasz Karol Banasiak
- Małgorzata Iwona Szymańska-Pszczółka
- Artur Arkadiusz Bar

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady nadzorczej.

V. Biegły rewident:

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

VI. Prawnicy:

Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni  
ul. Mokotowska 15A lok 17  
00-640 Warszawa

VII. Banki:

Kredyt Bank S.A.;  
Bank Millennium S.A.  
BRE S.A.

VIII. Znaczący Akcjonariusze jednostki dominującej:

Według stanu na dzień 31.12.2007 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

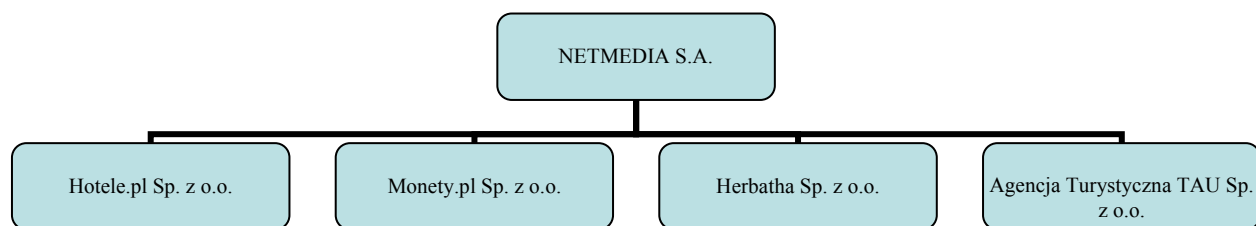
Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Andrzej Wierzba	4 600 000	460 000	47,3 %	4 600 000	47,3%
Michał Pszczółka	2 254 000	225 400	23,2%	2 254 000	23,2%
Pozostali	2 866 000	286 600	29,5%	2 866 000	29,5%
<b>Razem</b>	<b>9 720 000</b>	<b>972 000</b>	<b>100%</b>	<b>9 720 000</b>	<b>100%</b>

IX. Spółki zależne:

Nazwa Spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
eHotele.pl Sp. z o.o. Warszawa	100%	100%
eMonety.pl Sp. z o.o. Warszawa	100%	100%
Herbatha Sp. z o.o.	51 %	51%
TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o.	100%	100%

X. Spółki stowarzyszone: w Grupie nie występują Spółki Stowarzyszone

## XI. Graficzna prezentacja Grupy Kapitałowej:



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ NETMEDIA S.A.

## Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	NOTA	2007	2006	2005
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1,2</b>	<b>29 941</b>	<b>3 523</b>	<b>883</b>
Przychody ze sprzedaży produktów				
Przychody ze sprzedaży usług		28 040	3 523	883
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		1 901		
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>2,3</b>	<b>-25 340</b>	<b>-1 884</b>	<b>-503</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług		-23 741	-1 884	-503
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-1 595		
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>4 605</b>	<b>1 639</b>	<b>380</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4	360	78	1
Koszty sprzedaży	1,2,3	-174	-85	-18
Koszty ogólnego zarządu	1,2,3	-2 393	-618	-183
Pozostałe koszty operacyjne	4	-76	-40	-13
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>2 322</b>	<b>974</b>	<b>167</b>
Przychody finansowe	5	127	56	2
Koszty finansowe	5	-238	-5	-23
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych				
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>2 211</b>	<b>1 025</b>	<b>146</b>
Podatek dochodowy	6	-439	-169	-11
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>1 772</b>	<b>856</b>	<b>135</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	<b>7</b>			
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>1 772</b>	<b>856</b>	<b>135</b>
Przypisany:				
<b>Akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>		<b>1 748</b>	<b>856</b>	<b>135</b>
<b>Akcjonariuszom mniejszościowym</b>		<b>24</b>		
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł) z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego:</b>	<b>8</b>	<b>0,19</b>	<b>0,13</b>	<b>0,27</b>
Podstawowy za okres obrotowy		0,19	0,13	0,27
Rozwodniony za okres obrotowy				

## Skonsolidowany bilans

AKTYWA	NOTA	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>22 594</b>	<b>1 931</b>	<b>123</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	10	5 037	72	65
Wartości niematerialne i prawne	11	5 412	1 859	22
Wartość firmy	12	11 888		
Nieruchomości inwestycyjne	13			
Inwestycje w jednostce stowarzyszonej wyceniane metodą praw własności	14			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	15			
Pozostałe aktywa finansowe	16,23			
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6	250		36
Pozostałe aktywa trwałe	17	7		
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>13 950</b>	<b>4 932</b>	<b>169</b>
Zapasy	18	1 866		
Należności handlowe	19,20	7 256	246	86
Pozostałe należności	20	1 048	75	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	21			
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	22			
Pozostałe aktywa finansowe	22,23,34	150		
Rozliczenia międzyokresowe	24	1 425	15	5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	2 115	4 596	78
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	7			
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>36 454</b>	<b>6 863</b>	<b>292</b>

PASYWA	NOTA	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
<b>Kapitał własny</b>		<b>13 806</b>	<b>6 502</b>	<b>-386</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>13 706</b>	<b>6 502</b>	<b>-386</b>
Kapitał zakładowy	26	972	907	50
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	27	10 578	5 175	
Pozostałe kapitały	28	856		
Różnice kursowe z przeliczenia				
Niepodzielony wynik finansowy	29	-448	-436	-571
Wynik finansowy bieżącego okresu		1 748	856	135
<b>Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych</b>	<b>30</b>	<b>100</b>		
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>		<b>3 779</b>	<b>55</b>	<b>38</b>
Kredyty i pożyczki	31	3 248	29	38
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	376	26	
Zobowiązania długoterminowe inne	32,34	105		
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	35	50		
Pozostałe rezerwy	36			
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>18 869</b>	<b>306</b>	<b>640</b>
Kredyty i pożyczki	31	281	9	8

Zobowiązania handlowe i pozostałe	33,34	18 469	221	348
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		21		
Zobowiązania finansowe	22		51	284
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	35			
Pozostałe rezerwy	36	98	25	
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	7			
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>36 454</b>	<b>6 863</b>	<b>292</b>

## Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy mniejszościo- wych	Razem kapitał własny
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2005 r.</b>	<b>50</b>				<b>-687</b>	<b>116</b>	<b>-521</b>		<b>-521</b>
Korekty przekształceniowe na MSSF- bilans otwarcia									
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2005 r. (po przekształceniu)</b>	<b>50</b>				<b>-687</b>	<b>116</b>	<b>-521</b>		<b>-521</b>
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2005 r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2005 r.</b>	<b>50</b>				<b>-687</b>	<b>116</b>	<b>-521</b>		<b>-521</b>
Zysk / strata za rok obrotowy						135	135		135
Uchwała o podziale zysku roku ubiegłego					116	-116			
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2005 r.</b>	<b>50</b>				<b>-571</b>	<b>135</b>	<b>-386</b>		<b>-386</b>
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2006 r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2006 r.</b>	<b>50</b>				<b>-571</b>	<b>135</b>	<b>-386</b>		<b>-386</b>
Zysk / strata za rok obrotowy						856	856		856
Emisja akcji	857	4 906					5 763		5 763
Płatności w formie akcji własnych		269					269		269
Uchwała o podziale zysku za roku ubiegły					135	-135			
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2006 r.</b>	<b>907</b>		<b>5 175</b>		<b>-436</b>	<b>856</b>	<b>6 502</b>		<b>6 502</b>



Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2007 r.									
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2007 r.</b>	<b>907</b>	<b>5 175</b>			<b>-436</b>	<b>856</b>	<b>6 502</b>		<b>6 502</b>
Kapitał mniejszości na dzień przejęcia spółki zależnej								76	
Zysk / strata za rok obrotowy						1 772	1 748	24	1 772
Podział zysku z roku poprzedniego			856			-856			
Emisja akcji	60	4 916					4 960		4 976
Płatności w formie akcji własnych	5	490							495
Korekta 2006 r. – zapłata akcjami					-12				-12
<b>Kapitał własny udziałowców jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2007 r.</b>	<b>972</b>	<b>10 578</b>	<b>856</b>		<b>-448</b>	<b>1 748</b>	<b>13 706</b>		<b>13 706</b>
<b>Kapitał mniejszości na 31.12.2007 r.</b>								<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2007 r.</b>	<b>972</b>	<b>10 578</b>	<b>856</b>		<b>-448</b>	<b>1 748</b>	<b>13 706</b>	<b>100</b>	<b>13 806</b>

## Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	2007	2006	2005
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 211</b>	<b>1 025</b>	<b>146</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-2 910</b>	<b>-199</b>	<b>-116</b>
1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności			
2. Amortyzacja	391	95	68
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	25	4	
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej			
6. Zmiana stanu rezerw	265	51	
7. Zmiana stanu zapasów	-159		
8. Zmiana stanu należności	-2 012	-235	31
9. Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-182	-129	-211
10. Zmiana stanu pozostałych aktywów	-856	66	-4
11. Inne korekty z działalności operacyjnej	-382	7	
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>-699</b>	<b>826</b>	<b>30</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-330	-107	
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>-1 029</b>	<b>719</b>	<b>30</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>	<b>861</b>		
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych			
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości			
3. Zbycie aktywów finansowych			
4. Inne wpływy inwestycyjne	861		
<b>II. Wydatki</b>	<b>10 581</b>	<b>1 481</b>	<b>83</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 143	1 481	83
2. Nabycie inwestycji w nieruchomości			
3. Wydatki na aktywa finansowe	3 288		
4. Inne wydatki inwestycyjne	150		
<b>IV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-9 720</b>	<b>-1 481</b>	<b>-83</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy</b>	<b>8 582</b>	<b>5 293</b>	<b>46</b>
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	5 082	5 293	
2. Kredyty i pożyczki	3 500		46
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych			
4. Inne wpływy finansowe			
<b>II. Wydatki</b>	<b>-314</b>	<b>13</b>	<b>25</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych			
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			

3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
4. Spłaty kredytów i pożyczek	109	9	25
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych			
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych			
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
8. Odsetki	25	4	
9. Inne wydatki finansowe	180		
<b>V. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>8 268</b>	<b>5 280</b>	<b>21</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III. +/–B.III+ /–C.III)</b>	<b>-2 481</b>	<b>4 518</b>	<b>-32</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-2 481</b>	<b>4 518</b>	<b>-32</b>
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>4 596</b>	<b>78</b>	<b>110</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>2 115</b>	<b>4 596</b>	<b>78</b>

## INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### I. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2007 – 31.12.2007 jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzanym zgodnie z MSSF. Na potrzeby tego sprawozdania jednostka dokonała przekształcenia danych finansowych na dzień 01.01.2005 roku, który był datą przejścia na MSSF. Dane za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 r., od 01.01.2006 do 31.12.2006 r. oraz od 01.01.2005 do 31.12.2005 r. zostały więc odpowiednio przekształcone w celu doprowadzenia ich do porównywalności.

### II. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.12.2007 roku. Zarząd Spółki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 rok nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

### III. Zasady konsolidacji

#### a) Jednostki zależne.

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione, tam gdzie było to konieczne, dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

#### b) Udziały mniejszości oraz transakcje z udziałowcami mniejszościowymi

Udziały mniejszości obejmują nie należące do Grupy udziały w spółkach objętych konsolidacją. Kapitały mniejszości ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej, przypadających na dzień nabycia, akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Wartość tą zmniejsza/zwiększa się o przypadające na kapitał mniejszości zwiększenia/zmniejszenia, z tym że straty mogą być przyporządkowane kapitałowi mniejszości tylko do wysokości kwot gwarantujących ich pokrycie przez mniejszość. Nadwyżka strat podlega rozliczeniu z kapitałem własnym grupy kapitałowej. Grupa zastosowała zasadę traktowania transakcji z udziałowcami mniejszościowymi jako transakcje z podmiotami trzecimi niepowiązanymi z Grupą.

#### c) Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczana metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w pozostałych kapitałach. O łączne zmiany stanu od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji.

#### d) Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2006 roku oraz 31 grudnia 2005 roku obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)		
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
NETMEDIA S.A. Warszawa	Jednostka dominująca		
eHotele.pl Sp. z o.o. Warszawa	100%		
eMonety.pl Sp. z o.o. Warszawa	100%		
Herbatha Sp. z o.o. Warszawa	51 %		
TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o. Warszawa	100%		

IV. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów działalności

Segment działalności jest grupą aktywów i obszarów działań angażowanych w celu dostarczania produktów lub usług podlegających określonym rodzajom ryzyka i korzyściom różniącym się od rodzajów ryzyka i korzyści innych segmentów działalności. Podstawą wyodrębnienia kosztów segmentu są koszty, na które składają się koszty sprzedaży produktów klientom zewnętrznym oraz koszty transakcji realizowanych z innymi segmentami, które wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu.

Aktywa użytkowane wspólnie przez jeden lub przez większą ilość segmentów przypisuje się do tych segmentów wtedy i tylko wtedy, gdy odnośne przychody zostały przypisane także do tych segmentów. Spółki stanowiące Grupę Kapitałową ujawniają przychody każdego segmentu objętego obowiązkiem sprawozdawczym.

Przychody segmentu ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych oraz przychody segmentu pochodzące z transakcji realizowanych z innymi segmentami wykazuje się osobno.

Przychody i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży obejmują otrzymane lub należne kwoty ze sprzedaży wyrobów gotowych, towarów lub usług (po pomniejszeniu o rabaty, zwroty i upusty). Przychody ze sprzedaży wykazywane są w wartościach netto, tj. po pomniejszeniu o należny podatek od towarów i usług (VAT).

Przychody ze sprzedaży towarów i usług

Przychody są ujmowane jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy gdy kwotę przychodów można ustalić w sposób wiarygodny.

Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług (najmu, reklamy w czasopiśmie) są ujmowane w momencie wykonania usługi.

Do kosztów powstałych w toku podstawowej działalności zalicza się koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług obejmują koszty bezpośrednio związane z wytworzeniem sprzedanych produktów, nabyciem towarów lub świadczeniem usług. Koszty sprzedaży obejmują koszty handlowe. Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty związane z kierowaniem Spółką oraz koszty administracyjne.

Pozostałe przychody, koszty, zyski i straty

Pozostałe przychody i koszty operacyjne są to koszty i przychody nie związane bezpośrednio z działalnością podstawową. W Spółce są to przede wszystkim odpisy aktualizujące wartość majątku.

Przychody finansowe i koszty finansowe to przede wszystkim w przychodach odsetki od posiadanych środków na rachunkach bankowych, w kosztach to odsetki od zobowiązań i kredytu.

Wynik na zdarzeniach nadzwyczajnych w Spółce nie wystąpił.

Przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane w okresie którego dotyczą (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej).

Podatki

Podstawowa działalność Spółki podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym, na zasadach określonych w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych.

W celu prawidłowego ustalania podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych w planie kont Spółki zostały wyróżnione konta analityczne grupujące koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów w rozumieniu ustawy o podatku dochodowym, koszty zwiększające podstawę opodatkowania oraz konta grupujące przychody niestanowiące przychodów podatkowych, a także kwoty podwyższające przychody podatkowe. Przy ustalaniu dochodu /straty podatkowej należy uwzględnić odpowiednio w/w konta.

Podatek od towarów i usług VAT ewidencjonowany jest na koncie „Rozrachunki z budżetem” w rozwinięciu analitycznym niezbędnym dla potrzeb rozliczania VAT.

Podstawą opodatkowania podatkiem VAT przy wykonywaniu usług turystyki jest kwota marży pomniejszona o kwotę należnego podatku.

Ewidencja zakupu i sprzedaży prowadzona jest za pomocą rejestrów zakupu i sprzedaży.

Podatek odroczony

W związku z przejściowymi różnicami między wykazaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w latach przyszłych, Spółka tworzy rezerwę i ustala aktywo z tytułu podatku odroczonego.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązującego w roku powstania obowiązku podatkowego.

## Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszone o dotychczasowe umorzenie. Odpisy amortyzacyjne dokonywane są przy zastosowaniu metody liniowej. Okres i metoda amortyzacji podlega weryfikacji, co najmniej na koniec każdego roku obrotowego.

Spółka stosuje dla poszczególnych grup majątku następujące roczne stawki amortyzacyjne:

Dla środków trwałych:

- |                                   |             |
|-----------------------------------|-------------|
| - budynki i budowle               | 2,5% - 10 % |
| - urządzenia techniczne i maszyny | 30 %;       |
| - środki transportu               | 20 %;       |
| - pozostałe środki trwałe         | 10-20 %.    |

Na składniki aktywów co, do których istnieje podejrzenie, że w dającej się przewidzieć przyszłości nie będą przynosić korzyści ekonomicznych dokonuje się odpisu z tytułu trwałej utraty wartości zaliczanego do pozostałych kosztów operacyjnych.

Spółka stosując zasadę istotności, środki trwałe o wartości początkowej od 350,00 zł do 3500,00 zł może odnosić jednorazowo w rachunek zysków i strat w okresie, w którym został poniesiony wydatek.

## Wartości niematerialne

Zgodnie z MSR 38 wartości niematerialne są wykazywane według cen nabycia pomniejszonej o skumulowaną amortyzację oraz łączne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne amortyzuje się metodą liniową przez okres ekonomicznego użytkowania. Okres i metoda amortyzacji podlega weryfikacji, co najmniej na koniec każdego roku obrotowego.

Dla wartości niematerialnych Spółka stosuje następujące roczne stawki amortyzacji:

- |                            |          |
|----------------------------|----------|
| - znaki towarowe           | 5 %;     |
| - oprogramowanie systemowe | 10 %;    |
| - prawa do domen           | 5 %;     |
| - inne oprogramowanie      | 20-50 %. |

Spółka stosując zasadę istotności, wartości niematerialne o wartości początkowej od 350,00 zł do 3500,00 zł może odnosić jednorazowo w rachunek zysków i strat w okresie, w którym został poniesiony wydatek.

## Wartość firmy

Wartość firmy powstająca przy konsolidacji wynika z wystąpienia na dzień nabycia nadwyżki kosztu nabycia jednostki nad wartością godziwą identyfikowalnych składników aktywów i pasywów jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia na dzień nabycia.

Na dzień nabycia jednostka dominująca:

- ujmuje wartość firmy jako składnik aktywów,
- początkowo wycenia wartość firmy według jej ceny nabycia.

Wartości firmy przejętej w ramach połączenia jednostek gospodarczych nie amortyzuje się. Wartość firmy przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest od razu w rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach. Przy sprzedaży jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia, odpowiednia część wartości firmy uwzględniana jest przy wyliczaniu zysku bądź straty na sprzedaży.

## Utrata wartości aktywów niefinansowych

Odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych majątku obrotowego związane z utratą ich wartości lub wyceną na dzień bilansowy obciążają pozostałe koszty operacyjne. W przypadku ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego, wartość rzeczowych składników obrotowych jest odnoszona na dobro pozostałych przychodów operacyjnych.

## Leasing

Umowa leasingowa, zgodnie z MSR 17, zaliczana jest do leasingu finansowego, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu. Aktywa użytkowane na podstawie umowy najmu, dzierżawy, leasingu lub innej podobnej spełniającej powyżej opisane kryteria zaliczane są do aktywów trwałych i wykazywane w kwocie niższej z dwóch: wartości godziwej przedmiotu leasingu na początku obowiązywania umowy leasingowe lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

## Inwestycje

Spółka zalicza swoje inwestycje do następujących kategorii: aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat, pożyczki i należności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności. Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia inwestycji. Zarząd Spółki określa klasyfikację swoich inwestycji przy ich początkowym ujęciu, a następnie poddaje ją weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy.

## Aktywa i zobowiązania finansowe

Aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat po ich początkowym ujęciu według wartości godziwej.

## Zapasy

Zapasy wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia nie wyższych niż możliwa do uzyskania wartość netto.

## Należności handlowe i pozostałe

Należności z tytułu dostaw i usług, są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisów na wątpliwe należności. Odpis na należności wątpliwe szacowany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności, zgodnie z pierwotnymi warunkami, przestało być prawdopodobne. Za wystąpienie prawdopodobieństwa nieosiągalności przyjmuje się m. in. nie zapłacenie należności w okresie przekraczającym 180 dni ponad określony termin płatności.

## Rozliczenia międzyokresowe

Spółka dokonuje rozliczeń międzyokresowych kosztów i przychodów jeśli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych.

Do czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów zaliczane są koszty, poniesione do dnia bilansowego dotyczące przyszłych okresów oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Rozliczenia międzyokresowe przychodów wykazywane są w wysokości otrzymanych przedpłat na usługi, które będą zrealizowane w przyszłych okresach sprawozdawczych.



### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych. Ekwiwalenty środków pieniężnych są krótkoterminowymi inwestycjami o dużej płynności (o pierwotnym terminie zapadalności do trzech miesięcy), łatwo wymiernymi na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażonymi na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

Transakcje przeprowadzane w walutach obcych są ujmowane po przeliczeniu na walutę funkcjonalną (złoty polski) według kursu wymiany z dnia przeprowadzenia transakcji. Pieniężne aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych są wykazywane według kursów wymiany walut obowiązującym na dzień bilansowy.

Zyski i straty powstałe w wyniku zmian kursów walut po dacie transakcji są wykazywane jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat. Różnice kursowe ujmowane są w rachunku zysków i strat w kwocie netto.

### Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana

Wycena aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży następuje w wartości niższej z dwóch bieżącej wartości księgowej oraz wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. Nie dokonuje się amortyzacji aktywów przeznaczonych do zbycia i prezentuje je się odrębnie.

### Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wpłaty na poczet kapitału. Kapitał rezerwowy tworzony jest z odpisów z czystego zysku rocznego Spółki.

### Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej ustala się jako kapitał własny jednostki dominującej powiększony o zyski/straty wypracowane przez jednostki grupy od chwili ich przejścia do dnia bilansowego w części w jakiej jednostka dominująca posiada w nich udziały.

### Kapitał mniejszościowy

Kapitały mniejszości ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej, przypadających na dzień nabycia, akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Wartość tą zmniejsza/zwiększa się o przypadające na kapitał mniejszości zwiększenia/zmniejszenia, z tym że straty mogą być przyporządkowane kapitałowi mniejszości tylko do wysokości kwot gwarantujących ich pokrycie przez mniejszość. Nadwyżka strat podlega rozliczeniu z kapitałem własnym grupy kapitałowej. Grupa zastosowała zasadę traktowania transakcji z udziałowcami mniejszościowymi jako transakcje z podmiotami trzecimi niepowiązanymi z Grupą.

### Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

### Kredyty bankowe i pożyczki

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu kredyty i pożyczki prezentowane są wg wzorcowego podejścia wynikającego z MSR 23.

### Zobowiązania handlowe i pozostałe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (o ile nie są instrumentami odsetkowymi) są ujmowane i wykazywane według kwot zgodnych z otrzymanymi fakturami lub innymi dokumentami źródłowymi i ujmowane w okresach których dotyczą.

Płatności w formie akcji

Przekazane pracownikom i współpracownikom akcje wyceniane są zgodnie z MSSF 2. Traktowane są jako płatność w formie akcji.

### Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia według wzorcowego podejścia wynikającego z MSR 23.

### Wyplata dywidend

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania.

Dywidendy na rzecz akcjonariuszy ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy Spółki.

### Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

#### a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka dominująca prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Grupy.

#### b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

### IV. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

#### a) Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

#### Klasyfikacja umów leasingowych

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

#### b) Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

#### Utrata wartości aktywów

Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości środków trwałych. Wymagało to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te środki trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

#### Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych.

#### Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

#### Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem.

#### Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Spółki Grupy corocznie dokonują weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

### V. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione nowe lub zmienione regulacje MSSF oraz nowe interpretacje KIMSF, które Grupa zastosowała w bieżącym roku. Ich zastosowanie, oprócz kilku dodatkowych ujawnień, nie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

#### a) Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – Ujawnianie kapitałów”

Zmiana powinna być stosowana dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2007 r. i później. Stanowi ona uzupełnienie MSSF 7 „Instrumenty Finansowe: Ujawnianie” i wprowadza wymogi dotyczące ujawniania przez wszystkie jednostki:

- celów jednostki, polityk i procedur zarządzania kapitałem,
- opis składników zarządzanego kapitału,
- danych ilościowych dotyczących tego, co jednostka uważa za kapitał;
- czy jednostka spełniła ewentualne wymogi kapitałowe oraz
- jeśli nie, jakie są konsekwencje ich niespełnienia.

## b) MSSF 7 „Instrumenty finansowe: Ujawnianie”

Standard MSSF 7 został wydany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 18 sierpnia 2005 r. wraz z dodatkową zmianą do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – Ujawnianie kapitałów”. MSSF 7 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2007 r. lub po tej dacie. Wprowadza nowe wymogi dotyczące ujawniania informacji o instrumentach finansowych i zastępuje MSR 30 „Ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych banków i podobnych instytucji finansowych” oraz niektóre wymogi MSR 32 „Instrumenty finansowe: ujawnianie i prezentacja”.

## c) KIMSF 7 Zastosowanie metody przekształcenia w ramach MSR 29 „Sprawozdawczość w warunkach hiperinflacji”

Grupa zastosowała interpretację KIMSF 7. Zastosowanie tej interpretacji nie ma wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

## d) KIMSF 8 Zakres MSSF 2

Grupa zastosowała interpretację KIMSF 8. Grupa przejrzała transakcje, w ramach których zostały wydane akcje (lub Grupa poniosła zobowiązanie oparte na wartości instrumentów kapitałowych) jako zapłata za otrzymane dobra lub usługi. Efektem są zmiany niektórych zapisów zasad (polityki) rachunkowości.

## e) KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych.

Grupa zastosowała regulację KIMSF 9. Interpretacja ta stwierdza, że oceny, czy dana umowa zawiera wbudowany instrument pochodny dokonuje się na moment przystąpienia do umowy. Ponowna ocena jest możliwa jedynie wtedy, gdy nastąpią zmiany w umowie istotnie wpływające na wynikające z niej przepływy pieniężne. Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnych zmian w ujmowaniu wbudowanych instrumentów posiadanych przez Grupę.

## f) KIMSF 10 Śródroczna sprawozdawczość finansowa a utrata wartości

Grupa zastosowała interpretację KIMSF 10. Interpretacja stwierdza, że jednostka nie może odwracać utraty wartości rozpoznanej w poprzednim okresie śródrocznym dotyczącej wartości firmy lub inwestycji w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży. Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnych zmian wpływających na niniejsze sprawozdanie finansowe.

## Wcześniejsze zastosowanie:

Grupa Netmedia SA powstała w ciągu roku 2007 i jest to jej pierwsze roczne sprawozdanie skonsolidowane wobec czego po raz pierwszy zastosowano właściwe dla Grupy interpretacje.

## VI. Standardy oczekujące na zatwierdzenie Komisji Europejskiej

- MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych (zmieniony we wrześniu 2007) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzony przez UE,
- MSR 23 - „Koszty finansowania zewnętrznego” - data wejścia w życie 1 styczeń 2009 roku;
- MSSF 8 „Segmenty działalności” - data wejścia w życie 1 styczeń 2009 roku;
- IFRIC 11 „Wydanie akcji w ramach Grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych” - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 marca 2007 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzona przez UE,
- IFRIC 12 – „Umowy usług koncesjonowanych” - data wejścia w życie 1 styczeń 2008 roku;
- IFRIC 13 – „Programy lojalnościowe” - data wejścia w życie 1 lipiec 2008 roku;
- IFRIC 14 – „Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje” - data wejścia w życie 1 lipiec 2008 roku.

Wszystkie wyżej wymienione standardy i interpretacje oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską. Grupa dokonała oceny skutków zastosowania tych interpretacji i zmian standardów i zidentyfikowała, że zmiany w zakresie MSSF 8 i MSR 23 mogą mieć wpływ na prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego w momencie zastosowania. Począwszy od 1 stycznia 2009 roku po zatwierdzeniu MSSF 8 i MSR 23 przez Unię Europejską, Grupa rozpocznie raportowanie uwzględniające proponowane zmiany. Według wstępnej oceny zastosowanie IFRIC 11, 12, 13 oraz 14 nie będzie mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Nota 1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Zgodnie z MSR 18 przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty są rozpoznawane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Grupy prezentują się następująco:

	2007	2006	2005
Sprzedaż towarów i materiałów	1 901		
Sprzedaż produktów			
Sprzedaż usług	28 040	3 523	883
<b>SUMA przychodów ze sprzedaży</b>	<b>29 941</b>	<b>3 523</b>	<b>883</b>
Pozostałe przychody operacyjne	360	78	1
Przychody finansowe	127	56	2
<b>SUMA przychodów ogółem</b>	<b>30 428</b>	<b>3 657</b>	<b>885</b>

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

### Nota 2. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI – BRANŻOWE I GEOGRAFICZNE

Podstawowy wzór podziału sprawozdawczości Grupy oparty jest na segmentach branżowych, a uzupełniający na segmentach geograficznych. Organizacja i zarządzanie przedsiębiorstwem odbywają się w podziale na segmenty, odpowiednio do rodzaju oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów stanowi strategiczną jednostkę, oferującą inne wyroby i obsługującą inne rynki.

Grupa zazwyczaj rozlicza transakcje między segmentami w taki sposób, jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych – przy zastosowaniu bieżących cen rynkowych.

Grupa prowadzi działalność w następujących segmentach:

- Usługi turystyczne;
- Usługi informatyczne
- Sprzedaż monet i numizmatów
- Usługi reklamowe

Uzupełniającym segmentem sprawozdawczym jest segment geograficzny określony na podstawie lokalizacji rynków zbytu. Wydzielono następujące segmenty:

- Rynek krajowy
- Rynek europejski
- Rynek amerykański
- Rynek azjatycki

Zgodnie z MSR 14 par. 47 – 48 Grupa nie przypisuje aktywów i pasywów do poszczególnych segmentów, bowiem odnoszą się one do wszystkich segmentów.

## Informacje o poszczególnych segmentach branżowych występujących w roku 2007

Rodzaj asortymentu		Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Pozycje nieprzypisane	Ogółem
		Usługi turystyczne	Usługi informatyczne	Sprzedaż monet i numizmatów	Usługi reklamowe			
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz	26 925	823	1 901	292			29 941
	Sprzedaż między segmentami							
Koszty segmentu	Koszty sprzedaży zewnętrznej	23 425	152	1 595	164			25 336
	Koszty sprzedaży między segmentami							
<b>Zysk/ (strata) segmentu</b>		3 500	671	306	128			4 605
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi		3 500	671	306	128		-2 383	-2 322
Koszty finansowe netto								-114
Udział w (stratach) zyskach jednostek objętych metodą praw własności								
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>								<b>2 211</b>
Podatek dochodowy							-439	-439
<b>Zysk/ (strata) netto</b>								<b>1 772</b>
<b>Skonsolidowane Aktywa ogółem</b>								<b>36 454</b>
Aktywa segmentu								
Aktywa nieprzypisane							36 454	36 454
<b>Skonsolidowane pasywa segmentu</b>								<b>36 454</b>
Zobowiązania segmentu								
Zobowiązania nieprzypisane							22 648	22 648
Kapitały własne							13 806	13 806
<b>Nakłady inwestycyjne</b>								<b>20 860</b>
- rzeczowe aktywa trwałe							4 752	4 752
- wartości niematerialne							16 108	16 108
- nieruchomości inwestycyjne								
<b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące</b>								<b>391</b>
<b>Pozostałe nakłady niepieniężne</b>								

Informacje o poszczególnych segmentach branżowych występujących w roku 2006

Rodzaj asortymentu		Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana	Pozycje nieprzypisane	Ogółem
		Usługi turystyczne	Usługi informatyczne	Sprzedaż monet i numizmatów	Usługi reklamowe				
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz	2 583	688		252			3 523	
	Sprzedaż między segmentami								
Koszty segmentu	Koszty sprzedaży zewnętrznej	1 776	45		63			1 884	
	Koszty sprzedaży między segmentami								
<b>Zysk/ (strata) segmentu</b>		807	643		189			1 639	
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi							-665	-974	
Koszty finansowe netto							51	51	
Udział w (stratach) zyskach jednostek objętych metodą praw własności									
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>								1 025	
Podatek dochodowy							169	169	
<b>Zysk/ (strata) netto</b>								856	
<b>Skonsolidowane Aktywa ogółem</b>								6 863	
Aktywa segmentu									
Aktywa nieprzypisane							6 863	6 863	
<b>Skonsolidowane pasywa segmentu</b>								<b>6 863</b>	
Zobowiązania segmentu								361	
Zobowiązania nieprzypisane							361	361	
Kapitały własne							6502	6 502	
<b>Nakłady inwestycyjne</b>								<b>1 481</b>	
- rzeczowe aktywa trwałe							37	37	
- wartości niematerialne							1 444	1 444	
- nieruchomości inwestycyjne									
<b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące</b>								95	
<b>Pozostałe nakłady niepieniężne</b>									



## Informacje o poszczególnych segmentach branżowych występujących w roku 2005

Rodzaj asortymentu		Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Pozycje nieprzypisane	Ogółem
		Usługi turystyczne	Usługi informatyczne	Sprzedaż monet i numizmatów	Usługi reklamowe			
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz		69		814			883
	Sprzedaż między segmentami							
Koszty segmentu	Koszty sprzedaży zewnętrznej		41		480			503
	Koszty sprzedaży między segmentami							
<b>Zysk/ (strata) segmentu</b>			28		334			380
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi							167	167
Koszty finansowe netto							21	21
Udział w (stratach) zyskach jednostek objętych metodą praw własności								
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>								<b>146</b>
Podatek dochodowy							11	11
<b>Zysk/ (strata) netto</b>								<b>135</b>
<b>Skonsolidowane Aktywa ogółem</b>								<b>292</b>
Aktywa segmentu								
Aktywa nieprzypisane							292	292
<b>Skonsolidowane pasywa segmentu</b>								<b>292</b>
Zobowiązania segmentu								
Zobowiązania nieprzypisane							678	678
Kapitały własne							-386	-386
<b>Nakłady inwestycyjne</b>								<b>84</b>
- rzeczowe aktywa trwałe							83	83
- wartości niematerialne							1	1
- nieruchomości inwestycyjne								
<b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące</b>								<b>69</b>
<b>Pozostałe nakłady niepieniężne</b>								

## Segmenty geograficzne

Segmenty	2007		2006		2005	
	Ogółem	Ze sprzedaży eksportowej	Ogółem	Ze sprzedaży eksportowej	Ogółem	Ze sprzedaży eksportowej
Turystyka	26 732	1 796	2 585			
Nieruchomości	663		689		473	
Numizmatyka	2 075					
Portale tematyczne	107		49		52	
Usługi reklamowe	156		200		358	
Usługi informatyczne	160					
Pozostałe	48					
<b>Ogółem</b>	<b>29 941</b>	<b>1 796</b>	<b>3 523</b>		<b>883</b>	

## Segmenty geograficzne za okres 01.01. - 31.12.2007 r.

Segmenty	Polska	Europa	Ameryka	Azja	Nieprzypisane segmentom
Sprzedaż klientom zewnętrznym	28 145	1 796			
Sprzedaż między segmentami (pomniejszone o sprzedaż przypisaną działalności zaniechanej)					
<b>Przychody ogółem z działalności kontynuowanej</b>	<b>28 145</b>	<b>1 796</b>			
Aktywa segmentu					
Aktywa nieprzypisane					36 454
Nakłady inwestycyjne					20 860

## Segmenty geograficzne za okres 01.01. - 31.12.2006 r.

Segmenty	Polska	Europa	Ameryka	Azja	Nieprzypisane segmentom
Sprzedaż klientom zewnętrznym	3 523				
Sprzedaż między segmentami (pomniejszone o sprzedaż przypisaną działalności zaniechanej)					
<b>Przychody ogółem z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 523</b>				
Aktywa segmentu					
Aktywa nieprzypisane					6 863
Nakłady inwestycyjne					1 481

## Segmenty geograficzne za okres 01.01. - 31.12.2005 r.

Segmenty	Polska	Europa	Ameryka	Azja	Nieprzypisane segmentom
Sprzedaż klientom zewnętrznym	883				
Sprzedaż między segmentami (pomniejszone o sprzedaż przypisaną działalności zaniechanej)					
<b>Przychody ogółem z działalności kontynuowanej</b>	<b>883</b>				
Aktywa segmentu					
Aktywa nieprzypisane					292
Nakłady inwestycyjne					84

Grupa działa przede wszystkim na terenie Polski. Przychody, dotyczące segmentów poza terenem Polski wynoszą mniej niż 6 % odpowiednich wartości.

## Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2007	2006	2005
Amortyzacja	391	95	68
Zużycie materiałów i energii	152	75	30
Usługi obce	24 194	2130	362
Podatki i opłaty	84	50	6
Wynagrodzenia	1 225	188	106
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	145	28	22
Pozostałe koszty rodzajowe	117	21	110
Rezerwy gwarancyjne/Koszt własny sprzedanych towarów	1 595		
<b>Suma kosztów wg rodzaju</b>	<b>27 903</b>	<b>2 602</b>	<b>704</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych			
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)			
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-174	-85	-18
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-2 393	-618	-183
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>25 336</b>	<b>1 884</b>	<b>503</b>

KOSZTY AMORTYZACJI I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH UJĘTE W RZIS	2007	2006	2005
<b>Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:</b>	<b>148</b>	<b>24</b>	
Amortyzacja środków trwałych	67	2	
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	81	22	
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych			
Utrata wartości wartości niematerialnych i prawnych			
Koszty leasingu operacyjnego			
<b>Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży:</b>			
Amortyzacja środków trwałych			
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych			
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych			
Utrata wartości wartości niematerialnych i prawnych			
Koszty leasingu operacyjnego			
<b>Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:</b>	<b>243</b>	<b>71</b>	<b>68</b>
Amortyzacja środków trwałych	42	25	41
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	201	46	27
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych			
Utrata wartości wartości niematerialnych i prawnych			
Koszty leasingu operacyjnego			

KOSZTY ZATRUDNIENIA	2007	2006	2005
Koszty wynagrodzeń	1 225	188	106
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	145	28	22
<b>Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:</b>	<b>1 370</b>	<b>216</b>	<b>128</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	552	50	
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży			
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	818	166	128

## Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	2007	2006	2005
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów	242	23	
Uzyskane kary, grzywny i odszkodowania	84		
Umorzone zobowiązania		55	
Pozostałe	34		1
<b>RAZEM</b>	<b>360</b>	<b>78</b>	<b>1</b>

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	2007	2006	2005
Pozostałe	8	29	8
Naprawy powypadkowe	22		
<b>RAZEM</b>	<b>30</b>	<b>29</b>	<b>8</b>

UTWORZENIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ	2007	2006	2005
Należności	46	11	5
<b>RAZEM</b>	<b>46</b>	<b>11</b>	<b>5</b>

## Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

PRZYCHODY FINANSOWE	2007	2006	2005
Przychody z tytułu odsetek	122	56	1
Pozostałe	5		1
<b>RAZEM</b>	<b>127</b>	<b>56</b>	<b>2</b>

KOSZTY FINANSOWE	2007	2006	2005
Koszty z tytułu odsetek	25	5	23
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	185		
Pozostałe	28		
<b>RAZEM</b>	<b>238</b>	<b>5</b>	<b>23</b>

## Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata 2007, 2006 i 2005 roku przedstawiają się następująco:

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RZIS	2007	2006	2005
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>339</b>	<b>107</b>	
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	339	107	
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych			
<b>Podatek odroczony</b>	<b>100</b>	<b>62</b>	<b>11</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	100	62	11
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>439</b>	<b>169</b>	<b>11</b>

Wykazany w rachunku zysków i strat podatek odroczony stanowi różnicę między stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresów sprawozdawczych.

<b>BIEŻĄCY PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>2 211</b>	<b>1 035</b>	<b>146</b>
Przychody wyłączone z opodatkowania			
Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	578	215	
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	1 048	68	34
Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania			
<b>Dochód do opodatkowania</b>	<b>1 741</b>	<b>752</b>	<b>180</b>
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata z lat ubiegłych		193	180
Podstawa opodatkowania	1 741	559	
Podatek dochodowy	330	107	
<b>Efektywna stawka podatku (udział podatku dochodowego w zysku przed opodatkowaniem)</b>	<b>15 %</b>	<b>10 %</b>	

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

<b>AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego na początek okresu:</b>		<b>36</b>	<b>48</b>
<b>Zwiększenia w ciągu okresu, w tym:</b>	<b>250</b>		
odpisy aktualizujące wartość należności zwiększenie z tytułu przejęcia TAU	250		4
<b>Zmniejszenia w ciągu okresu, w tym:</b>		<b>36</b>	<b>16</b>
Wykorzystanie aktywa		36	16
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:</b>	<b>250</b>		<b>36</b>

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

<b>REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na początek okresu:</b>	<b>26</b>		
<b>Zwiększenia w ciągu okresu, w tym:</b>	<b>344</b>	<b>26</b>	
różnica pomiędzy amortyzacją środków trwałych wg MSR oraz wg	115	26	
Wycena rynkowa wartości niematerialnych i prawnych eHotele – zwiększenie z tytułu przejęcia Spółki	235		
<b>Zmniejszenia w ciągu okresu, w tym:</b>			
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:</b>	<b>376</b>	<b>26</b>	

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Aktywo z tytułu podatku odroczonego – przejęte ze Spółką	250		36
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana w tym przejęte ze Spółką 235 tys. zł.	376	26	
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana			

<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-126</b>	<b>-26</b>	<b>36</b>
--	-------------	------------	-----------

Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA W GRUPIE NIE WYSTĄPIŁA DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Działalność kontynuowana i zaniechana

Wyliczenie zysku na jedną akcję przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej zostało oparte na następujących informacjach:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Zysk netto z działalności kontynuowanej	1 748	856	135
Strata na działalności zaniechanej			
<b>Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję</b>	<b>1 748</b>	<b>856</b>	<b>135</b>
Efekt rozwodnienia:			
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe			
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje			
<b>Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję</b>	<b>1 748</b>	<b>856</b>	<b>135</b>
<b>Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję</b>			

Liczba wyemitowanych akcji przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.</b>	<b>9 385 753,42</b>	<b>6 588 972,60</b>	<b>500 000</b>
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych			
- opcje na akcje			
- obligacje zamienne na akcje			
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.</b>	<b>9 385 753,42</b>	<b>6 588 972,60</b>	<b>500 000</b>

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

## Nota 9. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

Spółka nie wypłacała dywidendy za 2006 r. Uchwałą WZ zysk roku 2006 r. został przekazany na kapitał zapasowy.

Spółka nie wypłacała zaliczek na poczet dywidendy za 2007 rok.

## Nota 10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

## Struktura własności

<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) - wartość netto</b>	<b>Własne</b>	<b>Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu</b>	<b>RAZEM</b>
<b>na dzień 31.12.2007</b>	<b>4 900</b>	<b>137</b>	<b>5 037</b>
<b>na dzień 31.12.2006</b>	<b>72</b>		<b>72</b>
<b>na dzień 31.12.2005</b>	<b>65</b>		<b>65</b>

Rzeczowe aktywa trwałe, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań

<b>Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Nieruchomość Warszawa ul. Woronicza 15 – wpis hipoteczny zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego w Kredyt Banku	4 457		
<b>Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie</b>	<b>4 457</b>		

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2007-31.12.2007 r.

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem środki trwałe
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2007</b>			<b>109</b>	<b>119</b>	<b>25</b>	<b>253</b>
<b>zwiększenie w okresie 01.-12.2007</b>	<b>150</b>	<b>4 423</b>	<b>235</b>	<b>16</b>	<b>430</b>	<b>5 254</b>
- zakupy, w tym niskocenny	150	4 370	142		90	4 752
- przyjęcia ujawnienia MSSF				137		137
- przejęcie w wyniku zakupu udziałów		53	93	16	340	502
<b>zmniejszenie w okresie 01.-12.2007</b>						
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2007</b>	<b>150</b>	<b>4 423</b>	<b>344</b>	<b>272</b>	<b>455</b>	<b>5 644</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2007</b>			<b>78</b>	<b>81</b>	<b>22</b>	<b>181</b>
<b>amortyzacja za okres 01.-12.2007</b>		<b>63</b>	<b>31</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>109</b>
<b>zwiększenie z tytułu:</b>		<b>70</b>	<b>58</b>	<b>18</b>	<b>296</b>	<b>442</b>
- pozostałe zwiększenia w wyniku zakupu udziałów		7	27	8	291	383
<b>zmniejszenie z tytułu:</b>						
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2007</b>		<b>7</b>	<b>136</b>	<b>99</b>	<b>318</b>	<b>623</b>
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 01.01.2007</b>						
zwiększenie						
zmniejszenie						
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 31.12.2007</b>						
<b>Wartość netto na dzień 31.12.2007</b>	<b>150</b>	<b>4 353</b>	<b>208</b>	<b>173</b>	<b>137</b>	<b>5 021</b>



Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2006-31.12.2006 r.

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem środki trwałe
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2006</b>			<b>82</b>	<b>119</b>	<b>18</b>	<b>219</b>
<b>zwiększenie w okresie 01.-12.2006</b>			<b>27</b>		<b>7</b>	<b>34</b>
- zakupy, w tym niskocenny			27		7	34
<b>zmniejszenie w okresie 01.-12.2006</b>						
- sprzedaż						
- likwidacja						
- pozostałe zmniejszenia						
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2006</b>			<b>109</b>	<b>119</b>	<b>25</b>	<b>253</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2006</b>			<b>65</b>	<b>70</b>	<b>19</b>	<b>154</b>
<b>amortyzacja za okres 01.-12.2006</b>			13	11	3	27
<b>zwiększenie z tytułu:</b>			<b>13</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>27</b>
- pozostałe zwiększenia						
- dot. przeniesienia z innych grup						
<b>zmniejszenie z tytułu:</b>						
- sprzedaży						
- likwidacji						
- pozostałe						
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2006</b>			<b>78</b>	<b>81</b>	<b>22</b>	<b>181</b>
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 01.01.2006</b>						
zwiększenie						
zmniejszenie						
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 31.12.2006</b>						
<b>Wartość netto na dzień 31.12.2006</b>			<b>31</b>	<b>38</b>	<b>3</b>	<b>72</b>

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2005-31.12.2005 r.

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem środki trwałe
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2005</b>			61	70	7	136
<b>zwiększenie w okresie 01.-12.2005</b>			<b>22</b>	<b>48</b>	<b>13</b>	<b>83</b>
- zakupy, w tym niskocenne			22	48	13	83
<b>zmniejszenie w okresie 01.-12.2005</b>						
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2005</b>						
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2005</b>			<b>52</b>	<b>55</b>	<b>5</b>	<b>112</b>
<b>amortyzacja za okres 01.-12.2005</b>			<b>14</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>41</b>
<b>zwiększenie z tytułu:</b>						
- pozostałe zwiększenia						
- dot. przeniesienia z innych grup						
<b>zmniejszenie z tytułu:</b>						
- sprzedaży						
- likwidacji						
- pozostałe						
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2005</b>			<b>66</b>	<b>69</b>	<b>18</b>	<b>153</b>
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 01.01.2005</b>						
zwiększenie						
zmniejszenie						
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 31.12.2005</b>						
<b>Wartość netto na dzień 31.12.2005</b>			<b>16</b>	<b>49</b>		<b>65</b>

## Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów				Stan na 31.12.2007
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	
Stan na 01.01.2007	16					16

Środki trwałe w budowie	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów				Stan na 31.12.2006
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	
Stan na 01.01.2006						

Środki trwałe w budowie	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów				Stan na 31.12.2005
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	
Stan na 01.01.2005						

Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczysto (nie dotyczy Spółek zagranicznych)

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Nr działki	Powierzchnia działki [m <sup>2</sup> ] na 31.12.2007	Wartość na 31.12.2007	Powierzchnia działki [m <sup>2</sup> ] na 31.12.2006	Wartość na 31.12.2006	Powierzchnia działki [m <sup>2</sup> ] na 31.12.2005	Wartość na 31.12.2005
Warszawa ul. Woronicza 15	WA2M/00226841/8		Udział we współwłasności 368/10000	150 tys. zł				
<b>OGÓŁEM</b>				<b>150 tys. zł</b>				

## Nota 11. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2007-31.12.2007 r.

	Koszt zakończonych prac rozwojowych <sup>1</sup>	Oprogramowanie <sup>2</sup>	Nabyte koncesje, patenty, licencje <sup>2</sup>	OGÓŁEM
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2007</b>		<b>1 864</b>	<b>201</b>	<b>2 065</b>
<b>zwiększenie w okresie 01.-12.2007</b>		<b>3 939</b>		<b>3 939</b>
- nabycie		2 290		2 290
- przeniesienia z innych grup		3		3
- przejęcie w wyniku zakupu udziałów		1 473		1 473
- zwiększenie wartości za objęte akcje		173		173
<b>zmniejszenie w okresie 01.-12.2007</b>				
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2007</b>		<b>5 803</b>	<b>201</b>	<b>6 004</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2007</b>		<b>198</b>	<b>8</b>	<b>206</b>
<b>amortyzacja za okres 01.-12.2007</b>		<b>270</b>	<b>12</b>	<b>282</b>
<b>zwiększenie z tytułu:</b>		<b>374</b>	<b>12</b>	<b>387</b>
- pozostałe zwiększenia – przejęcie w wyniku zakupu udziałów		104		104
<b>zmniejszenie z tytułu:</b>				
- sprzedaży				
- pozostałe				
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2007</b>		<b>572</b>	<b>20</b>	<b>592</b>
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 01.01.2007</b>				
zwiększenie				
zmniejszenie				
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 31.12.2007</b>				
<b>Wartość netto na dzień 31.12.2007</b>		<b>5 231</b>	<b>181</b>	<b>5 412</b>

1 Wytworzone we własnym zakresie

2 Zakupione/powstałe w wyniku połączenia jednostek gospodarczych

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2006 - 31.12.2006 r.

	Koszt zakończonych prac rozwojowych <sup>1</sup>	Oprogramowanie <sup>2</sup>	Nabyte koncesje, patenty, licencje <sup>2</sup>	OGÓŁEM
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2006</b>		<b>159</b>	<b>1</b>	<b>160</b>
<b>zwiększenie w okresie 01.-12.2006</b>		<b>1 705</b>	<b>200</b>	<b>1 905</b>
- nabycie		1 448		1 448
- przeniesienia z innych grup		257		257
- pozostałe zwiększenia - aport			200	200
<b>zmniejszenie w okresie 01.-12.2006</b>				
- sprzedaż				
- przeniesienia z innych grup				
- pozostałe zmniejszenia				
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2006</b>		<b>1 864</b>	<b>201</b>	<b>2 065</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2006</b>		<b>137</b>	<b>1</b>	<b>138</b>
<b>amortyzacja za okres 01.-12.2006</b>		<b>61</b>	<b>7</b>	<b>68</b>
<b>zwiększenie z tytułu:</b>				
- pozostałe zwiększenia				
<b>zmniejszenie z tytułu:</b>				
- sprzedaży				
- pozostałe				
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2006</b>		<b>198</b>	<b>8</b>	<b>206</b>
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 01.01.2006</b>				
zwiększenie				
zmniejszenie				
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 31.12.2006</b>				
<b>Wartość netto na dzień 31.12.2006</b>		<b>1 666</b>	<b>193</b>	<b>1 859</b>

1 Wytworzone we własnym zakresie

2 Zakupione/powstałe w wyniku połączenia jednostek gospodarczych

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2005 - 31.12.2005 r.

	Koszt zakończonych prac rozwojowych <sup>1</sup>	Oprogramowanie <sup>2</sup>	Nabyte koncesje, patenty, licencje <sup>2</sup>	OGÓŁEM
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2005</b>		<b>158</b>	<b>1</b>	<b>159</b>
<b>zwiększenie w okresie 01.-12.2005</b>		<b>1</b>		<b>1</b>
- nabycie		1		1
- przeniesienia z innych grup				
- pozostałe zwiększenia				
<b>zmniejszenie w okresie 01.-12.2005</b>				
- sprzedaż				
- przeniesienia z innych grup				
- pozostałe zmniejszenia				
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2005</b>		<b>159</b>	<b>1</b>	<b>160</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2005</b>		<b>110</b>	<b>1</b>	<b>111</b>
<b>amortyzacja za okres 01.-12.2005</b>		<b>27</b>		<b>27</b>
<b>zwiększenie z tytułu:</b>				
- pozostałe zwiększenia				
<b>zmniejszenie z tytułu:</b>				
- sprzedaży				
- pozostałe				
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2005</b>		<b>137</b>	<b>1</b>	<b>138</b>
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 01.01.2005</b>				
zwiększenie				
zmniejszenie				
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 31.12.2005</b>				
<b>Wartość netto na dzień 31.12.2005</b>		<b>22</b>		<b>22</b>

1 Wytworzone we własnym zakresie

2 Zakupione/powstałe w wyniku połączenia jednostek gospodarczych

## Struktura własności

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) - wartość netto</b>	<b>Własne</b>	<b>Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu</b>	<b>RAZEM</b>
<b>na dzień 31.12.2007</b>	<b>5 412</b>		<b>5 412</b>
<b>na dzień 31.12.2006</b>	<b>1 598</b>		<b>1 598</b>
<b>na dzień 31.12.2005</b>	<b>22</b>		<b>22</b>

Spółki w Grupie nie posiadają wartości niematerialnych, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiących zabezpieczenie zobowiązań.

## Nota 12. WARTOŚĆ FIRMY

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
eHotele.pl Sp. z o.o.	259		
eMonety.pl Sp. z o.o.	1 798		
Herbatha Sp. z o.o.	41		
TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o.	9 790		
<b>Wartość firmy (netto)</b>	<b>11 888</b>		

## Zmiany stanu wartości firmy z konsolidacji

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Wartość bilansowa brutto na początek okresu</b>			
<b>Zwiększenie stanu z tytułu:</b>	<b>11 888</b>		
- Zwiększenie stanu z tytułu nabycia jednostki	11 888		
- Zwiększenia stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia			
<b>Zmniejszenie stanu z tytułu:</b>			
- Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej			
- Zmniejszenie stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia			
-			
<b>Wartość bilansowa brutto na koniec okresu</b>	<b>11 888</b>		
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>			
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w trakcie okresu			
Pozostałe zmiany			
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>			

## Połączenia jednostek gospodarczych

Wyszczególnienie	Data przejęcia	Procent przejętych instrumentów kapitałowych z prawem głosu	Koszt połączenia jednostek gospodarczych	Wartość godziwa aktywów netto jednostki przejmowanej przypadająca na jednostkę przejmującą	Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	Nadwyżka udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem połączenia*
eHotele.pl Sp. z o.o.	01.03.2007	100 %	679	420	259	
eMonety.pl Sp. z o.o.	15.10.2007	100 %	3 151	1 353	1 798	
Herbatha Sp. z o.o.	30.09.2007	51 %	120	79	41	
TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o.	30.11.2007	100 %	11 269	1 457	9 790	
<b>Wartość ogółem</b>			15 219	3 309	<b>11 888</b>	

\* Należy wskazać pozycję rachunku zysków i strat, w której taką nadwyżkę ujęto

Nota 13. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE W SPÓLKACH GRUPY POZYCJA NIE WYSTĘPUJE.

Nota 14. INWESTYCJE W JEDNOSTCE STOWARZYSZONEJ WYCENIANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI W SKŁAD GRUPY NIEWCHODZĄ SPÓŁKI WYCENIANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Udział we wspólnych przedsięwzięciach – Spółki w Grupie nie biorą udziału we wspólnych przedsięwzięciach.

Nota 15. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY – SPÓŁKI W GRUPIE NIE POSIADAJĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH DOSTĘPNYCH DO SPRZEDAŻY – NOTOWANYCH NA GIELDZIE.

Inwestycje w jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją na dzień 31.12.2007 r. W Grupie nie występowały.

Inwestycje w jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją na dzień 31.12.2006 r. W grupie nie występowały.

Inwestycje w jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją na dzień 31.12.2005 r. W grupie nie występowały.

Nota 16. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE (długoterminowe) W SPÓLKACH GRUPY NIE WYSTĘPUJĄ

Należności długoterminowe – w Spółkach Grupy nie występują



## Nota 17. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Pozostałe	7		
<b>RAZEM</b>	<b>7</b>		

## Nota 18. ZAPASY

Zapasy wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania na dzień bilansowy. Wartość netto możliwa do uzyskania jest oszacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku bieżącej działalności gospodarczej, pomniejszona o szacowane koszty wykończenia oraz koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Materiały			
Półprodukty i produkty w toku			
Produkty gotowe			
Towary	1 866		
<b>Zapasy ogółem:</b>	<b>1 866</b>		

## Analiza wiekowa zapasów

Zapasy posiadane przez Grupę to monety i numizmaty będące w obrocie Spółki eMoney.pl.Sp. z o.o. Wartość tych przedmiotów rośnie wraz z okresem ich posiadania. Dlatego też nie mają tu zastosowania odpisy na utratę wartości tworzone proporcjonalnie do okresu zalegania.

Nie tworzy się odpisów aktualizujących wartość posiadanych zapasów.

## Nota 19. NALEŻNOŚCI HANDLOWE

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
od jednostek powiązanych			
od pozostałych jednostek	7 256	246	86
<b>Należności z tytułu dostaw i usług brutto:</b>	<b>8 847</b>	<b>259</b>	<b>113</b>
odpisy aktualizujące wartość należności	1 591	13	27
<b>Należności z tytułu dostaw i usług netto</b>	<b>7 256</b>	<b>246</b>	<b>86</b>

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 7-dniowy termin płatności. Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

Na 31 grudnia 2007 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 1 582 tysięcy PLN (2006: 11 tysięcy PLN) zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem. Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

## Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych

	2007	2006	2005
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu</b>	<b>13</b>	<b>27</b>	<b>39</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>1 820</b>	<b>11</b>	<b>5</b>
dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne w jednostce dominującej	46	11	5
dokonanie odpisów na należności przeterminowane w spółkach zależnych przed przejęciem	1 774		
dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu			
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>242</b>	<b>25</b>	<b>17</b>
wykorzystanie odpisów aktualizujących		2	17
rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	242	23	
zakończenie postępowań			
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu</b>	<b>1 591</b>	<b>13</b>	<b>27</b>

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
0-90	3 745	131	45
90-180			
180-360	1		
powyżej 360	1 551		
przeterminowane	5 297	128	68
<b>Należności z tytułu dostaw i usług brutto</b>	<b>8 847</b>	<b>259</b>	<b>113</b>
odpis aktualizujący wartość należności	1 591	13	27
<b>Należności z tytułu dostaw i usług netto</b>	<b>7 256</b>	<b>246</b>	<b>86</b>

## Przeterminowane należności handlowe

	do 90 dni	91 - 180	181 - 360	pow. 360
<b>Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług brutto (31.12.2007)</b>	<b>3 119</b>	<b>277</b>	<b>311</b>	<b>1 590</b>
odpisy aktualizujące wartość należności			1	1590
<b>Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług netto</b>	<b>3 119</b>	<b>277</b>	<b>310</b>	<b>0</b>
<b>Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług brutto (31.12.2006)</b>	<b>105</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>3</b>
odpisy aktualizujące wartość należności			10	3
<b>Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług netto</b>	<b>105</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług brutto (31.12.2005)</b>	<b>31</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>27</b>
odpisy aktualizujące wartość należności				27
<b>Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług netto</b>	<b>31</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>0</b>

## Nota 20. POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	958	74	
należności z tytułu dywidend			
zaliczki na dostawy			
pozostałe należności	90	1	
<b>Pozostałe należności (brutto)</b>	<b>1 048</b>	<b>75</b>	
odpisy aktualizujące należności			
<b>Pozostałe należności (netto)</b>	<b>1 048</b>	<b>75</b>	

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych – w sprawozdaniu skonsolidowanym należności te podlegają wyłączeniu.

Należności handlowe i pozostałe skierowane na drogę postępowania sądowego

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Należności skierowane na drogę postępowania sądowego brutto	697		
Odписы aktualizujące wartości należności	697		
<b>Należności krótkoterminowe skierowane na drogę sądową netto razem</b>	<b>0</b>		

Struktura walutowa należności handlowych i pozostałych

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
w walucie polskiej	9 302	259	156
w walutach obcych wg walut i po przeliczeniu na PLN	593		
waluta - EUR	159		
przeliczone na PLN	469		
waluta - USD	9		
przeliczone na PLN	23		
pozostałe waluty przeliczone na PLN			
<b>Należności krótkoterminowe brutto</b>	<b>9 895</b>	<b>259</b>	<b>156</b>

Nota 21. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY NA 31.12.2007 R. W SPÓŁKACH GRUPY NIE WYSTĘPUJĄ

Nota 22. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY NA 31.12.2007 R. W SPÓŁKACH GRUPY NIE WYSTĘPUJĄ

## Nota 23. POZOSTAŁE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	31.12.2007		31.12.2006		31.12.2005	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Pożyczki udzielone, w tym:	150					
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	150					
<b>Razem aktywa i zobowiązania finansowe</b>	<b>150</b>					
- krótkoterminowe	150					

## Udzielone pożyczki

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Udzielone pożyczki, w tym:	150		
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	150		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości			
<b>Suma netto udzielonych pożyczek</b>	<b>150</b>		
- długoterminowe			
- krótkoterminowe	150		

## Udzielone pożyczki, w tym dla Zarządu

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			nominalne	efektywne		
<b>Wg stanu na 31.12.2007 r.</b>						
Michał Pszczoła	150	150	5%		31.05.2008	Bez zabezpieczeń
<b>Wg stanu na 31.12.2006 r.</b>						
<b>Wg stanu na 31.12.2005 r.</b>						

## Nota 24. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:</b>	<b>1 425</b>	<b>15</b>	<b>5</b>
ubezpieczenia majątkowe	14	3	5
Koszty imprez realizowanych w 2008 r.	1 089		
Koszty nowych emisji akcji	265		
Koszty przyszłego pozyskania kapitału	57	12	
<b>Suma krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych</b>	<b>1 425</b>	<b>15</b>	<b>5</b>

## Nota 25. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Środki pieniężne w banku i w kasie	2 105	89	78
Lokaty krótkoterminowe	100	4 507	
Kredyty w rachunkach bieżących (nota 30)			
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej			

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi w wysokości 1 000 tysięcy PLN, w odniesieniu, do których wszystkie warunki zawieszające zostały spełnione.

## Nota 26. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Seria/emisja Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji w szt.	Wartość jednostkowa w zł.	Wartość Serii/emisji wg wartości nominalnej w tys. zł	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
A	Nie uprzywilejowane	8 000 000	0,10	800 000	Gotówka,	30.06.2006
B	Nie uprzywilejowane	1 000 000	0,10	100 000	Gotówka	26.10.2006
C	Nie uprzywilejowane	65 000	0,10	6 500	Gotówka	26.10.2006
D	Nie uprzywilejowane	600 000	0,10	60 000	Gotówka	05.07.2007
E	Nie uprzywilejowane	55 000	0,10	5 5000	Gotówka	20.07.2007
<b>Razem liczba sztuk akcji</b>		<b>9 720 000</b>				
<b>Razem kapitał zakładowy</b>		<b>9 720 000</b>	<b>0,10</b>	<b>972 000</b>		

## Zmiana stanu kapitału zakładowego

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
<b>Kapitał na początek okresu</b>	907	50	50
<b>zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>65</b>	<b>857</b>	
-emisja akcji serii A,B,C		857	
-emisja akcji serii D,E	65		
<b>zmniejszenia, z tytułu:</b>			
<b>Kapitał na koniec okresu</b>	<b>972</b>	<b>907</b>	<b>50</b>

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,10 PLN i zostały w pełni opłacone.

Konwersja obligacji na akcje – nie występuje.

## Nota 27. KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w kwocie 5 847 tys. zł, która została pomniejszona o koszty emisji akcji ujęte jako zmniejszenie kapitału zapasowego w kwocie 444 tys. zł. Ponadto kapitał zapasowy powstał z uchwalonego podziału zysku roku 2006 r. w kwocie 856 tys. zł

## Nota 28. POZOSTAŁE KAPITAŁY

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Kapitał zapasowy			
Kapitał z aktualizacji wyceny			
Pozostały kapitał rezerwowy	856		
Akcje własne (-)			
<b>RAZEM</b>	<b>856</b>		

## Zmiana stanu pozostałych kapitałów

	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostały kapitał rezerwowy	Akcje własne	Razem
<b>Na dzień 1 stycznia 2007 roku</b>					
Przeniesienie z zysku netto	856				
<b>Na dzień 31 grudnia 2007 roku</b>	<b>856</b>				
<b>Na dzień 1 stycznia 2006 roku</b>					
<b>Na dzień 31 grudnia 2006 roku</b>					
<b>Na dzień 1 stycznia 2005 roku</b>					
<b>Na dzień 31 grudnia 2005 roku</b>					

Akcje własne – spółka nie posiada akcji własnych

## Nota 29. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY

Niepodzielony wynik obejmuje również kwoty, które nie podlegają podziałowi to znaczy nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy:

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
<b>Kwoty zawarte w pozycji niepodzielony wynik nie podlegające podziałowi:</b>	<b>-448</b>	<b>-436</b>	<b>-571</b>
-straty z lat ubiegłych	-448	-436	-571
<b>RAZEM</b>	<b>-448</b>	<b>-436</b>	<b>-571</b>

## Nota 30. KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY MNIJSZOŚCIOWYCH

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
<b>Na początek okresu</b>			
Dywidendy wypłacone przez jednostki zależne			
Nabycie spółki	76		
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach			
Udział w wyniku jednostek zależnych	24		
<b>Na koniec okresu</b>	<b>100</b>		

## Nota 31. KREDYTY I POŻYCZKI

	31.12.2006	31.12.2006	31.12.2005
Kredyty w rachunku bieżącym			
Kredyty bankowe	3 529	38	46
Pożyczki			
<b>Suma kredytów i pożyczek, w tym:</b>	<b>3 529</b>	<b>38</b>	
- długoterminowe	3 248	29	38
- krótkoterminowe	281	9	8

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Płatne na żądanie lub w okresie do 1 roku	281	9	8
Powyżej 12 miesięcy – do 3 lat	1 470	19	28
W okresie od 3 do 5 lat	725	10	10
Powyżej 5 lat	1 053		
<b>Suma kredytów i pożyczek</b>	<b>3 529</b>	<b>38</b>	<b>46</b>

## Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2007

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Kredyt Bank SA kredyt inwestycyjny	3 500	3 500	6 11 %	10.11.2017 r.	Weksel in blanco, hipoteka zwykła 3 500 tys. zł , hipoteka kaucyjna 700 tys. zł na nieruchomości ul. Wesołicza 15
BRE SA kredyt w rachunku bieżącym	do 1 000	Na 31.12.2007 nie jest wykorzystany	6,69%	13.11.2008	Weksel in blanco
Kredyt Bank SA kredyt inwestycyjny	46	29	9%	16.11.2010	Zastaw na samochodzie, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej

## Kredyty i pożyczki – stan na 31-12-2006

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Kredyt Bank SA kredyt inwestycyjny	46	38	9%	16.11.2010	Zastaw na samochodzie, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej

## Kredyty i pożyczki – stan na 31-12-2005

Nazwa banku / pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/ pożyczki	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Kredyt Bank SA kredyt inwestycyjny	46	46	9%	16.11.2010	Zastaw na samochodzie, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej

## Struktura walutowa kredytów i pożyczek

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
w walucie polskiej	3 529	38	46
w walutach obcych wg walut i po przeliczeniu na PLN			
<b>Kredyty i pożyczki ogółem</b>	<b>3 529</b>	<b>38</b>	<b>46</b>

## Nota 32. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE W SPÓLKACH GRUPY NIE WYSTĘPUJĄ INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE POZA KREDYTAMI

## Nota 33. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
<b>wobec jednostek powiązanych</b>			
zobowiązania z tytułu dywidend			
zobowiązania z tytułu dostaw i usług			
zaliczki otrzymane na dostawy			
zobowiązania inwestycyjne			
pozostałe zobowiązania			
<b>wobec pozostałych jednostek</b>	<b>18 588</b>	<b>221</b>	<b>632</b>
zobowiązania z tytułu dywidend			
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 831	221	348
zaliczki otrzymane na dostawy	533		
zobowiązania z tytułu ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń, w tym:	546		
- podatek VAT	145		
- podatek zryczałtowany u źródła			
- podatek dochodowy od osób fizycznych	25		
- pozostałe	376		
zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4		
Zobowiązania z tytułu nie zapłaconych udziałów	11 619		
pozostałe zobowiązania	17		
Inne rozliczenia międzyokresowe	1 940		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>18 490</b>	<b>221</b>	<b>348</b>

## Struktura walutowa

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
w walucie polskiej	18 408	221	632
w walutach obcych wg walut i po przeliczeniu na PLN	90		
waluta - EUR	6		
przeliczone na PLN	23		
waluta - USD	27		
przeliczone na PLN	67		



waluta - GBP			
przeliczone na PLN			
pozostałe waluty przeliczone na PLN			
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, ogółem</b>	<b>18 490</b>	<b>221</b>	<b>348</b>

Zobowiązania handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych w sprawozdaniu skonsolidowanym skorygowano wzajemne rozrachunki w Grupie.

Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Jedną ze spółek Grupy – TAU tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Wartość ZFŚS w TAU wynosi 82 tys. zł.

Pozostałe Spółki za zgodą przedstawiciela załogi nie tworzy ZFŚS.

Zobowiązania inwestycyjne dotyczą niezapłaconych zobowiązań wynikających z zakupu udziałów jednostek zależnych.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka zobowiązała się (aktem notarialnym) ponieść nakłady na inwestycje w jednostkach powiązanych w kwocie 11 619 tys. zł. Na powyższą kwotę składa się zobowiązanie wobec byłych udziałowców:

- eMonetypl. Sp. z o.o. w kwocie 2 499 tys. zł;
- TAU Agencja Turystyczna So. Z o.o. w kwocie 9 120 tys. zł.

Zobowiązania warunkowe

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Umowa zakupu bazy danych - ostatnia rata należna kontrahentowi zależna od wyniku	915		
Umowa zakupu baz danych – ostatnia rata należna kontrahentowi zależna od wyniku	220		
Umowa zakupu udziałów Spółki TAU czwarta, piąta i szósta rata zależna od osiągniętych przez Spółkę wyników	1 637		
Umowa zakupu udziałów Monety zapłata ostatnich rat	5 720		
Gwarancje bankowe	260		
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>8 752</b>		

Zobowiązania warunkowe z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa nie ma zobowiązań z tytułu leasingu operacyjnego.

Nota 34. ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO W SPÓŁKACH GRUPY LEASIN NIE WSYTĘPUJE

Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego na 31.12.2007 r. wynoszą w grupie 105 tys. zł

## Nota 35. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	50		
Rezerwy na nagrody jubileuszowe			
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe			
Rezerwy na pozostałe świadczenia			
<b>Razem, w tym:</b>	<b>50</b>		
- długoterminowe	50		
- krótkoterminowe			

Rezerwa tworzona jest w Spółce Grupy – TAU z przeznaczeniem na odprawy. Grupa wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. Rezerwa została „przejęta” wraz ze Spółką.

## Zmiana stanu rezerw

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
<b>Na dzień 1 stycznia 2007 roku</b>				
Utworzenie rezerwy – przejęcie z TAU	50			
Koszty wypłaconych świadczeń				
Rozwiązanie rezerwy				
<b>Na dzień 31 grudnia 2007 roku, w tym:</b>	<b>50</b>			
- długoterminowe	50			
- krótkoterminowe				
<b>Na dzień 1 stycznia 2006 roku</b>				
<b>Na dzień 31 grudnia 2006 roku, w tym:</b>				
<b>Na dzień 1 stycznia 2005 roku</b>				
<b>Na dzień 31 grudnia 2005 roku, w tym:</b>				

## Nota 36. POZOSTAŁE REZERWY

## Zmiana stanu rezerw

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy
<b>Na dzień 1 stycznia 2007 roku</b>			<b>25</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego			98
Wykorzystane			25
<b>Na dzień 31 grudnia 2007 roku, w tym:</b>			<b>98</b>
- krótkoterminowe			98
- długoterminowe			
<b>Na dzień 1 stycznia 2006 roku</b>			
Utworzone w ciągu roku obrotowego			<b>25</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2006 roku</b>			<b>25</b>
- krótkoterminowe			25
<b>Na dzień 1 stycznia 2005 roku</b>			
<b>Na dzień 31 grudnia 2005 roku</b>			

#### Inne rezerwy

Spółka dominująca na 31.12.2007 r. utworzyła rezerwy na badanie sprawozdania finansowego – 29 tys. zł, zafakturowane koszty w 2008 r. a dotyczące 2007 r., - 39 tys. zł oraz rezerwę na premię dla Zarządu – 30 tys. zł.

#### Nota 37. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty badaniem jest nie prowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

##### Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowego kredytu inwestycyjnego.

##### Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Tylko niewielka część transakcji zawierana jest w walutach obcych.

##### Ryzyko cen towarów

Transakcje dotyczące rezerwacji hoteli realizowane są w ramach wynegocjowanych umów handlowych z dużymi sieciami hotelowymi i zawierają korzystne dla Spółek Grupy zapisy w części ograniczające ryzyko zmiany cen. Ceny biletów lotniczych i kolejowych zależą od poziomu cen światowych. Grupa posiada także w tym zakresie korzystne warunki zakupu.

##### Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

##### Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, emisje akcji

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdykontowanych płatności.

	Na żądanie	Pow. 3miesiący	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	Pow. 5 lat
<b>31 grudnia 2007 roku</b>		<b>6 989</b>	<b>11 970</b>	<b>2 195</b>	<b>1 053</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki			279	2 195	1 053
Zamienne akcje uprzywilejowane			11 619		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		6 989			
<b>31 grudnia 2006 roku</b>		<b>223</b>	<b>7</b>	<b>29</b>	
Oprocentowane kredyty i pożyczki		2	7	29	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		221			
<b>31 grudnia 2005 roku</b>		<b>634</b>	<b>6</b>	<b>40</b>	
Oprocentowane kredyty i pożyczki		2	6	40	
Zamienne akcje uprzywilejowane					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		632			
Instrumenty pochodne					

#### Nota 38. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

AKTYWA FINANSOWE	Wartość bilansowa			Wartość godziwa			Kategoria instrumentu finansowego
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>8 304</b>	<b>321</b>	<b>86</b>	<b>8 304</b>	<b>321</b>	86	Udzielone pożyczki i należności własne
<b>Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe), w tym:</b>	<b>150</b>			<b>150</b>			Udzielone pożyczki i należności własne
- pożyczka	150			150			
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, w tym:</b>	<b>2 115</b>	<b>4 596</b>	<b>78</b>	<b>2 205</b>	<b>4 596</b>	78	Środki pieniężne
- w kasie i na rachunkach bankowych	2 115	4 596	78	2 205	4 596	<b>78</b>	

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	Wartość bilansowa			Wartość godziwa			Kategoria instrumentu finansowego
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	
<b>Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:</b>	<b>3 529</b>	<b>38</b>	<b>46</b>	<b>3 529</b>	<b>38</b>	<b>46</b>	<b>Zobowiązania finansowe utrzymane do terminu wymagalności</b>
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej*	3 529	38	46	3 529	38	46	
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>18 559</b>	<b>221</b>	348	<b>18 559</b>	<b>221</b>	348	

## Zmiana stanu instrumentów finansowych

2007	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pozostałe zobowiązania finansowe
<b>Stan na początek okresu</b>						<b>38</b>
<b>Zwiększenia</b>			<b>150</b>			<b>3 500</b>
Zakup akcji						
Udzielenie pożyczek			150			
Kredyty i pożyczki						3 500
<b>Zmniejszenia</b>						<b>9</b>
Spłata kredytów i						9
<b>Stan na koniec okresu</b>			<b>150</b>			<b>3 529</b>

2006	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pozostałe zobowiązania finansowe
<b>Stan na początek okresu</b>						<b>46</b>
<b>Zwiększenia</b>						
<b>Zmniejszenia</b>						<b>8</b>
Spłata kredytów i						8
<b>Stan na koniec okresu</b>						<b>38</b>

2005	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pozostałe zobowiązania finansowe
<b>Stan na początek okresu</b>						
<b>Zwiększenia</b>						
Kredyty i pożyczki						46
<b>Zmniejszenia</b>						
<b>Stan na koniec okresu</b>						<b>46</b>

## Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

2007	< 1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	> 5 lat	Ogółem
<b>Oprocentowanie stałe</b>						
Kredyt bankowy na kwotę 29 tysięcy PLN	9	10	10			29
<b>Oprocentowanie zmienne</b>						

Kredyt bankowy na kwotę 3 500 tysięcy PLN	272	362	362	362	2 142	3 500
---	-----	-----	-----	-----	-------	-------

2006	< 1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	> 5 lat	Ogółem
<b>Oprocentowanie stałe</b>						
Kredyt bankowy na kwotę 38 tysięcy PLN	9	9	10	10		38
<b>Oprocentowanie zmienne</b>						

2005	< 1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	> 5 lat	Ogółem
<b>Oprocentowanie stałe</b>						
Kredyt bankowy na kwotę 46 tysięcy PLN	8	9	9	10	10	46

### Nota 39. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2006 i 31 grudnia 2005 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje zamienne akcje uprzywilejowane, kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 529	38	46
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18 969	272	632
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-2 215	-4 596	-78
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>-20 283</b>	<b>-4 286</b>	<b>-600</b>
Kapitał własny	13 806	6 502	-386
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków			
<b>Kapitał razem</b>	<b>13 806</b>	<b>6 502</b>	<b>-386</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>-6 477</b>	<b>-2 216</b>	<b>-986</b>
Wskaźnik dźwigni	<b>3,13</b>	<b>2,93</b>	<b>0,60</b>

Nota 40. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH – NA DZIEŃ BILANSOWY NIE SĄ PROWADZONE W GRUPIE

## Nota 41. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzednie lata obrotowe

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	w tym przeterminowane	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	w tym zaległe, po upływie terminu płatności
Jednostka dominująca:	1 225	3 428	34		250	
2007	63	1 681				
2006	1 162	1 682				
2005		65				
Jednostka zależna:	33	1 350	250		34	
2007	33	1 350	250		34	
2006						
2005						
Zarząd Spółki:	8	441				
2007	8	149				
2006		245				
2005		47				
Transakcje z udziałem innych podmiotów i członków głównej kadry kierowniczej	1 184	1 637				
2007	22	182				
2006	1 162	1 437				
2005		18				
<b>RAZEM</b>	<b>1 225</b>	<b>3 428</b>	<b>216</b>		<b>216</b>	

Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę nie ma takich podmiotów.

Jednostka stowarzyszona – nie ma jednostek stowarzyszonych w Grupie.

Wspólne przedsięwzięcie, w którym Grupa jest współnikiem – nie ma takich przedsięwzięć.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Pożyczka udzielona członkowi Zarządu jednostek powiązanych

Spółka udzieliła pożyczki Panu Michałowi Pszczole – wiceprezesowi Zarządu w kwocie 150 tys. zł. Oprocentowanie stałe 5%. Spłata jednorazowa w maju 2008 r.

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu jednostek powiązanych

Transakcje z udziałem członków Zarządu odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.



## Nota 42. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

## Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

	2007	2006	2005
<b>Wynagrodzenia Członków Zarządu</b>			
Andrzej Wierzba – Prezes Zarządu	12	19	19
Michał Pszczoła – Wiceprezes – nie pobierał wynagrodzenia			
<b>RAZEM</b>	<b>12</b>	<b>19</b>	<b>19</b>
<b>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej - łącznie</b>	<b>10</b>		
<b>RAZEM</b>	<b>10</b>		

## Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostek zależnych w okresie przejścia

	2007	2006	2005
<b>Wynagrodzenia Członków Zarządu</b>			
Marian Szypuła	16		
Bogumiła Fiorek	5		
Łukasz Bratczak	9		
Dariusz Leśniak-Paduch – nie pobierał wynagrodzenia			
Zbigniew Warakomski – nie pobierał wynagrodzenia			
<b>RAZEM</b>	<b>30</b>		
<b>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej</b>			
Rada Nadzorcza nie pobierała wynagrodzenia			
<b>RAZEM</b>			

## Nota 43. ZATRUDNIENIE

## Przeciętne zatrudnienie

	2007	2006	2005
Pracownicy umysłowi	86	10	9
Pracownicy fizyczni			
<b>RAZEM</b>	<b>86</b>	<b>10</b>	<b>9</b>

## Rotacja zatrudnienia

	2007	2006	2005
Liczba pracowników przyjętych	34	4	1
Liczba pracowników zwolnionych	10	4	
<b>RAZEM</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

## Nota 44. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO

Na 31.12.2007 r. Spółka nie była stroną w tego rodzaju umowach.

## Nota 45. SPRAWY SĄDOWE

Na drogę sądową Spółka z grupy TAU Agencja Turystyczna skierowała zaległe należności za bilety od firm Dito i Ales. Łącznie należność główna wynosi 608 tys. zł. Są to należności bezsporne. Majątek dłużników budzi wątpliwości, co do możliwości ściągnięcia całej wierzytelności. Na całość utworzono odpis aktualizujący należności.

## Nota 46. ROZLICZENIA PODATKOWE

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Na dzień 31 grudnia 2007 roku nie utworzono rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

## Nota 47. ZUŻYTY SPRZĘT ELEKTRYCZNY I ELEKTRONICZNY

Spółka na 31.12.2007 r. nie jest jednostką „wprowadzającą” na rynek sprzęt elektryczny i elektroniczny.

## Nota 48. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Spółka Netmedia S.A. nabyła w kwietniu 2007 r. 100 % udziałów w Spółce Marco Polo Travel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

## Nota 49. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI

Spółka dominująca nie dokonała hiperinflacyjnego przeszacowania kapitału zakładowego oraz pozostałych kapitałów.

## Nota 50. UZGODNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY SKONSOLIDOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI SPORZĄDZONYMI ZGODNIE Z POLSKIMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI A HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI SPORZĄDZONYMI ZGODNIE Z MSR

## I. JEDNOSTKA DOMINUJĄCA

Uzgodnienie skonsolidowanego bilansu na dzień 31 grudnia 2005

	Początek okresu 31.12.2005 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 31.12.2005 MSSF
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>123</b>		<b>123</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	65		65
Wartości niematerialne i prawne	22		22
Wartość firmy			
Nieruchomości inwestycyjne			
Inwestycje w jednostkę stowarzyszoną wycenioną metodą			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Pozostałe aktywa finansowe			
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	36		36
Pozostałe aktywa trwałe			
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>169</b>		<b>169</b>
Zapasy			
Należności handlowe	86		86
Pozostałe należności			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pozostałe aktywa finansowe	78		78
Rozliczenia międzyokresowe			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5		5
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			

<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>292</b>		<b>292</b>
	<b>Początek okresu 31.12.2005 PSR</b>	<b>Efekt przejścia na MSSF</b>	<b>Początek okresu 31.12.2005 MSSF</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>-386</b>		<b>-386</b>
<i><b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b></i>	50		50
Kapitał zakładowy			
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej			
Pozostałe kapitały			
Różnice kursowe z przeliczenia			
Niepodzielony wynik finansowy	-571		-571
Wynik finansowy bieżącego okresu	135		135
<i><b>Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych</b></i>			
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>38</b>		<b>38</b>
Kredyty i pożyczki	38		38
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Zobowiązania długoterminowe inne			
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne			
Pozostałe rezerwy			
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>640</b>		<b>640</b>
Kredyty i pożyczki	8		8
Zobowiązania handlowe i pozostałe	348		348
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego			
Zobowiązania finansowe	284		284
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne			
Pozostałe rezerwy			
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>292</b>		<b>292</b>

## Uzgodnienie rachunku zysków i strat za okres 01 stycznia do 31 grudnia 2005

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>Za okres 01.-12.2005 PSR</b>	<b>Efekt przejścia na MSSF</b>	<b>Za okres 01.-12.2005 MSSF</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>883</b>		<b>883</b>
Przychody ze sprzedaży produktów			
Przychody ze sprzedaży usług	883		883
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów			
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>-503</b>		<b>-503</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	-503		-503
Wartość sprzedanych towarów i materiałów			
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>380</b>		<b>380</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1		1
Koszty sprzedaży	-18		-18
Koszty ogólnego zarządu	-183		-183
Pozostałe koszty operacyjne	-13		-13
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>167</b>		<b>167</b>

Przychody finansowe	2		2
Koszty finansowe	-23		-23
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych			
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>146</b>		<b>146</b>
Podatek dochodowy	-11		-11
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>135</b>		<b>135</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>			
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>135</b>		<b>135</b>

## Uzgodnienie skonsolidowanego bilansu na dzień 31 grudnia 2006

	Początek okresu 31.12.2006 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 31.12.2006 MSSF
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 673</b>	<b>258</b>	<b>1 931</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	72		72
Wartości niematerialne i prawne	1 601	258	1 859
Wartość firmy			
Nieruchomości inwestycyjne			
Inwestycje w jednostkę stowarzyszoną wycenioną metodą			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Pozostałe aktywa finansowe			
Aktywa z tytułu podatku odroczonego			
Pozostałe aktywa trwałe			
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>4 932</b>		<b>4 932</b>
Zapasy			
Należności handlowe	246		246
Pozostałe należności	75		75
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pozostałe aktywa finansowe			
Rozliczenia międzyokresowe	15		15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 596		4 596
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>6 605</b>	<b>258</b>	<b>6 863</b>

	Początek okresu 31.12.2006 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 31.12.2006 MSSF
<b>Kapitał własny</b>	<b>6 244</b>	<b>258</b>	<b>6 502</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>			
Kapitał zakładowy	907		907
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	4 906	269	5 175
Pozostałe kapitały			
Różnice kursowe z przeliczenia			
Niepodzielony wynik finansowy	-436		-436
Wynik finansowy bieżącego okresu	867	-11	856
<b>Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych</b>			
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>55</b>		<b>55</b>

Kredyty i pożyczki	29		29
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26		26
Zobowiązania długoterminowe inne			
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne			
Pozostałe rezerwy			
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>306</b>		<b>306</b>
Kredyty i pożyczki	9		9
Zobowiązania handlowe i pozostałe	221		221
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	51		51
Zobowiązania finansowe			
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne			
Pozostałe rezerwy	25		25
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>6 605</b>	<b>258</b>	<b>6 863</b>

## Informacje dodatkowe do uzgodnienia kapitałów własnych

<b>Aktywa trwałe</b>	<b>Wartość</b>
1. zwiększenie wartości niematerialnych o kwotę zapłaty akcjami	269
2. amortyzacja okresu	-11
3.	
<b>RAZEM</b>	<b>258</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>Wartość</b>
<b>korekty aktywa razem</b>	<b>258</b>
<b>Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania za 2006 r.</b>	<b>Wartość</b>
<b>Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania na 31.12.2006 r.</b>	<b>6 244</b>
1. zwiększenie z tytułu zapłaty akcjami	269
2. zmniejszenie wyniku roku o amortyzacje	-11
<b>RAZEM</b>	<b>258</b>
<b>Kapitały własne po przekształceniu na MSSF na 31.12.2006 r.</b>	<b>6 502</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>Wartość</b>
<b>korekty pasywa razem</b>	<b>6 502</b>

## Uzgodnienie rachunku zysków i strat za okres 01 stycznia do 31 grudnia 2006

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>Za okres 01.-12.2006 PSR</b>	<b>Efekt przejścia na MSSF</b>	<b>Za okres 01.-12.2006 MSSF</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>3 523</b>		<b>3 523</b>
Przychody ze sprzedaży produktów			
Przychody ze sprzedaży usług	3 523		3 523
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów			
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>-1 884</b>		<b>-1 884</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	-1 884		-1 884
Wartość sprzedanych towarów i materiałów			
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>1 639</b>		<b>1 639</b>
Pozostałe przychody operacyjne	78		78
Koszty sprzedaży	-85		-85

Koszty ogólnego zarządu	-607	11	-618
Pozostałe koszty operacyjne	<b>-40</b>		-40
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	985		<b>974</b>
Przychody finansowe	56		56
Koszty finansowe	-5		-5
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych			
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	1 036		<b>1 025</b>
Podatek dochodowy	<b>-169</b>		-169
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>867</b>		<b>856</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>			
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>867</b>		<b>856</b>

## Informacje dodatkowe do uzgodnienia zysku (straty) netto

Korekty	Wartość
1. amortyzacja od wartości niematerialnych zapłała akcjami	11
<b>RAZEM</b>	<b>11</b>

## Uzgodnienie skonsolidowanego bilansu na dzień 31 grudnia 2007

	Początek okresu 31.12.2007 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 31.12.2007 MSSF
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>22 479</b>		<b>22 479</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	4 900		4 900
Wartości niematerialne i prawne	5 412		5 412
Wartość firmy	11 910		11 910
Nieruchomości inwestycyjne			
Inwestycje w jednostkę stowarzyszoną wycenioną metodą praw własności			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Pozostałe aktywa finansowe			
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	250		250
Pozostałe aktywa trwałe	7		7
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>13 950</b>		<b>13 950</b>
Zapasy	1 866		1 866
Należności handlowe	7 256		7 256
Pozostałe należności	1 048		1 048
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pozostałe aktywa finansowe	150		150
Rozliczenia międzyokresowe	1 425		1 425
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 205		2 205
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>36 429</b>		<b>36 429</b>

	Początek okresu 31.12.2007 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 31.12.2007 MSSF
<b>Kapitał własny</b>	<b>13 802</b>		<b>13 802</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>13 726</b>		<b>13 726</b>
Kapitał zakładowy	972		972
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	10 578		10 578
Pozostałe kapitały	856		856
Różnice kursowe z przeliczenia			
Niepodzielony wynik finansowy	-448		-448
Wynik finansowy bieżącego okresu	1 768		1 768
<b>Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych</b>	<b>76</b>		<b>76</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>3 668</b>		<b>3 668</b>
Kredyty i pożyczki	3 248		3 248
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	370		370
Zobowiązania długoterminowe inne			
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	50		50
Pozostałe rezerwy			
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>18 959</b>		<b>18 959</b>
Kredyty i pożyczki	281		281
Zobowiązania handlowe i pozostałe	18 559		18 559
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	21		21
Zobowiązania finansowe			
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne			
Pozostałe rezerwy	98		98
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>36 429</b>		<b>36 429</b>

Uzgodnienie rachunku zysków i strat za okres 01 stycznia do 31 grudnia 2007

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Za okres 01.-12.2007 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Za okres 01.-12.2007 MSSF
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>29 841</b>		<b>29 841</b>
Przychody ze sprzedaży produktów			
Przychody ze sprzedaży usług	28 040		28 040
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 901		1 901
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>-25 340</b>		<b>-25 340</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	-23 745		-23 745
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-1 595		-1 595
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>4 601</b>		<b>4 601</b>
Pozostałe przychody operacyjne	360		360
Koszty sprzedaży	-174		-174
Koszty ogólnego zarządu	-2 393		-2 393
Pozostałe koszty operacyjne	-76		-76
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>2 318</b>		<b>2 318</b>
Przychody finansowe	127		127
Koszty finansowe	-238		-238

Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych			
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 207</b>		<b>2 207</b>
Podatek dochodowy	-439		-439
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 768</b>		<b>1 768</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>			
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 768</b>		<b>1 768</b>

## II. JEDNOSTKI ZALEŻNE

Uzgodnienie skonsolidowanego bilansu na dzień 31 grudnia 2007

	Początek okresu 31.12.2007 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 31.12.2007 MSSF
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>762</b>	<b>1 187</b>	<b>1 949</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	177	137	314
Wartości niematerialne i prawne	328	1 050	1 378
Wartość firmy			
Nieruchomości inwestycyjne			
Inwestycje w jednostkę stowarzyszoną wycenioną metodą praw własności			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Pozostałe aktywa finansowe			
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	250		250
Pozostałe aktywa trwałe	7		7
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>8 617</b>	<b>-90</b>	<b>8 527</b>
Zapasy	1 866		1 866
Należności handlowe	4 440		4 440
Pozostałe należności	80		80
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pozostałe aktywa finansowe			
Rozliczenia międzyokresowe	922		922
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 309	-90	1 219
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>9 379</b>	<b>1 097</b>	<b>10 476</b>

	Początek okresu 31.12.2007 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 31.12.2007 MSSF
<b>Kapitał własny</b>	<b>3 735</b>	<b>841</b>	<b>4 576</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>			
Kapitał zakładowy	1 701		1 701
Kapitały zapasowe ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej			
Pozostałe kapitały	2 911	932	3 843
Różnice kursowe z przeliczenia			
Niepodzielony wynik finansowy	-1 337		-1 337
Wynik finansowy bieżącego okresu	460	-91	369
<b>Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych</b>			
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>1 200</b>	<b>346</b>	<b>1 546</b>



Kredyty i pożyczki	1 150		1 150
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego		241	241
Zobowiązania długoterminowe inne		105	105
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	50		50
Pozostałe rezerwy			
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>4 444</b>	<b>-90</b>	<b>4 354</b>
Kredyty i pożyczki			
Zobowiązania handlowe i pozostałe	4 423	-90	4 333
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	21		21
Zobowiązania finansowe			
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne			
Pozostałe rezerwy			
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>9 379</b>	<b>1 097</b>	<b>10 476</b>

## Informacje dodatkowe do uzgodnienia kapitałów własnych

<b>Aktywa trwale</b>	<b>Wartość</b>
1. zwiększenie wartości środków trwałych z tytułu ujawnienia leasingu finansowego	137
2. zwiększenie wartości domeny	1 166
<b>RAZEM</b>	<b>1 303</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>Wartość</b>
1. zmniejszenie środków pieniężnych i zobowiązań dotyczących ZFŚS	-90
<b>korekty aktywa razem</b>	<b>-90</b>
<b>Kapitały własne wg sprawozdania za 2007 r.</b>	<b>Wartość</b>
<b>Kapitały własne wg sprawozdania na 31.12.2007 r.</b>	
1. zwiększenie wyniku bieżącego z tytułu ujawnienia leasingu finansowego	26
2. zmniejszenie wyniku bieżącego z tytułu amortyzacji domeny	-117
3. wzrost kapitału z aktualizacji z tytułu wyceny domeny wg wartości godziwej	931
<b>RAZEM</b>	<b>840</b>
<b>Kapitały własne po przekształceniu na MSSF na 31.12.2006 r.</b>	
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>Wartość</b>
1. zwiększenie zobowiązań z tytułu ujawnienia leasingu finansowego	105
2. zmniejszenie zobowiązań dotyczących ZFŚS	-90
3. zwiększenie rezerwy na odroczonego podatku z tytułu ujawnienia leasingu finansowego	6
4. zwiększenie rezerwy na odroczonego podatku z tytułu wyceny domeny	235
<b>korekty pasywa razem</b>	<b>256</b>

## Uzgodnienie rachunku zysków i strat za okres 01 stycznia do 31 grudnia 2007

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>Za okres 01.-12.2007 PSR</b>	<b>Efekt przejścia na MSSF</b>	<b>Za okres 01.-12.2007 MSSF</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4 797</b>		<b>4 797</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	2 896		2 896
Przychody ze sprzedaży usług	1 901		1 901
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów			

<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>			<b>3 762</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	3 645	117	3 762
Wartość sprzedanych towarów i materiałów			
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>1 152</b>	<b>-117</b>	<b>1 035</b>
Pozostałe przychody operacyjne	305		305
Koszty sprzedaży	13		13
Koszty ogólnego zarządu	835	-32	803
Pozostałe koszty operacyjne	17		17
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>592</b>	<b>-85</b>	<b>507</b>
Przychody finansowe	2		2
Koszty finansowe	126		126
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych			
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>468</b>	<b>-85</b>	<b>383</b>
Podatek dochodowy	8	6	14
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>460</b>	<b>-91</b>	<b>369</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>			
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>460</b>	<b>-91</b>	<b>369</b>

#### Informacje dodatkowe do uzgodnienia zysku (straty) netto

<b>Korekty</b>	<b>Wartość</b>
1. zmniejszenie kosztów bilansowych z tytułu ujawnienia leasingu finansowego	32
2. zwiększenie rezerwy na podatek odroczony z tytułu ujawnienia leasingu finansowego	6
3. zwiększenie kosztu wytworzenia z tytułu amortyzacji domeny	117
<b>RAZEM</b>	<b>-91</b>

### 20.3. Informacje finansowe „pro forma”

#### 20.3.1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe „pro forma” na dzień 31 grudnia 2007r

##### I. Wprowadzenie

##### Opis transakcji ujętych w korektach pro forma

Transakcje ujęte w korektach pro forma dotyczą:

- zakupu w dniu 16 października 2007 r. przez Spółkę Netmedia S.A. 100 % udziałów w Spółce eMonety Sp. z o.o.,
- zakupu w dniu 30 listopada 2007 r. przez Spółkę Netmedia S.A. 100 % udziałów w Spółce TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o.,
- zakupu w dniu 30 kwietnia 2008 r. przez Spółkę Netmedia S.A. 100 % udziałów w Marco Polo Travel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

##### Informacje o zasadach rachunkowości przyjętej do sporządzenia informacji finansowej pro forma

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały sporządzone na podstawie:

- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Netmedia S.A. za okres 01.01.2007-31.12.2007r. sporządzonego wg MSSF zbadanego przez biegłego rewidenta,

- jednostkowego sprawozdania finansowego eMonety Sp. z o.o. za okres 01.01.2007-31.12.2007r. sporządzonego wg ustawy o rachunkowości i dla zapewnienia jednolitości zasad przekształconego na zasady MSSF, nie podlegającego badaniu przez biegłego rewidenta,
- jednostkowego sprawozdania finansowego TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o. za okres 01.01.2007-31.12.2007r. sporządzonego wg ustawy o rachunkowości i zbadanego przez biegłego rewidenta (opinia bez zastrzeżeń z objaśnieniem), przekształconego dla zapewnienia jednolitości zasad na zasady MSSF,
- jednostkowego sprawozdania finansowego Marco Polo Travel Sp. z o. o. za okres 01.01.2007-31.12.2007r. sporządzonego wg ustawy o rachunkowości i dla zapewnienia jednolitości zasad przekształconego na zasady MSSF, nie podlegającego badaniu przez biegłego rewidenta.

Do skonsolidowanego bilansu pro forma oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat pro forma wprowadzono korekty mające odzwierciedlić wpływ transakcji, jaki miałyby na wartość majątku Grupy Kapitałowej Netmedia S.A. gdyby zostały dokonane na dzień 1 stycznia 2007 roku.

Transakcje rozliczono w skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma poprzez dokonanie poniższych korekt:

- dokonano korekty konsolidacyjnej wartości udziałów spółki zależnej Marco Polo Travel Sp. z o. o. z tą częścią aktywów netto, która odpowiada wartości udziałów określając wartość firmy,
- dokonano zsumowania aktywów i pasywów spółki zależnej Marco Polo Travel Sp. z o. o. z odpowiednimi pozycjami skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej Netmedia S.A.,
- dokonano zsumowania przychodów i kosztów spółki zależnej Marco Polo Travel Sp. z o. o. za okres 01.01-31.12.2007 r. z odpowiednimi pozycjami w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Netmedia S.A.,
- dokonano zsumowania przychodów i kosztów spółek zależnych eMonety Sp. z o.o. oraz TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o. za okres od 01.01.2007r. do dnia nabycia ich udziałów z odpowiednimi pozycjami w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Netmedia S.A.,
- określono wartość korekt pro forma wpływających na wartość skonsolidowanego bilansu na dzień 31.12.2007 r. oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres 01.01.2007-31.12.2007 r. Spółki dominującej oraz spółek zależnych.

### **Cel sporządzenia informacji**

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały przygotowane w celu przedstawienia:

- wpływu transakcji nabycia udziałów Marco Polo Travel Sp. z o. o. na skonsolidowany bilans (aktywa i pasywa spółek zależnych eMonety Sp. z o.o. oraz TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o. zostały ujęte na dzień 31.12.2007 r. w skonsolidowanym bilansie Grupy Kapitałowej Netmedia S.A)
- wpływu transakcji nabycia udziałów eMonety Sp. z o.o., TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o. oraz Marco Polo Travel Sp. z o. o. na skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Netmedia S.A.

na dzień i okres obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku w taki sposób, jak gdyby transakcje miały miejsce 1 stycznia 2007r.

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych, aby zaprezentować wpływ transakcji i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej jaka prezentowana byłaby, gdyby transakcja miała faktycznie miejsce 1 stycznia 2007 r.

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zawierają wszystkie informacje dostępne Zarządowi Netmedia S.A., które są istotne dla oceny skonsolidowanych informacji finansowych pro forma.

Za skonsolidowane informacje finansowe pro forma zamieszczone w niniejszym dokumencie odpowiada Zarząd Netmedia S.A.

## II. Dane liczbowe dotyczące informacji finansowej pro forma

Poniżej przedstawiamy bilans pro forma sporządzony wg założeń określonych we wprowadzeniu. Dane liczbowe przedstawiono wg wymogów Załącznika nr II do Rozporządzenia Komisji WE 809/2004.

### Grupa Kapitałowa Netmedia S.A. – skonsolidowany bilans pro forma wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 r.

	<b>Dane historyczne</b>	<b>Korekty pro forma</b>	<b>Dane pro forma</b>
	<b>(w tys. zł)</b>		
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwale</b>	<b>22 594</b>	<b>5 624</b>	<b>28 218</b>
Rzeczowe aktywa trwale	5 037	11	5 048
Wartości niematerialne i prawne	5 412	18	5 430
Wartość firmy	11 888	5 578	17 466
Nieruchomości inwestycyjne			
Inwestycje w jednostce stowarzyszonej wyceniane metodą praw własności			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Pozostałe aktywa finansowe			
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	250	17	267
Pozostałe aktywa trwale	7		7
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>13 860</b>	<b>2 114</b>	<b>15 974</b>
Zapasy	1 866		1 866
Należności handlowe	7 256	1 462	8 718
Pozostałe należności	1 048	14	1 062
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pozostałe aktywa finansowe	150		150
Rozliczenia międzyokresowe	1 425	10	1 435
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 115	628	2 743
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży			
<b>Aktywa razem</b>	<b>36 454</b>	<b>7 738</b>	<b>44 192</b>

	<b>Dane historyczne</b>	<b>Korekty pro forma</b>	<b>Dane pro forma</b>
	<b>(w tys. zł)</b>		
<b>Pasywa</b>			
Kapitał własny	13 806	-351	13 455
Kapitał zakładowy	972		972
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	10 578		10 578
Pozostałe kapitały	856		856
Różnice kursowe z przeliczenia			
Niepodzielony wynik finansowy	-448	3	-445
Wynik finansowy bieżącego okresu	1 748	-354	1 394
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	100		100
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	13 706		13 355
Zobowiązanie długoterminowe	3 779		3 779
Kredyty i pożyczki	3 248		3 248

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	376		376
Zobowiązania długoterminowe inne	105		105
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	50		50
Pozostałe rezerwy			
Zobowiązania krótkoterminowe	18 869	8 089	26 958
Kredyty i pożyczki	281		281
Zobowiązania handlowe i pozostałe	18 469	8 089	26 558
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	21		21
Zobowiązania finansowe			
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne			
Pozostałe rezerwy	98		98
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>Pasywa razem</b>	<b>36 454</b>	<b>7 738</b>	<b>44 192</b>

**Grupa Kapitałowa Netmedia S.A. – skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.**

	Dane historyczne	Korekty pro forma	Dane pro forma
	(w tys. zł)		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	29 941	33 901	63 842
Przychody netto ze sprzedaży produktów	28 040	31 073	59 113
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 901	2 828	4 729
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	-25 336	-25 508	50 844
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	-23 741	-16 062	-39 803
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-1 595	-9 446	-11 041
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	4 605	8 393	12 998
Pozostałe przychody operacyjne	360	35	395
Koszty sprzedaży	-174	-793	-967
Koszty ogólnego zarządu	-2 393	-6 357	-8 750
Pozostałe koszty operacyjne	-76	-1 623	-1 699
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 322	-345	1 977
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych			
Przychody finansowe	127	136	263
Koszty finansowe	-238	-145	-383
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 211	-354	1 857
Podatek dochodowy	-439		-439
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 772	-354	1 418
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	1 772	-354	1 418
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych	24		24
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	1 748	-354	1 394

Celem uzupełnienia informacji liczbowych dotyczących prezentowanego skonsolidowanego bilansu pro forma oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat pro forma Grupy Kapitałowej Netmedia S.A. sporządzonego na 31.12.2007 roku informujemy:

- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Netmedia S.A. za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007r. sporządzone zostało zgodnie z zasadami MSSF, poddane było badaniu przez biegłego rewidenta i jest publikowane w punkcie 20.1 niniejszego Prospektu.

*20.3.2. Raport niezależnego biegłego rewidenta o informacjach finansowych pro forma*DLA AKCJONARIUSZY, RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU  
NETMEDIA SPÓŁKA AKCYJNA

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były informacje finansowe pro forma zamieszczone w punkcie 20.3 prospektu emisyjnego sporządzonego przez NETMEDIA Spółka Akcyjna. Informacje finansowe pro forma zostały przygotowane na podstawie informacji finansowej pro forma opisanej w punkcie 20.3 prospektu emisyjnego wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób transakcje polegające na nabyciu:

- udziałów w spółce Marco Polo Travel Sp. z o.o. w dniu w dniu 30.04.2008 r.,
- udziałów w spółce eMonety Sp. z o.o., w dniu w dniu 16.10.2007 r.,
- udziałów w spółce TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o. w dniu 30.11.2007 r.,

mogłyby hipotetycznie wpłynąć na informacje finansowe prezentowane zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzaniu historycznych informacji finansowych za okres kończący się dnia 31 grudnia 2007 r. tak jakby nabycie spółki miało miejsce 1 stycznia 2007 r.

Za informacje finansowe pro forma odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z dnia 30.04.2004 r.).

Naszym zadaniem była ocena, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia Komisji WE, właściwego sporządzenia informacji finansowych pro forma. Dokonując oceny nie przeprowadzamy aktualizacji lub innych zmian w opiniach lub raportach poprzednio przez nas wydanych o informacjach finansowych wykorzystywanych do sporządzania informacji finansowych pro forma ani też nie przyjmujemy odpowiedzialności za takie opinie lub raporty w zakresie przekraczającym naszą odpowiedzialność w stosunku do adresatów, do których nasze opinie lub raporty były kierowane wtedy, gdy je wydawaliśmy.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te nie obejmowały niezależnej weryfikacji informacji finansowych leżących u podstaw informacji finansowych pro forma, polegały natomiast na porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych z dokumentacją źródłową, ocenie dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt informacji finansowych pro forma oraz dyskusji z Zarządem Emitenta na temat informacji finansowych pro forma.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie oraz, że podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Sprawozdania finansowe spółek zależnych eMonety Sp. z o.o. oraz Marco Polo Travel Sp. z o.o. będące podstawą sporządzenia informacji finansowych pro forma nie było badane lub poddane przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Suma bilansowa spółki zależnej Marco Polo Travel Sp. z o.o. stanowi ponad 21% sumy bilansowej w skonsolidowanym bilansie pro forma. Przychody spółek zależnych eMonety Sp. z o.o. oraz Marco Polo Travel Sp. z o.o. stanowią łącznie ponad 40% przychodów w skonsolidowanym rachunku zysków i strat pro forma.

Naszym zdaniem, za wyjątkiem zgłoszonego wyżej zastrzeżenia, informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na podstawie wskazanej w punkcie 20.3, zaś podstawa ta jest spójna z

zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonego przez Emitenta sprawozdania finansowego zamieszczonego w prospekcie emisyjnym za okres kończący się dnia 31 grudnia 2007 r.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami wyżej wskazanego Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Zbigniew Telega  
Biegły rewident nr 10935/7875

Beata Szymańska  
Biegły rewident nr 10285/7579  
Członek Zarządu

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

Podmiot uprawniony do badania  
Sprawozdań finansowych nr 477

Warszawa 2 czerwca 2008 r.



#### **20.4. Śródroczne i inne informacje finansowe**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent opublikował następujące informacje finansowe:

- Skonsolidowane sprawozdania finansowe grupy kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 marca 2008 roku, zawierające skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za ww. okres, który dostępny jest w formie raportu kwartalnego na stronie internetowej Emitenta [www.netmedia.com.pl](http://www.netmedia.com.pl) oraz w siedzibie Emitenta i Oferującego.

#### **20.5. Polityka dywidendy**

W latach 2004 - 2006 Emitent nie wypłacał dywidendy. W chwili obecnej potrzeby inwestycyjne Emitenta wskazują, że Zarząd nie zamierza rekomendować wypłacania dywidendy z zysku za rok 2007. Intencją Zarządu będzie przeznaczenie zysku na inwestycje, które zapewnią Emitentowi systematyczny rozwój.

Wypłata dywidendy w najbliższych latach uzależniona będzie od potrzeb inwestycyjnych Spółki i jej zapotrzebowania na środki finansowe. Ustalenie terminów w związku z wypłatą dywidendy oraz operacja wypłaty dywidendy jest przeprowadzana zgodnie z regulacjami KDPW.

#### **20.6. Postępowania sądowe i arbitrażowe**

Emitent był w okresie ostatnich 12 miesięcy stroną następujących postępowań sądowych lub administracyjnych, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej:

1. Pozew o stwierdzenie nieważności uchwał Walnego Zgromadzenia, wniesiony do Sądu Okręgowego Warszawa Praga w Warszawie X Wydział Gospodarczy, doręczony Emitentowi dnia 8 czerwca 2007 r.

Powód: Dariusz Litwiński, ul. Imbirowa 6, 02-797 Warszawa.

Pozwany: Emitent.

Powód (jeden z trzech udziałowców głównego konkurenta Spółki na rynku sprzedaży miejsc noclegowych w hotelach – firmy Polish Travel Quo Vadis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie) wniósł o stwierdzenie nieważności uchwały nr 1 dotyczącej wyboru przewodniczącego Walnego Zgromadzenia oraz uchwał nr 2 i 4 dotyczących emisji nowych akcji Emitenta serii D i E. Uchwały te zostały przyjęte podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które się odbyło w dniu 7 maja 2007 r. Powód zakwestionował prawidłowość przeprowadzonego głosowania nad uchwałą nr 1, które odbyło się w trybie tajnym, ze względu na wzór karty do głosowania, w której było miejsce na imię i nazwisko akcjonariusza. Powód zakwestionował prawidłowość uchwał nr 3 i 4, ze względu na sformułowanie, iż „akcje serii D zostaną zaoferowane nie więcej niż 100 oznaczonym adresatom w drodze subskrypcji prywatnej”, oraz że „akcje serii E zostaną zaoferowane wskazanym pracownikom i współpracownikom Spółki, tj. nie więcej niż 100 oznaczonym adresatom w drodze subskrypcji prywatnej”, które w mniemaniu Powoda jest sprzeczne z art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (ustawa o ofercie).

Pismem z dnia 22 czerwca 2007 r. Emitent wniósł o oddalenie pozwu w całości, zasądzenie kosztów postępowania, a także zasądzenie od powoda kwoty dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Emitent uznaje zarzuty powoda za bezzasadne. Wskazuje, iż podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 7 maja 2007 r. były dostępne dwa rodzaje kart do głosowania (do głosowania tajnego i jawnego), zaś proponowanie nabycia adresowane było do kilku podmiotów (na podstawie uchwały nr 2 w przypadku emisji akcji

serii D) oraz kilkunastu pracowników i współpracowników Emitenta (na podstawie uchwały nr 4 w przypadku akcji serii E).

W piśmie z dnia 7 sierpnia 2007 r. powód zaznaczył, że wymóg zachowania tajności podczas głosowania nie został zachowany, gdyż wbrew obowiązkowi Przewodniczący Rady Nadzorczej nie objaśnił uczestnikom zgromadzenia sposobu przeprowadzania głosowania w sposób wystarczający. Dodatkowo według powoda teoria pozwanej o istnieniu dwóch rodzajów kart do głosowania budzi wątpliwości natury logicznej poprzez wskazanie na obu kartach pola wyboru – głosowanie jawne/ tajne.

W załączonym do protokołu rozprawy z dnia 3 października 2007 r. piśmie pozwana podniosła, że wymóg tajności głosowania nad uchwałą nie był konieczny. Dlatego ewentualne niedochowanie tajności głosowania nie wpływa na ważność podjętej uchwały. Pozwana podkreśliła również, iż z uwagi na oferowanie akcji w ramach subskrypcji prywatnej gronu około 20 osób sporządzenie prospektu emisyjnego oraz przeprowadzenie oferty publicznej nie było konieczne. Dodatkowo pozwana podniosła, że zaskarżone uchwały zostały już wykonane oraz ocenione przez sąd rejestrowy i instytucje rynku kapitałowego - podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w przypadku emisji akcji serii D i E zostało już zarejestrowane przez sąd.

**Dnia 17 października 2007 r. Sąd Okręgowy Warszawa – Praga w Warszawie X Wydział Gospodarczy wydał wyrok, w którym powództwo Pana Dariusza Litwińskiego oddalił oraz zasądził od powoda na rzecz pozwanego kwotę 377,00 zł (trzysta siedemdziesiąt siedem złotych 00/100) tytułem zwrotu kosztów postępowania sądowego.**

2. Pozew z dnia 16 kwietnia 2007 r. o zakazanie czynów nieuczciwej konkurencji, wniesiony do Sądu Okręgowego Warszawa Praga w Warszawie X Wydział Gospodarczy.

Powód: Polish Travel Quo Vadis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Ptasia 2.

Pozwany: Emitent.

Wartość przedmiotu sporu: 200.000 zł.

Powód (główny konkurent Emitenta na rynku sprzedaży miejsc noclegowych w hotelach – firma Polish Travel Quo Vadis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie) wniósł o nakazanie Emitentowi zaprzestania czynów nieuczciwej konkurencji polegających na: (i) naruszeniu tajemnicy powoda poprzez nieuprawnione wykorzystywanie w działalności gospodarczej pozwanego autorskiego Polskiego Systemu Rezerwacji Usług Turystycznych i Hotelowych „Odkryjpolske” powoda, zawierającego strategiczne dla niego dane odnoszące się do klienteli oraz kontrahentów; (ii) naśladowaniu produktu powoda jakim jest Polski System Rezerwacji Usług Turystycznych i Hotelowych „Odkryjpolske” poprzez bezprawne skopiowanie; (iii) rozpowszechnianiu nieprawdziwych oraz wprowadzających w błąd wiadomości o powodzie poprzez podanie nieprawdziwej przyczyny rozwiązania umowy agencyjnej o świadczenie usług w Internecie (tj. niewywiązywanie się przez powoda z warunków umowy). Powód wniósł również o zasądzenie kwoty 200.000 zł na rzecz Fundacji Muzeum Książąt Czartoryskich z siedzibą w Krakowie oraz o zobowiązanie Emitenta do złożenia odpowiedniego oświadczenia na łamach dziennika „Parkiet”, dodatku cotygodniowego „Turystyka” oraz zielonych stronach dziennika „Rzeczpospolita”. Dnia 8 maja 2007 r.

Emitent wniósł do Sądu odpowiedź na pozew, w której wniósł o oddalenie powództwa w całości oraz zasądzenie od powoda kosztów procesu. Emitent w odpowiedzi na pozew podniósł m.in. zarzut niewłaściwości miejscowej Sądu Okręgowego Warszawa Praga w Warszawie X Wydział Gospodarczy.

Pismem z dnia 22 maja 2007 r. powód podtrzymał wnioski i argumenty zawarte w pozwie.

Emitent, pismem z dnia 11 czerwca 2007 r., podtrzymał w całości swoje dotychczasowe stanowisko.

**Powód cofnął pozew pismem z dnia 15 czerwca 2007 r. oraz wniósł o odwołanie wyznaczonego posiedzenia Sądu, a także umorzenie postępowania na posiedzeniu niejawnym.** W kolejnym piśmie procesowym, z dnia 18 czerwca 2007 r. Emitent zauważył, że pismo powoda nie wskazywało uzasadnienia cofnięcia pozwu. Powód podtrzymał swoje stanowisko w przedmiocie cofnięcia powództwa, w piśmie z dnia 25 czerwca 2007 r. Emitent, w piśmie z dnia 28 czerwca 2007 r., jeszcze raz zwrócił uwagę, że wskazana przez powoda przyczyna cofnięcia pozwu uniemożliwia dokonanie przez Sąd oceny czy dokonane cofnięcie jest dopuszczalne. Zgodnie z treścią postanowienia Sądu Okręgowego Warszawa Praga w Warszawie z dnia 18 czerwca 2007 r. o przekazaniu sprawy, będzie ona przedmiotem rozpoznania w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

**Postanowieniem z dnia 6 sierpnia 2007 r. Sąd Okręgowy w Warszawie Wydział XX Gospodarczy postanowił umorzyć postępowanie w sprawie z powództwa Polish Travel Quo Vadis Sp. z o.o. w Warszawie przeciwko Netmedia S.A. oraz zwrócić powodowi kwotę 5 300,00 zł (pięć tysięcy trzysta złotych) tytułem zwrotu ½ uiszczonej opłaty sądowej od pozwu a także zasądzić od powoda na rzecz pozwanego Netmedia S.A. kwotę 3 600,00 zł (trzy tysiące sześćset złotych) tytułem zwrotu kosztów zastępstwa procesowego.**

Dnia 22 listopada 2007 r. do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy IX Wydział Gospodarczy Polish Travel Quo Vadis Sp. z o.o. złożył wniosek o zawezwanie uczestnika Netmedia S.A. do próby ugodowej, polegającej na uiszczeniu przez Netmedia S.A. kwoty 25.625.500,00 zł (dwadzieścia pięć milionów sześćset dwadzieścia pięć tysięcy pięćset złotych) tytułem naprawienia szkody wyrządzonej na skutek bezprawnego wykorzystywania we własnej działalności gospodarczej tajemnicy przedsiębiorstwa wnioskodawcy. Ewentualnie ugoda może polegać na natychmiastowym zaprzestaniu korzystania z Centralnego Systemu Rezerwacji Online i uiszczeniu wnioskodawcy równowartości 10% przychodu osiągniętego z tego tytułu od dnia uruchomienia systemu, tj. 13 grudnia 2006 r. do dnia zawarcia ugody, oraz zamieszczeniu oświadczenia, na łamach tygodnika „Parkiet”, dodatku cotygodniowego „Turystyka” oraz zielonych stronach dziennika „Rzeczpospolita”. W związku ze złożonym wnioskiem Netmedia S.A. otrzymała od Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie IX Wydział Gospodarczy wezwanie do osobistego stawienia w dniu 14 stycznia 2008 r.

**Na posiedzeniu w dniu 14 stycznia 2008 r. nie doszło do zawarcia ugody, w związku z czym Sąd wydał postanowienie o umorzeniu postępowania i zakreślił postępowanie jako zakończone.**

**Pozew z dnia 18 marca 2008 r. o zakazanie czynów nieuczciwej konkurencji, wniesiony do Sądu Okręgowego w Warszawie XVI Wydział Gospodarczy.**

Powód: Polish Travel Quo Vadis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Ptasia 2.  
Pozwany: Emitent.

Powód (główny konkurent Emitenta na rynku sprzedaży miejsc noclegowych w hotelach – firma Polish Travel Quo Vadis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie) wniósł o nakazanie Emitentowi zaniechania czynów nieuczciwej konkurencji polegających na użytkowaniu Centralnego Systemu Rezerwacji Online (CSRO) publikowanego między innymi pod adresem internetowym WWW.hotele.pl, który wykorzystuje rozwiązania Polskiego Systemu rezerwacji Usług Turystycznych i Hotelowych OdkryjPolskie.pl i informacji w nim zawartych stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa powoda. Powód wniósł również o zobowiązanie Emitenta do złożenia odpowiedniego oświadczenia na łamach dziennika „Parkiet”, dodatku cotygodniowego „Turystyka” oraz zielonych stronach dziennika „Rzeczpospolita”

Emitent uważa powództwo w całości za bezzasadne, gdyż nie występują, w ocenie Emitenta, żadne przesłanki świadczące o popełnieniu przez Emitenta czynu nieuczciwej konkurencji.

Według wiedzy Emitenta, ani Emitent ani podmioty zależne Emitenta nie były przez ostatnie 12 miesięcy i nie są aktualnie stroną w innych niż wskazane powyżej postępowaniach sądowych i arbitrażowych, ani przed organami administracji publicznej, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej; nie są znane także podstawy do ewentualnego wszczęcia takich postępowań w przyszłości.

### **20.7. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta**

Zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta w okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi zostały przedstawione w punkcie 9 Części III „Część Rejestracyjna” Prospektu. Po tym okresie, do dnia zatwierdzenia Prospektu nie nastąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.

## **21. Informacje dodatkowe**

### **21.1. Kapitał zakładowy**

#### *21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego:*

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 972.000,00 PLN (słownie: dziewięćset siedemdziesiąt dwa tysiące złotych) i dzieli się na 9.720.000 (dziewięć milionów siedemset dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda, w tym:

- 8.000.000 (słownie: osiem milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 65.000 (słownie: sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- 600.000 (słownie: sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 55.000 (słownie: pięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Kapitał zakładowy Emitenta jest w całości opłacony.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie miała miejsca sytuacja opłacenia ponad 10% kapitału Emitenta w postaci aktywów innych niż gotówka, za wyjątkiem wkładu niepieniężnego (aportu) opisanego poniżej.

Aport o wartości 200.000,00 zł wniesiony został na pokrycie kapitału zakładowego poprzednika prawnego Emitenta tj. AWP Multimedia Sp. z o.o. (uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 30 stycznia 2006 r. zmieniona uchwałą z dnia 27 lutego 2006 r.). Wkład niepieniężny stanowiło prawo własności do znaku towarowego słowno – graficznego „hotele.pl Centralny System Rezerwacji Online” zgłoszonego w Urzędzie Patentowym w Warszawie w dniu 4 października 2005 r. (numer 300765) oraz prawo własności do znaku towarowego słowno – graficznego „OCC – Ogólnopolskie Centrum Certyfikacji” zgłoszonego w Urzędzie Patentowym w Warszawie w dniu 4 października 2005 r. (numer 300767).

Przeniesienie własności przedmiotu aportu nastąpiło z chwilą rejestracji podwyższenia w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego tj. w dniu 14 marca 2006 r.

W obrocie na rynku regulowanym znajduje się 9.720.000 akcji Emitenta.

#### *21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału*

Emitent nie emitował akcji nie reprezentujących kapitału.

*21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta.*

Według wiedzy Zarządu nie występują akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub podmiotów zależnych Emitenta.

*21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana i subskrypcja*

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami. W szczególności Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa ani warrantów subskrypcyjnych.

*21.1.5. Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału*

Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia dla Zarządu w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta nie istnieją żadne zobowiązania Emitenta do podwyższenia kapitału zakładowego za wyjątkiem przedstawionych poniżej:

- Zgodnie z umową z dnia 16 października 2007 roku, aneksowaną dnia 10 marca oraz 9 kwietnia 2008 roku, zawartą pomiędzy Emitentem a Panią Sylwią Leśniak-Paduch, której przedmiotem był zakup 9.334 udziałów eMonety.pl sp. z o.o., Emitent jest zobowiązany do podwyższenia kapitału zakładowego na warunkach szczegółowo opisanych w punkcie 22.1. Części rejestracyjnej niniejszego Prospektu emisyjnego;
- Zgodnie z umową sprzedaży udziałów z dnia 8 kwietnia 2008 roku, zawartą pomiędzy Emitentem a Panem Marcinem Kłopocińskim, której przedmiotem był zakup 500 udziałów w spółce Marco Polo Travel sp. z o.o., Emitent jest zobowiązany do podwyższenia kapitału zakładowego na warunkach szczegółowo opisanych w punkcie 22.1. Części rejestracyjnej niniejszego Prospektu emisyjnego;
- Zgodnie z umową sprzedaży udziałów z dnia 8 kwietnia 2008 roku, zawartą pomiędzy Emitentem a Private Investors Spółka z o.o., której przedmiotem był zakup 100 udziałów w spółce Marco Polo Travel sp. z o.o., Emitent jest zobowiązany do podwyższenia kapitału zakładowego na warunkach szczegółowo opisanych w punkcie 22.1. Części rejestracyjnej niniejszego Prospektu emisyjnego.

Na podstawie powyższych ustaleń, Emitent zamierza w najbliższym czasie podwyższyć kapitał zakładowy, w drodze prywatnej subskrypcji akcji w łącznej ilości 583 333 sztuk akcji, skierowanej odpowiednio do Sylwii Leśniak-Paduch, Marcina Kłopocińskiego oraz Private Investors Sp. z o.o. Zarząd Emitenta zwołał na dzień 26 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie, którego porządek obrad obejmował w szczególności podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze prywatnej subskrypcji akcji w łącznej ilości 583 333 sztuk akcji, skierowanej do ww. osób. Zwołane na dzień 26 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie nie odbyło się z uwagi na fakt, iż nie wybrano Przewodniczącego Zgromadzenia. W związku z powyższym Zarząd Emitenta w dniu 26 czerwca 2008 roku podjął uchwałę o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 4 sierpnia 2008 roku, w którego porządku obrad również jest podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze prywatnej subskrypcji akcji w łącznej ilości 583 333 sztuk akcji, skierowanej do ww. osób.

*21.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji*

Według wiedzy Emitenta, kapitał Spółki oraz podmiotów zależnych Emitenta nie jest przedmiotem opcji oraz nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

*21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi.*

Na dzień 1 stycznia 2004 r. kapitał zakładowy AWP Multimedia Sp. z o.o. - poprzednika prawnego Emitenta wynosił 50.000 zł i dzielił się na 1.000 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy.

Uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 30 stycznia 2006 r. zmienioną uchwałą z dnia 27 lutego 2006 r., nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 50.000 złotych o kwotę 675.000 złotych do kwoty 725.000 złotych, poprzez utworzenie nowych 13.500 udziałów o wartości nominalnej 50 złotych każdy. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 14 marca 2006 r.

Dnia 17 marca 2006 r. Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 725.000 złotych o kwotę 75.000 złotych do kwoty 800.000 złotych, poprzez utworzenie nowych 1.500 udziałów o wartości nominalnej 50 złotych każdy. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 maja 2006 r.

Uchwałą Zgromadzenia Wspólników AWP Multimedia Sp. z o.o. z dnia 19 czerwca 2006 r., Emitent został przekształcony w spółkę akcyjną. Sąd zarejestrował zmianę postanowieniem z dnia 30 czerwca 2006 r. Kapitał zakładowy Emitenta wynosił wówczas 800.000 zł i dzielił się na 8.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, które to zostały przyznane wspólnikom spółki pod firmą „AWP MULTIMEDIA” Sp. z o.o., przekształconej w spółkę pod firmą NETMEDIA Spółka Akcyjna. Dotychczasowi wspólnicy złożyli oświadczenia o uczestnictwie w spółce przekształconej.

W dniu 2 sierpnia 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwały w przedmiocie emisji Akcji Serii B, oraz o ubieganiu się o dopuszczenie papierów wartościowych Emitenta do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji. Na podstawie uchwały nr 6 nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji publicznej z kwoty 800.000 zł o kwotę 100.000 zł do kwoty 900.000 zł, poprzez utworzenie 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 26 października 2006 r.

Uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 2 sierpnia 2006 r., nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej z kwoty 900.000 zł o kwotę 6.500 zł do kwoty 906.500 zł, poprzez utworzenie 65.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd również w dniu 26 października 2006 r.

W dniu 7 maja 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 2, na mocy której kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony o 60.000 zł do kwoty 966.500 zł, poprzez utworzenie, w drodze subskrypcji prywatnej, 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 4 lipca 2007 r. Tego samego dnia (7 maja 2007 r.) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta

podjęło uchwałę nr 4, na mocy której kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony o 5.500 zł do kwoty 972.000 zł, poprzez utworzenie, w drodze subskrypcji prywatnej, 55.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd w dniu 20 lipca 2007 r.

Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego, kapitał zakładowy Emitenta wynosi 972.000,00 zł i dzieli się na 9.720.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Szczegółowy podział kapitału zakładowego na akcje został przedstawiony w punkcie 21.1.1 Dokumentu Rejestracyjnego.

## **21.2. Umowa spółki i statut**

### *21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta*

Przedmiotem działalności Emitenta zgodnie z § 9 ust. 1 Statutu jest:

- 1) wydawanie gazet (PKD 22.12.Z);
- 2) wydawanie czasopism i wydawnictw periodycznych (PKD 22.13.Z);
- 3) pozostała działalność wydawnicza (PKD 22.15.Z);
- 4) działalność usługowa związana z poligrafią pozostała (PKD 25.25.Z);
- 5) produkcja komputerów i innych urządzeń do przetwarzania informacji (PKD 30.02.Z);
- 6) działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów gdzie indziej nie sklasyfikowana (51.18.Z);
- 7) działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 51.19.Z);
- 8) sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów gospodarstwa domowego i artykułów radiowo – telewizyjnych (PKD 51.43.Z);
- 9) sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego i osobistego (PKD 51.47.Z);
- 10) sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego (PKD 51.53.B);
- 11) sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i artykułów użytku domowego, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 52.44.Z);
- 12) sprzedaż detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego oraz artykułów radiowo – telewizyjnych (PKD 52.45.Z);
- 13) sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 52.48.Z);
- 14) sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej (PKD 52.61.Z);
- 15) pozostała sprzedaż detaliczna poza siecią sklepową (PKD 52.63.Z);
- 16) działalność biur podróży (PKD 63.30.A);
- 17) działalność agencji podróży (PKD 63.30.B);
- 18) działalność biur turystycznych (PKD 63.30.C);
- 19) pozostała działalność turystyczna (PKD 63.30.D);
- 20) działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 67.13.Z);
- 21) doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (PKD 72.10.Z);
- 22) działalność w zakresie oprogramowania (PKD 72.20.Z);
- 23) przetwarzanie danych (PKD 72.30.Z);
- 24) działalność związana z bazami danych (PKD 72.40.Z);
- 25) Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i sprzętu komputerowego (PKD 72.50.Z);
- 26) pozostała działalność związana z informatyką (PKD 72.60.Z);
- 27) prace badawczo – rozwojowe w dziedzinie nauk matematyczno – fizycznych i astronomii (PKD 73.10.A);
- 28) prace badawczo – rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych (PKD 73.10.G);
- 29) badanie rynku i opinii publicznej (PKD 74.13.Z);
- 30) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 74.14.A);
- 31) zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej (PKD 74.14.B);
- 32) reklama (PKD 74.40.Z);

- 33) działalność związana z organizacją targów i wystaw (PKD 74.84.A);
- 34) działalność związana z poprawą kondycji fizycznej (PKD 93.04.Z);

Statut Emitenta nie określa celu działalności Emitenta.

*21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.*

Zarząd składa się z 2 do 5 członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję.

Zarząd jest stałym organem zarządzającym Emitentem i reprezentującym go na zewnątrz, we wszystkich sprawach niezastrzeżonych do kompetencji walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej. Do składania oświadczeń woli w imieniu Emitenta uprawnieni są: Prezes i Wiceprezes samodzielnie, dwóch członków Zarządu łącznie lub członek Zarządu łącznie z prokurentem. Zarząd pod przewodnictwem Prezesa kieruje działalnością Emitenta. W celu podejmowania wewnętrznych decyzji w Spółce, każdemu członkowi Zarządu przyporządkowane są odpowiednie jednostki organizacyjne Spółki. Możliwe jest podporządkowanie poszczególnych jednostek organizacyjnych Emitenta całemu Zarządowi.

Na posiedzeniach Zarządu podejmowane są w szczególności sprawy wymagające podjęcia decyzji w formie uchwały Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu. Zarząd zdolny jest do podejmowania wiążących uchwał, jeśli obecna jest większość członków Zarządu, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie.

Członkowie Zarządu powinni uczestniczyć w Walnych Zgromadzeniach, mogą też uczestniczyć w posiedzeniach Rady Nadzorczej z głosem doradczym.

Członkowie Zarządu zobowiązani są zachowywać bezwzględną lojalność i uczciwość wobec Emitenta. Każdy członek Zarządu obowiązany jest niezwłocznie poinformować Radę Nadzorczą o każdym przypadku konfliktu interesów zaistniałym w związku z pełnieniem funkcji członka Zarządu

Umowy z członkami Zarządu zawiera w imieniu Emitenta Przewodniczący lub inny przedstawiciel Rady Nadzorczej, na podstawie upoważnienia udzielonego w drodze uchwały. Wynagrodzenie członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną pięcioletnią kadencję.

Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru i kontroli Emitenta. Rada Nadzorcza wykonuje swoje czynności kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych, z których będą sporządzali przedkładali Radzie co najmniej raz w miesiącu pisemne sprawozdanie.

Członkowie Rady Nadzorczej na pierwszym posiedzeniu wybierają ze swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, który jest jego zastępcą oraz w razie potrzeby Sekretarza Rady. Mogą być oni w każdej chwili odwołani uchwałą Rady z pełnienia tych funkcji, co nie powoduje utraty mandatu członka Rady Nadzorczej.

Posiedzenia Rady odbywają się przynajmniej cztery razy w roku obrotowym. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwały Rady mogą być podejmowane w trybie obiegowym. Dla ważności uchwał Rady wymagane jest, aby wszyscy jej członkowie zostali prawidłowo



zaproszeni na posiedzenie. Rada Nadzorcza zdolna jest do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa jej członków

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

1. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu,
2. ustalanie liczby członków Zarządu,
3. ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu oraz zasad ich zatrudniania,
4. zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
5. ocena sprawozdań finansowych Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, ocena sytuacji Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników tych badań,
6. składanie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki,
7. dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
8. wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego,
9. wyrażanie zgody na nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości, użytkowania wieczystego, zbywalnego spółdzielczego prawa lub udziału w tych prawach,
10. rozpatrywanie spraw i wniosków zgłoszonych przez Zarząd,
11. wydawanie opinii w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia,
12. zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członka zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

Rada Nadzorcza może wyrażać opinie we wszystkich sprawach Spółki oraz występować do Zarządu z wnioskami, inicjatywami i zaleceniami.

Członkowie Rady korzystają z pomieszczeń urządzeń i materiałów Emitenta w zakresie koniecznym do wykonywania czynności związanych z pełnieniem funkcji w Radzie Nadzorczej. Zarząd zapewnia obsługę techniczną rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej obowiązani są uczestniczyć w Walnych Zgromadzeniach Emitenta.

Rada Nadzorcza reprezentuje Emitenta przy zawieraniu wszelkich umów z członkami Zarządu oraz w razie sporów między nimi. Rada może w każdym czasie żądać od Zarządu i pracowników Emitenta wszelkich sprawozdań i wyjaśnień, przeglądać księgi, dokumenty oraz sprawdzać stan majątkowy Spółki. Rada nie może jednak wydawać Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Emitenta.

Członkowie Rady Nadzorczej w okresie sprawowania funkcji powinni mieć na względzie interes Emitenta. Każdy członek Rady obowiązany jest niezwłocznie poinformować pozostałych członków Rady Nadzorczej o zaistniałym konflikcie interesów i powstrzymać się od dalszej dyskusji i głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

### *21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji*

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Akcje wyemitowane przez Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta obejmują m.in.:

- 1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Emitenta, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy określonym przez Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH).  
W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych.  
Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.
- 2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Emitenta mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej 4/5 głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.
- 3) Prawo do udziału w majątku Emitenta pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 KSH); Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- 4) Akcje Emitenta mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Emitenta. Warunki i tryb umorzenia dobrowolnego określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia.
- 5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.
- 6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:

- 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do wykonywania na Walnym Zgromadzeniu prawa głosu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH).
- 2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej 1/10 kapitału zakładowego Emitenta (art. 400 § 1 KSH).
- 3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH.  
Stosownie do postanowień art. 422 Ksh uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Emitent lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:
  - głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);
  - został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
  - nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia podjęcia uchwały (art. 424 § 2 Ksh).

W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami Ksh, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Emitentowi.

W terminie 30 dni od daty ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia spółki publicznej, nie później niż po upływie roku od dnia podjęcia uchwały, może zostać wytoczone powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały.

- 4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 1/5 część kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- 5) Prawo do uzyskania informacji o Emitencie w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).
- 6) Uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. (art. 328 § 6 Ksh).
- 7) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na 15 dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).
- 8) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH).
- 9) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
- 10) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z 3 osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).
- 11) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).
- 12) Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- 13) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Emitenta bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Emitenta) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Emitenta).
- 14) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
- 15) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

- 16) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) zgodnie z art. 84 ustawy o ofercie publicznej. Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stosowna uchwała powinna określać w szczególności:
- o przedmiot i zakres badania;
  - o dokumenty, które Emitent powinien udostępnić biegłemu;
  - o stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.
- Jeżeli Walne Zgromadzenie odrzuci wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić z wnioskiem o wyznaczenie biegłego rewidenta do sądu rejestrowego terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.
- 17) Zgodnie ze Statutem Emitenta akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z art. 359 § 2 Ksh Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, która powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.
- 18) Akcje są akcjami na okaziciela i będąc w obrocie na rynku regulowanym nie podlegają zamianie na akcje na imienne.

#### *21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji,*

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Emitent może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Emitenta.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej (z wyłączeniem akcji imiennych uprzywilejowanych spółek publicznych, które nie są dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym), a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy (z zastrzeżeniem praw nabytych przed dniem wejścia w życie kodeksu spółek handlowych, kiedy jednej akcji można było przyznać nie więcej niż 5 głosów na walnym zgromadzeniu) i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia

się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych. Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregośkolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH oraz § 34 Statutu, zmiana Statutu Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością 3/4 głosów i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH). Zmiana statutu nie dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 KSH).

#### *21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy*

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Emitenta i powinno się ono odbyć w ciągu 6 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Emitenta, tj. w terminie do 30 czerwca.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Emitenta z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału zakładowego Spółki. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie, odpowiednio Zwyczajne lub Nadzwyczajne, w przypadku, gdy Zarząd nie zwoła go w terminie 2 tygodni od zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.

Jeżeli w terminie 2 tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10 % kapitału zakładowego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem, przy czym sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Emitenta.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Lista podpisana przez zarząd winna być wyłożona w lokalu Emitenta przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Emitenta oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia. Na Walnym Zgromadzeniu, niezwłocznie po wyborze przewodniczącego, winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i przysługujących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane przynajmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli wszystkie akcje wyemitowane przez spółkę są imienne, Walne Zgromadzenie może być zwołane za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych co najmniej dwa tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej

poczta kurierską, zawiadomienie może być wysłane akcjonariuszowi pocztą elektroniczną, jeżeli uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane. W ogłoszeniu i w zawiadomieniach należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W razie zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące przepisy jak też podać treść projektowanych zmian.

Uchwały można podjąć jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Zgodnie z art. 405 KSH, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, jeżeli przepisy KSH lub Statutu nie stanowią inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy KSH lub Statutu nie stanowią inaczej. Według § 34 Statutu Spółki, uchwały dotyczące emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, zmiany Statutu, umorzenia akcji, podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego, zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, połączenia z inną spółką lub rozwiązania Spółki zapadają większością 3/4 głosów.

*21.2.6. Krótki opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.*

Statut Emitenta nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

*21.2.7. Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.*

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

*21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki i statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.*

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

## 22. Istotne umowy

**22.1. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego**

### **UMOWY ISTOTNE ZAWIERANE PRZEZ EMITENTA, INNE NIŻ UMOWY ISTOTNE ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI**

Za istotne umowy uznano umowy, których wartość przewyższa 10% kapitałów własnych Spółki oraz te, które w ocenie Zarządu Emitenta są istotne ze względu na ich specyficzny przedmiot bądź charakter.

1. Umowa z dnia 22 stycznia 2007 roku zawarta między Panem Tomaszem Michałem Szczęsnym (SPRZEDAJĄCYM), zamieszkałym w Warszawie a NETMEDIA S.A. (NETMEDIA).

Przedmiotem umowy jest określenie zasad, warunków i trybu zakupu od SPRZEDAJĄCEGO 100 udziałów spółki (co stanowi 50% wszystkich udziałów) działającej pod firmą eHotele.pl Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (SPÓŁKA). Przeniesienie własności udziałów nastąpiło w terminie 3 dni roboczych od dnia zapłaty ceny określonej w umowie poprzez zawarcie przez strony umowy rozporządzającej.

Cena zakupu za 100 udziałów wynosi 300.000 zł.

Dodatkowo NETMEDIA gwarantuje pokrycie ujemnych aktywów obrotowych netto Spółki do kwoty nie wyższej niż 453.000 zł oraz dodatkowo zobowiązania, o których istnieniu Sprzedający przy zachowaniu należytej staranności nie mogli się dowiedzieć, a które powstały w okresie od dnia zawiązania Spółki do dnia przeniesienia własności udziałów do kwoty nie wyższej niż 25.000 zł.

W przypadku złożenia nieprawdziwego oświadczenia, druga Strona może żądać zapłaty kary umownej w wysokości 50.000 zł. NETMEDIA może żądać zapłaty kary umownej w wysokości 350.000 zł w przypadku nie zawarcia przez Sprzedawcę z wyłącznej winy Sprzedawcy umowy rozporządzającej. W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania jakiegokolwiek innego zobowiązania wynikającego z niniejszej umowy, Strona naruszająca zobowiązanie zapłaci na rzecz drugiej Strony karę umowną w wysokości 50.000 zł.

Jeżeli szkoda przewyższy kwoty ustalonych kar umownych lub opłat gwarancyjnych wskazanych w umowie nie będących karami umownymi, drugiej Stronie przysługuje prawo dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych przewyższających zastrzeżone kary umowne lub opłaty gwarancyjne.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

2. Umowa z dnia 22 stycznia 2007 roku zawarta między Panem Adamem Aleksandrem Berezą (SPRZEDAJĄCYM), zamieszkałym w Warszawie a NETMEDIA S.A. (NETMEDIA).

Przedmiotem umowy jest określenie zasad, warunków i trybu zakupu od SPRZEDAJĄCEGO 100 udziałów spółki (co stanowi 50% wszystkich udziałów) działającej pod firmą eHotele.pl Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (SPÓŁKA). Przeniesienie własności udziałów nastąpiło w terminie 3 dni roboczych od dnia zapłaty ceny określonej w umowie poprzez zawarcie przez strony umowy rozporządzającej.

Cena zakupu za 100 udziałów wynosi 300.000 zł.

Dodatkowo NETMEDIA gwarantuje pokrycie ujemnych aktywów obrotowych netto Spółki do kwoty nie wyższej niż 453.000 zł oraz dodatkowo zobowiązania, o których istnieniu Sprzedający przy zachowaniu należytej staranności nie mogli się dowiedzieć, a które powstały w okresie od dnia zawązania Spółki do dnia przeniesienia własności udziałów do kwoty nie wyższej niż 25.000 zł.

W przypadku złożenia nieprawdziwego oświadczenia, druga Strona może żądać zapłaty kary umownej w wysokości 50.000 zł. NETMEDIA może żądać zapłaty kary umownej w wysokości 350.000 zł w przypadku nie zawarcia przez Sprzedawcę z wyłącznej winy Sprzedawcy umowy rozporządzającej. W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania jakiegokolwiek innego zobowiązania wynikającego z niniejszej umowy, Strona naruszająca zobowiązanie zapłaci na rzecz drugiej Strony karę umowną w wysokości 50.000 zł.

Jeżeli szkoda przewyższy kwoty ustalonych kar umownych lub opłat gwarancyjnych wskazanych w umowie nie będących karami umownymi, drugiej Stronie przysługuje prawo dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych przewyższających zastrzeżone kary umowne lub opłaty gwarancyjne.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

3. Umowa rozporządzająca z dnia 7 marca 2007 roku zawarta między Panem Tomaszem Michałem Szczęsnym (SPRZEDAWCĄ) zamieszkałym w Warszawie a NETMEDIA S.A.(NETMEDIA).

Przedmiotem umowy jest przeniesienie przez SPRZEDAWCĘ na NETMEDIA własności 100 udziałów (co stanowi 50% wszystkich udziałów) spółki działającej pod firmą eHotele.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zgodnie z umową zawartą w dniu 22 stycznia 2007 roku.

Sprzedawca przenosi na NETMEDIA własność 100 udziałów spółki działającej pod firmą eHotele.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie stanowiących 50% wszystkich udziałów w SPÓLCE. Zgodnie z warunkami umowy, Emitent dokonał zapłaty SPRZEDAWCY za udziały w wysokości 300.000 złotych do dnia 09.03.2007 r.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

4. Umowa rozporządzająca z dnia 7 marca 2007 roku zawarta między Panem Adamem Aleksandrem Berezą (SPRZEDAWCĄ) zamieszkałym w Warszawie a NETMEDIA S.A.(NETMEDIA).

Przedmiotem umowy jest przeniesienie przez SPRZEDAWCĘ na NETMEDIA własności 100 udziałów (co stanowi 50% wszystkich udziałów) spółki działającej pod firmą eHotele.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zgodnie z umową zawartą w dniu 22 stycznia 2007 roku.

Sprzedawca przenosi na NETMEDIA własność 100 udziałów spółki działającej pod firmą eHotele.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie stanowiących 50% wszystkich udziałów w SPÓLCE. Zgodnie z warunkami umowy, Emitent dokonał zapłaty SPRZEDAWCY za udziały w wysokości 300.000 złotych do dnia 09.03.2007 r.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

5. Umowa z dnia 25 kwietnia 2007 roku zawarta między Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (SPRZEDAJĄCYM), a NETMEDIA S.A. (NETMEDIA).

Emitent nabył od BOŚ S.A. lokal niemieszkalny o powierzchni użytkowej 552,10 m<sup>2</sup> wraz z przynależnym tarasem, stanowiący odrębną nieruchomość, usytuowany w budynku w Warszawie przy ul. Woronicza 15, dla którego prowadzona jest księga wieczysta kw nr WA2M/00226841/8 przez Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa w Warszawie, VII Wydział Ksiąg Wieczystych, za cenę brutto



5.063.000,00 złotych (cena netto 4.150.000,00 zł. powiększona o podatek od towarów i usług w kwocie 913.000,00 zł).

Zgodnie z umową pierwsza rata płatności w wysokości 2.013.000,00 zł nastąpiła w dniu podpisania umowy, natomiast druga rata płatności w wysokości 3.050.000,00 zł nastąpiła do dnia 25 lipca 2007 roku.

Jednocześnie NETMEDIA S.A. ustanowiła na ww. nieruchomości hipotekę umowną zwykłą w kwocie 3.050.000,00 zł, na rzecz podmiotu zbywającego, na zabezpieczenie spłaty II raty ceny netto nieruchomości oraz hipotekę kaucyjną do sumy 150.000,00 zł, na rzecz podmiotu zbywającego, na zabezpieczenie odsetek ustawowych w razie nieterminowej zapłaty którejkolwiek z części ceny sprzedaży nieruchomości.

6. Umowa inwestycyjna zawarta w dniu 16 października 2007 roku pomiędzy Panią Sylwią Leśniak – Paduch a NETMEDIA S.A. (NETMEDIA), aneksowana 10 marca oraz 9 kwietnia 2008 r.

Na mocy umowy NETMEDIA nabył 9.334 udziałów w spółce eMonety.pl.pl Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 150 złotych każdy udział, łącznie o wartości 1.400.100 zł, które stanowią 100% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Minimalna cena sprzedaży 9.334 udziałów została ustalona na kwotę 2.500.000 zł a maksymalna cena została określona na kwotę 7.700.000 zł. Ostateczna cena zależy będzie od osiągniętego przez eMonety.pl Sp. z o.o. Skorygowanego Zysku Netto za okresy:

- od 1 lipca 2007 r. do 30 czerwca 2008 r. dla potrzeb wyliczenia wysokości trzeciej raty,
- od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. dla potrzeb wyliczenia wysokości czwartej raty,
- od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 r. dla potrzeb wyliczenia wysokości piątej raty,
- od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 r. dla potrzeb wyliczenia wysokości szóstej raty.

Cena sprzedaży zostanie zapłacona w siedmiu ratach.

W terminie 5 dni od dnia podpisania umowy zapłacona została tak zwana „rata zerowa” w wysokości 1.000 zł, pierwsza rata w wysokości 699.000 zł. zapłacona została w terminie do dnia 31 marca 2008 r.

Do spłaty pozostały następujące raty:

- **Druga Rata**

- Druga Rata zapłaty w wysokości 1.800.000,00 złotych zapłacona zostanie w następujący sposób:
- Strony zawrą umowę objęcia przez Panią Sylwią Leśniak-Paduch akcji nowej emisji Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda w zamian za wkład pieniężny w wysokości 1.800.000 (słownie: jeden milion osiemset tysięcy złotych). Emitent zobowiązuje się do zaoferowania Pani Sylwii Leśniak-Paduch akcji nowej emisji w najkrótszym możliwym terminie po zakończeniu emisji serii F a Pani Sylwii Leśniak-Paduch zobowiązuje się do objęcia zaoferowanych akcji w terminie 3 dni roboczych od dnia złożenia oferty. Emitent zaoferuje akcje nowej emisji Pani Sylwii Leśniak-Paduch nie później niż do dnia 30 sierpnia 2008 roku.
- Jednostkowa cena jednej akcji równa będzie cenie 12,00 zł (słownie: dwunastu złotych). Ilość akcji obejmowanych przez Panią Sylwią Leśniak-Paduch będzie wynikiem podzielenia wysokości Drugiej Raty (1.800.000 zł) przez cenę emisyjną z zaokrągleniem w dół do pełnej akcji i wyniesie 150.000 akcji (sto pięćdziesiąt tysięcy).
- Rozliczenie umowy nastąpi poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności pieniężnych Stron, tj. wierzytelności Emitenta w postaci żądania wniesienia przez Panią Sylwią Leśniak-Paduch wkładu pieniężnego, oraz wierzytelności pieniężnej Pani Sylwii Leśniak-Paduch z tytułu zapłaty Drugiej Raty za Udziały.

- W przypadku braku dojścia do skutku oferty objęcia nowej emisji akcji przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch w terminie do dnia 30 sierpnia 2008 roku Emitent zapłaci Drugą Ratę przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch w terminie do dnia 30 września 2008 roku. W przypadku płatności Drugiej Raty przelewem z winy Emitenta Druga Rata zostanie powiększona o 90.000 (dziewięćdziesiąt tysięcy) złotych.
- **Trzecia Rata**
- wysokość raty, zostanie wyliczona na podstawie iloczynu Skorygowanego Zysku Netto za okres od 1 lipca 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku (zbadanego przez biegłego rewidenta) \* 7 powiększonego o 1.200.000 zł oraz pomniejszonego o 2.500.000 zł (wysokość Zerowej, Pierwszej i Drugiej raty), przy czym wysokość Trzeciej Raty nie może być wyższa niż 4.000.000,00 złotych.
- w przypadku, gdy zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe, o którym mowa powyżej, potwierdzi wypracowanie Skorygowanego Zysku Netto w wysokości, która zobowiązuje Spółkę do zapłaty Trzeciej Raty, Emitent zobowiązał się do podjęcia wszelkich działań formalnych i prawnych (w tym zwołania walnego zgromadzenia Emitenta) aby umożliwić Pani Sylwii Leśniak-Paduch objęcie akcji kolejnej serii w kapitale zakładowym NETMEDIA S.A. o wartości równej wysokości Trzeciej Raty. Jednostkowa cena jednej akcji równa będzie cenie 12,00 zł (słownie: dwanaście złotych). Ilość akcji obejmowanych przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch wyliczona zostanie poprzez podzielenie wysokości Trzeciej Raty przez cenę emisją powyżej i zaokrąglana będzie w dół do pełnej akcji. Rozliczenie umowy nastąpi poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności pieniężnych Stron, tj. wierzytelności Emitenta w postaci żądania wniesienia przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch wkładu pieniężnego, o którym mowa powyżej oraz wierzytelności pieniężnej Pani Sylwii Leśniak-Paduch z tytułu zapłaty Trzeciej Raty. W dniu objęcia przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch zaoferowanych akcji staje się wymagalna Druga i Trzecia Rata zapłaty.
- w przypadku niepodjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o emisji kolejnej serii akcji, Spółka zapłaci Trzecią Ratę w terminie 45 dni od odbycia Walnego Zgromadzenia. W tym przypadku wysokość raty zostanie podwyższona o 5%, tj. do kwoty 4.200.000,00 zł.
- **Alternatywny sposób zapłaty Drugiej i Trzeciej Raty**
- W przypadku osiągnięcia przez eMonety.pl Sp. z o.o. Skorygowanego Zysku Netto za okres od 1 lipca 2007 roku do 31 marca 2008 roku na poziomie wyższym niż 1.000.000 zł, strony ustalają nowe warunki zapłaty Drugiej i Trzeciej Raty:
- Strony ustalają łączną wysokość Drugiej i Trzeciej raty w kwocie 5.800.000 zł (pięć milionów osiemset tysięcy złotych).
- Strony zawrą umowę objęcia przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch 483.333 (słownie: czterysta osiemdziesiąt trzy tysiące trzysta trzydzieści trzy) akcji nowej emisji Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda i cenie emisyjnej również 12,00 zł (słownie: dwanaście złotych) w zamian za wkład pieniężny w wysokości 5.800.000 (pięć milionów osiemset tysięcy złotych). Emitent zobowiązuje się do zaoferowania Pani Sylwii Leśniak-Paduch akcji nowej emisji w najkrótszym możliwym terminie po zakończeniu emisji serii F a Pani Sylwia Leśniak-Paduch zobowiązuje się do objęcia zaoferowanych akcji w terminie 3 dni roboczych od dnia złożenia oferty. Emitent zaoferuje akcje nowej emisji Pani Sylwii Leśniak-Paduch nie później niż do dnia 31 grudnia 2008 roku.
- Rozliczenie umowy nastąpi poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności pieniężnych Stron, tj. wierzytelności Emitenta w postaci żądania wniesienia przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch wkładu pieniężnego, o którym mowa powyżej, oraz wierzytelności pieniężnej Pani Sylwii Leśniak-Paduch z tytułu zapłaty Drugiej Raty i Trzeciej Raty za Udziały. W dniu objęcia przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch zaoferowanych akcji staje się wymagalna Druga i Trzecia Rata zapłaty.
- W przypadku braku dojścia do skutku oferty objęcia nowej emisji akcji przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch w terminie do dnia 31 grudnia 2008r. Emitent zapłaci Drugą i Trzecią Ratę przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch w terminie do dnia 31 stycznia 2009 roku. W przypadku płatności Drugiej i Trzeciej Raty przelewem z winy Emitenta Druga i Trzecia Rata zostanie powiększona o 290.000 zł (dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy złotych).

- **Czwarta Rata:**

- wysokość raty, zostanie wyliczona na podstawie iloczynu Skorygowanego Zysku Netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku (zbadanego przez biegłego rewidenta) \* 7 powiększona o 1.200.000,00 złotych oraz pomniejszona o 2.500.000,00 złotych i wysokość Trzeciej Raty,
- wysokość Trzeciej i Czwartej raty łącznie nie może być wyższa niż 4.000.000,00 złotych,
- w przypadku osiągnięcia przez Spółkę wyższego Skorygowanego Zysk Netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku niż wartość 1.800.000 zł (jeden milion osiemset tysięcy złotych), Czwarta Rata zostanie dodatkowo powiększona o kwotę 420.000 (słownie: czterysta dwadzieścia tysięcy) złotych.
- w celu zapłaty Czwartej Raty Emitent zobowiązuje się w terminie do 30 czerwca 2009 roku, zwołać Walne Zgromadzenie Emitenta w celu podjęcia uchwały o emisji akcji kolejnej serii z wyłączeniem prawa poboru w drodze złożenia oferty skierowanej do Pani Sylwii Leśniak-Paduch. Emitent umożliwi Pani Sylwii Leśniak-Paduch w ramach zapłaty Czwartej Raty objęcie nowej emisji akcji analogicznie do zapisów dotyczących trzeciej raty po cenie emisyjnej równej kwocie 12,00 zł (dwunastu złotych) za jedną akcję. Ilość akcji obejmowanych przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch wyliczona zostanie poprzez podzielenie wysokości Czwartej Raty przez cenę emisją powyżej i zaokrąglana będzie w dół do pełnej akcji. Rozliczenie umowy nastąpi poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności pieniężnych Stron, tj. wierzytelności Emitenta w postaci żądania wniesienia przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch wkładu pieniężnego, o którym mowa powyżej oraz wierzytelności pieniężnej Pani Sylwii Leśniak-Paduch z tytułu zapłaty Czwartej Raty. W dniu objęcia przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch zaoferowanych akcji staje się wymagalna Czwarta Rata zapłaty.
- W przypadku nie zrealizowania nowej emisji o której mowa powyżej z winy Emitenta wysokość Czwartej Raty zostanie podwyższona o 5% w stosunku do kwoty obliczonej zgodnie z zapisami umowy. W tym przypadku maksymalna wysokość Trzeciej Raty i Czwartej Raty ulega zwiększeniu o 5% do kwoty 4.641.000 zł (cztery miliony sześćset czterdzieści jeden tysięcy złotych). Nowy Wspólnik zapłaci Czwartą Ratę w terminie do dnia 31 lipca 2009 roku w formie pieniężnej, przelewem na konto bankowe wskazane w formie pisemnej przez Obecny Wspólnik.

- **Piąta rata:**

- W przypadku osiągnięcia przez Spółkę Skorygowanego Zysku Netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku na poziomie wyższym niż 2.500.000 zł (dwa miliony pięćset tysięcy złotych), wysokość Piątej Raty wyniesie 420.000 zł (słownie: czterysta dwadzieścia tysięcy złotych). W przypadku nie uzyskania przez Spółkę Skorygowanego Zysku Netto na powyższym poziomie wartość Piątej Raty wyniesie 0 zł (słownie: zero złotych). W przypadku jeśli Piąta Rata wyniesie 420.000 (słownie: czterysta dwadzieścia tysięcy) złotych zostanie ona zapłacona w następujący sposób:
- Strony zawrą umowę objęcia przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch akcji nowej emisji Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda w zamian za wkład pieniężny w wysokości 420.000 (słownie: czterysta dwadzieścia tysięcy) złotych. Emitent zobowiązuje się do zaoferowania Pani Sylwii Leśniak-Paduch akcji nowej emisji w terminie do 30 czerwca 2010 roku, a Pani Sylwia Leśniak-Paduch zobowiązuje się do objęcia zaoferowanych akcji w terminie 3 dni roboczych od dnia złożenia oferty.
- Jednostkowa cena jednej akcji równa będzie cenie 12,00 zł (słownie: dwanaście złotych) za jedną akcję. Ilość akcji obejmowanych przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch będzie wynikiem podzielenia wysokości Piątej Raty przez cenę emisyjną z zaokrągleniem w dół do pełnej akcji i wyniesie 35.000 akcji (słownie: trzydzieści pięć tysięcy).
- Rozliczenie umowy nastąpi poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności pieniężnych Stron, tj. wierzytelności Emitenta w postaci żądania wniesienia przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch wkładu pieniężnego, o którym mowa powyżej, oraz wierzytelności pieniężnej Pani Sylwii Leśniak-Paduch z tytułu zapłaty Piątej Raty za Udziały. W dniu objęcia przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch zaoferowanych akcji staje się wymagalna Piąta Rata zapłaty.
- W przypadku braku dojścia do skutku oferty objęcia nowej emisji akcji przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch w terminie do dnia 30 czerwca 2010 roku, Emitent zapłaci Piątą Ratę

przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch w terminie do dnia 31 lipca 2010 roku. W przypadku płatności Piątej Raty przelewem z winy Emitenta Piąta Rata zostanie powiększona o 21.000 (dwadzieścia jeden tysięcy) złotych.

• **Szosta rata:**

- W przypadku osiągnięcia przez Spółkę Skorygowanego Zysku Netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku na poziomie wyższym niż 3.200.000 zł (trzy miliony dwieście tysięcy złotych), wysokość Szóstej Raty wyniesie 360.000 zł (słownie: trzysta sześćdziesiąt tysięcy złotych). W przypadku nie uzyskania przez Spółkę Skorygowanego Zysku Netto na powyższym poziomie wartość Szóstej Raty wyniesie 0 zł (słownie: zero złotych). W przypadku jeśli Szosta Rata wyniesie 360.000 (słownie: trzysta sześćdziesiąt tysięcy) złotych zostanie ona zapłacona w następujący sposób:
- Strony zawrą umowę objęcia przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch akcji nowej emisji Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda w zamian za wkład pieniężny w wysokości 360.000 (słownie: trzysta sześćdziesiąt tysięcy) złotych. Emitent zobowiązuje się do zaoferowania Pani Sylwii Leśniak-Paduch akcji nowej emisji w terminie do 30 czerwca 2011 roku, a Pani Sylwia Leśniak-Paduch zobowiązuje się do objęcia zaoferowanych akcji w terminie 3 dni roboczych od dnia złożenia oferty.
- Jednostkowa cena jednej akcji równa będzie cenie 12,00 zł (słownie: dwanaście złotych) za jedną akcję. Ilość akcji obejmowanych przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch będzie wynikiem podzielenia wysokości Szóstej Raty przez cenę emisyjną z zaokrągleniem w dół do pełnej akcji i wyniesie 30.000 akcji (słownie: trzydzieści tysięcy).
- Rozliczenie umowy nastąpi poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności pieniężnych Stron, tj. wierzytelności Emitenta w postaci żądania wniesienia przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch wkładu pieniężnego, o którym mowa powyżej, oraz wierzytelności pieniężnej Pani Sylwii Leśniak-Paduch z tytułu zapłaty Szóstej Raty za Udziały. W dniu objęcia przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch zaoferowanych akcji staje się wymagalna Szosta Rata zapłaty.
- W przypadku braku dojścia do skutku oferty objęcia akcji przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch w terminie do dnia 30 czerwca 2011 r. Emitent zapłaci Szostą Ratę przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Panią Sylwię Leśniak-Paduch w terminie do dnia 31 lipca 2011 roku. W przypadku płatności Szóstej Raty przelewem z winy Emitenta Szosta Rata zostanie powiększona o 15.000 (piętnaście tysięcy) złotych.

W przypadku stwierdzenia niewypracowania zysku przez eMonety.pl Sp. z o.o. w okresach przyjętych na potrzeby wyliczenia trzeciej, czwartej, piątej, a także szóstej raty, cena sprzedaży 9.334 udziałów wyniesie 2.500 tys. zł, a więc minimalną cenę sprzedaży określoną w umowie. W takim przypadku wartość poszczególnych rat będzie następująca:

- rata „zerowa” w wysokości 1 tys. zł,
- rata pierwsza w wysokości 699 tys. zł,
- rata druga w wysokości 1.800 tys. zł (lub w przypadku płatności przelewem 1.890 tys. zł);

co łącznie daje kwotę określoną jako minimalna cena sprzedaży (ewentualnie powiększoną o 90 tys. zł).

W przypadku poniesienia przez eMonety.pl sp. z o.o. straty nie będzie podstawy do wyliczenia wysokości raty trzeciej, czwartej, piątej oraz szóstej, a co za tym idzie, Emitent nie będzie zobowiązany do zapłaty jakiegokolwiek kwoty ponad 2.500 tys. zł (ewentualnie 2.590 tys. zł).

Emitent zobowiązał się również udzielić spółce pożyczki w kwocie do 700.000 zł w terminie do 14 dni od dnia zawarcia umowy. Na dzień zatwierdzenia prospektu pozostała do spłaty kwota 550.000 zł.

Nabyte udziały Emitent traktuje jako długoterminową lokatę kapitałową. W oparciu o nabytą spółkę Netmedia zamierza aktywnie rozwijać działalność w obszarze e-commerce.

Źródłem finansowania nabywanych udziałów są środki własne Spółki.

Umowa istotna ze względu na przedmiot (przejęcie kontroli nad innym przedsiębiorcą) oraz wartość.

7. Umowa o kredyt inwestycyjny nr 99712WA22110700 z dnia 22 listopada 2007 r. zawarta pomiędzy Kredyt Bank S.A. VIII Oddział w Warszawie (Bank) a Emitentem

Przedmiotem umowy jest określenie zasad i warunków udzielenia Emitentowi przez Bank kredytu w kwocie 3.500.000,00 zł (trzy miliony pięćset tysięcy) z przeznaczeniem na refinansowanie zakupu lokalu niemieszkalnego o powierzchni 550,10 m<sup>2</sup> wraz z przynależnym tarasem, położonego przy ul. Woronicza 15 w Warszawie.

Zgodnie z postanowieniami i warunkami określonymi w umowie, Bank udzielił kredytu w okresie od 22.11.2007 r. do dnia całkowitej jego spłaty, czyli do dnia 10.11.2017 r., w wysokości 3.500.000,00 zł.

Oprocentowanie kredytu składa się ze wskaźnika stawki rynku pieniężnego WIBOR 1M zaakrąglonego do dwóch miejsc po przecinku oraz marży Banku w wysokości 1,00%.

Bank naliczył również prowizję przygotowawczą w wysokości 0,50% oraz prowizję za gotowość udzielenia kredytu w wysokości 0,50% wartości kredytu.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu oraz wszelkich należności wynikających z umowy są:

- weksel in blanco z wystawienia Spółki wraz z deklaracją wekslową,
- hipoteka zwykła umowna w wysokości 3.500.000,00 zł oraz hipoteka kaucyjna umowna do kwoty 700.000,00 zł ustanowione na nieruchomości przy ul. Woronicza 15 w Warszawie, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa, Wydział VII Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą WA2M/00226841/8,
- cesja praw z polisy ubezpieczenia ww. lokalu od ognia i innych zdarzeń losowych na kwotę min. 3.500.000,00 zł.

Umowa istotna ze względu na wartość.

8. Umowa z dnia 27 listopada 2007 roku zawarta między Panem Marianem Szypuła (Sprzedający), a NETMEDIA S.A. (Netmedia lub Emitent), aneksowana dnia 20 marca 2008 r.

Przedmiotem umowy jest przeniesienie przez Sprzedającego na Emitenta własności 99 udziałów w spółce TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 500 zł każdy udział, które stanowią 50% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki za łączną cenę sprzedaży nie mniejszą niż 5.740.000 zł (słownie: pięć milionów siedemset czterdzieści tysięcy złotych).

Strony ustaliły, iż cena zapłaty rozłożona została na 6 rat:

Pierwsza rata w wysokości 1.120.000 zł (słownie: jeden milion sto dwadzieścia tysięcy złotych) zapłacona zostanie w terminie 7 dni od podpisania umowy, druga w wysokości 400.000 zł (słownie: czterysta tysięcy złotych) zapłacona zostanie do dnia 15 kwietnia 2008 r., natomiast trzecia rata w wysokości nie mniejszej niż 4.220.000 zł (słownie: cztery miliony dwieście dwadzieścia tysięcy złotych) zapłacona zostanie nie później niż do dnia 31 lipca 2008 r. i będzie powiększona o dodatkową kwotę w wysokości 6% w skali roku, za każdy dzień między dniem dokonania zapłaty a dniem 15 kwietnia 2008 r.

Kolejne trzy raty, częściowo uzależnione od osiąganych przez spółkę wyników, zostały rozłożone w czasie do 2011 roku. Strony ustaliły szczegółowe zasady wyliczenia wartości trzech pozostałych rat, zgodnie z którymi:

- Wysokość czwartej raty będzie wynosić 240.000 zł (minimalna wysokość raty) powiększone o pierwszą premię w wysokości kwoty stanowiącej połowę różnicy pomiędzy skorygowanym zyskiem netto za rok 2008 do wysokości poziomu progu pierwszej premii na rok 2008 a kwotą bazową na rok 2008 i następnie powiększone o drugą premię w wysokości stanowiącej sześć dziesiątych różnicy pomiędzy skorygowanym zyskiem netto za rok 2008, a kwotą równą poziomowi progu pierwszej premii na rok 2008. Poziom progu pierwszej premii

na rok 2008 będzie równy wartości kwoty bazowej na rok 2008 powiększonej o 10% i będzie wynosić 1.375.000 zł, poziom progu drugiej premii na rok 2008 będzie równy wartości kwoty bazowej powiększonej o 25% i będzie wynosić 1.562.500 zł, zaś wartość kwoty bazowej na rok 2008 będzie wynosić 1.250.000 zł. Warunkiem koniecznym do uzyskania pierwszej premii jest uzyskanie skorygowanego zysku netto za rok 2008 w wysokości 1.375.000 zł, zaś warunkiem koniecznym do uzyskania drugiej premii jest uzyskanie skorygowanego zysku netto za ten sam rok w wysokości 1.562.500 zł.

- Wysokość piątej raty będzie wyliczona według tego samego wzoru, według którego wyliczona zostanie wysokość czwartej raty, przy czym podstawą do określenia wysokości piątej raty jest wartość skorygowanego zysku netto za rok 2009, wartość kwoty bazowej na rok 2009 równa będzie wartości skorygowanego zysku netto za rok 2008, a poziomy proggu pierwszej i drugiej premii oparte będą na wartości kwoty bazowej na rok 2009.
- Wysokość szóstej raty będzie wyliczona według tego samego wzoru, według którego wyliczona zostanie wysokość czwartej i piątej raty, przy czym podstawą do określenia wysokości szóstej raty jest wartość skorygowanego zysku netto za rok 2010, wartość kwoty bazowej na rok 2010 równa będzie wartości skorygowanego zysku netto za rok 2009, a poziomy proggu pierwszej i drugiej premii oparte będą na wartości kwoty bazowej na rok 2010. Na potrzeby wyliczenia szóstej raty nie obowiązuje minimalna wartość raty w wysokości 240.000 zł, tak jak to miało miejsce w przypadku wyliczenia czwartej i piątej raty, obowiązują jedynie pierwsza i druga premia na rok 2010.

W przypadku, gdy do 31 lipca 2008 r. Emitent nie wpłaci trzeciej raty na konto Sprzedającego, Sprzedający ma prawo w terminie do 10 sierpnia 2008 r. odstąpić od umowy bez wyznaczania terminu dodatkowego przez złożenie oświadczenia Emitentowi.

Z tytułu niewykonania przez Netmedia zobowiązań umownych skutkujących odstąpieniem od umowy przez Sprzedającego, Netmedia zapłaci Sprzedającemu karę umowną w wysokości równej sumie pierwszej i drugiej raty. Zapłata kary umownej nastąpi przez potrącenie przysługującej Emitentowi kwoty tytułem zwrotu pierwszej i drugiej raty na co Emitent i Sprzedający wyrażają zgodę. Sprzedający ma prawo dochodzenia odszkodowania uzupełniającego na zasadach kodeksu cywilnego, jeżeli kara umowna nie pokryje w całości powstałej szkody.

Umowa istotna ze względu na przedmiot (przejęcie kontroli nad innym przedsiębiorcą) oraz wartość.

9. Umowa z dnia 27 listopada 2007 roku zawarta między Panią Bogumiłą Joanną Fiorek (Sprzedającym), a NETMEDIA S.A. (Netmedia lub Emitent), aneksowana dnia 20 marca 2008 r.

Przedmiotem umowy jest przeniesienie przez Sprzedającego na Emitenta własności 99 udziałów w spółce TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 500 zł każdy udział, które stanowią 50% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki za łączną cenę sprzedaży w wysokości nie mniejszej niż 5.500.000 zł (słownie: pięć milionów pięćset tysięcy złotych).

Cena sprzedaży zostanie zapłacona w 3 ratach i częściowo będzie zależeć od terminu płatności trzeciej raty. Pierwsza rata w wysokości 1.000.000 zł zapłacona zostanie w terminie 7 dni od podpisania umowy, druga rata w wysokości 400.000 zł zapłacona zostanie do dnia 15 kwietnia 2008 r., natomiast trzecia rata w minimalnej wysokości 4.100.000 zł zapłacona zostanie nie później niż do dnia 31 lipca 2008 r. i będzie powiększona o dodatkową kwotę w wysokości 6% w skali roku, za każdy dzień między dniem dokonania zapłaty a dniem 15 kwietnia 2008 r.

W przypadku, gdy do 31 lipca 2008 r. Netmedia nie wpłaci trzeciej raty na konto Sprzedającego, Sprzedający ma prawo w terminie do 10 sierpnia 2008 r. odstąpić od umowy bez wyznaczania terminu dodatkowego przez złożenie oświadczenia Emitentowi.

Z tytułu niewykonania przez Netmedia zobowiązań umownych skutkujących odstąpieniem od umowy przez Sprzedającego, Netmedia zapłaci Sprzedającemu karę umowną w wysokości równej sumie pierwszej i drugiej raty. Zapłata kary umownej nastąpi przez potrącenie przysługującej Emitentowi

kwoty tytułem zwrotu pierwszej i drugiej raty na co Emitent i Sprzedający wyrażają zgodę. Sprzedający ma prawo dochodzenia odszkodowania uzupełniającego na zasadach kodeksu cywilnego, jeżeli kara umowna nie pokryje w całości powstałej szkody.

Umowa istotna ze względu na przedmiot (przejęcie kontroli nad innym przedsiębiorcą) oraz wartość.

10. Umowa sprzedaży udziałów z dnia 8 kwietnia 2008 roku zawarta między Panem Marcinem Kłopocińskim (Sprzedającym), a NETMEDIA S.A. (Netmedia lub Emitent)

Przedmiotem umowy jest przeniesienie przez Sprzedającego na Emitenta własności 500 udziałów w spółce Marco Polo Travel sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 500 zł każdy udział, które stanowią 83,33% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, za łączną cenę sprzedaży 4.565.000 zł, to jest za cenę 9.130 zł za każdy udział.

Cena sprzedaży zostanie zapłacona w czterech ratach.

Pierwsza rata zapłaty w wysokości 400.000 zł zapłacona zostanie w terminie do 30 kwietnia 2008 r. przelewem na rachunek bankowy Sprzedającego. Druga rata zapłaty w wysokości 400.000 zł zapłacona zostanie w terminie do 30 czerwca 2008 r. przelewem na rachunek bankowy Sprzedającego. Trzecia rata zapłaty w wysokości 600.000 zł zapłacona zostanie w następujący sposób:

- Strony zawrą umowę objęcia przez Sprzedającego liczby 50.000 akcji nowej emisji Netmedia po cenie emisyjnej 12 zł każda. Emitent zobowiązuje się do zaoferowania Sprzedającemu akcji nowej emisji w najkrótszym możliwym terminie po zakończeniu publicznej emisji akcji serii F, a Sprzedający zobowiązuje się do objęcia zaoferowanych akcji w terminie 3 dni roboczych od dnia złożenia oferty. Emitent zaoferuje akcje nowej emisji Sprzedającemu nie później niż do 30 października 2008 roku;
- W dniu objęcia przez Sprzedającego zaoferowanych akcji stanie się wymagalna trzecia rata zapłaty w wysokości 600.000 zł, której rozliczenie nastąpi poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności pieniężnych Stron, tj. wierzytelności Emitenta w postaci żądania wniesienia przez Sprzedającego ceny zapłaty za objęte akcje nowej emisji oraz wierzytelności pieniężnej Sprzedającego z tytułu zapłaty trzeciej raty;
- W przypadku nie dojścia do skutku emisji skierowanej do Sprzedającego w przewidzianym terminie, z przyczyn nie leżących po stronie Sprzedającego, Netmedia zapłaci trzecią ratę w kwocie 600.000 zł w terminie do 30 listopada 2008 r. przelewem na wskazany przez Kupującego rachunek bankowy.

Czwarta rata zapłaty w wysokości 3.165.000 zł zapłacona zostanie w terminie do 30 listopada 2008 r. przelewem na rachunek bankowy Sprzedającego.

Własność udziałów Marco Polo Travel sp. z o.o. przechodzi na Netmedia z dniem zapłaty pierwszej raty ceny. Za dzień dokonania płatności uznaje się dzień złożenia przez Netmedia polecenia przelewu.

Umowa istotna ze względu na przedmiot (przejęcie kontroli nad innym przedsiębiorcą) oraz wartość.

11. Umowa sprzedaży udziałów z dnia 8 kwietnia 2008 roku zawarta między Private Investors Spółką z o.o. z siedzibą w Warszawie (Sprzedającym), a NETMEDIA S.A. (Netmedia lub Emitent)

Przedmiotem umowy jest przeniesienie przez Sprzedającego na Emitenta własności 100 udziałów w spółce Marco Polo Travel sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 500 zł każdy udział, które stanowią 16,67% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, za łączną cenę sprzedaży 913.000 zł, to jest za cenę 9.130 zł za każdy udział.

Cena sprzedaży zostanie zapłacona w czterech ratach.

Pierwsza rata zapłaty w wysokości 80.000 zł zapłacona zostanie w terminie do 30 kwietnia 2008 r. przelewem na rachunek bankowy Sprzedającego. Druga rata zapłaty w wysokości 80.000 zł zapłacona zostanie w terminie do 30 czerwca 2008 r. przelewem na rachunek bankowy Sprzedającego.

Trzecia rata zapłaty w wysokości 600.000 zł zapłacona zostanie w następujący sposób:

- Strony zawrą umowę objęcia przez Sprzedającego liczby 50.000 akcji nowej emisji Netmedia po cenie emisyjnej 12 zł każda. Emitent zobowiązuje się do zaoferowania Sprzedającemu akcji nowej emisji w najkrótszym możliwym terminie po zakończeniu publicznej emisji akcji serii F, a Sprzedający zobowiązuje się do objęcia zaoferowanych akcji w terminie 3 dni roboczych od dnia złożenia oferty. Emitent zaoferuje akcje nowej emisji Sprzedającemu nie później niż do 30 października 2008 roku;
- W dniu objęcia przez Sprzedającego zaoferowanych akcji stanie się wymagalna trzecia rata zapłaty w wysokości 600.000 zł, której rozliczenie nastąpi poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności pieniężnych Stron, tj. wierzytelności Emitenta w postaci żądania wniesienia przez Sprzedającego ceny zapłaty za objęte akcje nowej emisji oraz wierzytelności pieniężnej Sprzedającego z tytułu zapłaty trzeciej raty;
- W przypadku nie dojścia do skutku emisji skierowanej do Sprzedającego w przewidzianym terminie, z przyczyn nie leżących po stronie Sprzedającego, Netmedia zapłaci trzecią ratę w kwocie 600.000 zł w terminie do 30 listopada 2008 r. przelewem na wskazany przez Kupującego rachunek bankowy.

Czwarta rata zapłaty w wysokości 153.000 zł zapłacona zostanie w terminie do 30 listopada 2008 r. przelewem na rachunek bankowy Sprzedającego.

Własność udziałów Marco Polo Travel sp. z o.o. przechodzi na Netmedia z dniem zapłaty pierwszej raty ceny. Za dzień dokonania płatności uznaje się dzień złożenia przez Netmedia polecenia przelewu.

Umowa istotna ze względu na przedmiot (przejęcie kontroli nad innym przedsiębiorcą).

12. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 15 listopada 2007 r. zawarta pomiędzy BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) a Emitentem, aneksowana 4 kwietnia 2008 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Bank kredytu w rachunku bieżącym w wysokości nie przekraczającej:

- a) 1.000.000 PLN od dnia 15 listopada 2007 r. do dnia 3 kwietnia 2008 r.
- b) 1.999.000 PLN od dnia 4 kwietnia 2008 r. do dnia 13 listopada 2008 r.

Wysokość oprocentowanie kredytu jest równa zmiennej stopie WIBOR dla depozytów O/N z notowania na 1 dzień roboczy przed datą postawienia środków do dyspozycji (i przed dniem aktualizacji stawki), powiększonej o 1,8 punktów procentowych z tytułu marży Banku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu oraz wszelkich należności wynikających z umowy jest weksel in blanco z wystawienia Spółki wraz z deklaracją wekslową.

Umowa istotna ze względu na wartość.

Poza wyżej wskazanymi Emitent ani jego podmioty zależne nie są stroną istotnych umów zawieranych poza zwykłym tokiem działalności.

**22.2. Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których stroną jest członek grupy kapitałowej emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej w dacie dokumentu rejestracyjnego**

Brak jest takich umów.



### 23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu

Źródłem danych wykorzystanych przez Emitenta przy sporządzeniu pkt. 6.2. Dokumentu rejestracyjnego Prospektu były:

- „Raport strategiczny IAB Internet 2006 Polska, Europa i Świat”,
- dane publikowane przez NBP,
- prognozy Instytutu Turystyki,
- GUS „Turystyka 2006”,
- dane portalu Bankier.pl.

Emitent potwierdza, że dane źródłowe powtórzone zostały dokładnie, oraz w stopniu w jakim Emitent jest świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji publikowanych przez osobę trzecią, przedstawiając powyższe dane nie pominął żadnych faktów, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

### 24. Dokumenty udostępnione do wglądu

Emitent informuje i oświadcza, że w okresie ważności niniejszego Prospektu, na stronie internetowej Emitenta ([www.netmedia.com.pl](http://www.netmedia.com.pl)) oraz w siedzibie Emitenta będzie można zapoznać się z poniższymi dokumentami:

1. Prospektem,
2. Odpisem KRS,
3. Statutem Emitenta,
4. Regulaminem Walnego Zgromadzenia,
5. Oświadczeniem z przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego przez Emitenta,
6. Historycznymi informacjami finansowymi za każde z trzech lat obrotowych 2005-2007 oraz śródrocznymi informacjami finansowymi za I kwartał 2008 r.,
7. Jednostkowymi informacjami finansowymi Emitenta za rok 2005 (zaprezentowanymi w prospekcie emisyjnym Emitenta przygotowanym w związku z publiczną ofertą akcji serii G)
8. Jednostkowymi informacjami finansowymi Emitenta za rok 2006 i 2007 (zaprezentowanymi w formie jednostkowych raportów rocznych)

Ponadto Emitent informuje i oświadcza, że w okresie ważności Prospektu, w siedzibie Emitenta będzie można zapoznać się z jednostkowymi informacjami finansowymi spółek zależnych od Emitenta za lata 2006 oraz 2007.

Emitent oświadcza i informuje, że za wyjątkiem raportów biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych i prognoz, nie ma raportów, pism i innych dokumentów, wycen i oświadczeń, sporządzonych przez ekspertów, na wniosek Emitenta, do których odniesienia, lub których fragmenty znajdują się w niniejszym Prospekcie.

### 25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

**EHOTELE.PL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ** z siedzibą w Warszawie (spółka), ul. Woronicza 15, 02-625 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS 0000153352. Emitent posiada 100 % w kapitale zakładowym spółki i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Członkami Zarządu spółki są osoby związane z Emitentem:

Adam Bereza – pracownik Emitenta oraz członek Rady Nadzorczej spółki zależnej emonety.pl sp. z o.o.,

Tomasz Szczęsny – przedsiębiorca współpracujący z Emitentem.

Spółka nie posiada Rady Nadzorczej.

Pomiędzy Emitentem a spółką występują powiązania gospodarcze polegające na tym, iż Emitent dzierżawi od spółki domeny i serwisy internetowe, a spółka dzierżawi od Emitenta pomieszczenia biurowe. Ponadto Emitent udzielił Spółce pożyczkę w wysokości 450 tys. zł. Dodatkowo Spółka świadczy na rzecz Emitenta usługi związane z obsługą rezerwacji hotelowych.

Głównym przedmiotem działalności spółki jest prowadzenie obsługa rezerwacji hotelowych oraz dzierżawienie Emitentowi domen internetowych.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 100.000,00 zł.

Spółka posiada rezerwy w wysokości 235 tys. zł.

w 2007 roku spółka wykazała 14 tys. zł straty.

Wartość, według której Emitent zobowiązany jest do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota 679 tys. zł.

Udziały w spółce zostały pokryte w całości.

Cena za wszystkie, nabyte przez Emitenta udziały w Spółce, została zapłacona w pełnej wysokości.

Z tytułu posiadanych akcji Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent posiada wobec spółki następujące zobowiązania i należności:

- wierzytelność z tytułu umowy pożyczki na kwotę 450 tys. zł,
- pozostałe rozrachunki: Emitent zobowiązany jest do opłaty 6 tys. zł miesięcznie przez co najmniej 5 lat w ramach umowy wynajmu domen i serwisów internetowych; spółka jest zobowiązana do opłaty 1,5 tys. zł miesięcznie tytułem dzierżawy pomieszczeń biurowych od Emitenta oraz do zapłaty comiesięcznych odsetek od udzielonej pożyczki.

Dodatkowo Emitent prowadzi bieżącą współpracę ze Spółką w obszarze obsługi rezerwacji hotelowych. Wszelkie wzajemne zobowiązania lub należności wynikające ze stałej współpracy Emitenta ze Spółką lub z tytułu innych zobowiązań wyszczególnionych powyżej są regulowane na bieżąco.

**EMONETY.PL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ** z siedzibą w Warszawie (spółka), ul. Alpejska 43, 04-628 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS 0000037803. Emitent posiada 90 % w kapitale zakładowym spółki i 90 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Członkami Zarządu spółki nie są osoby związane z Emitentem.

Członkami Rady Nadzorczej spółki są osoby związane z Emitentem:

Michał Pszczoła – Wiceprezes Zarządu Emitenta,

Adam Bereza – pracownik Emitenta oraz Prezes Zarządu spółki zależnej eHotele.pl sp. z o.o.,

Sebastian Szubartowski – przedsiębiorca współpracujący z Emitentem.

Pomiędzy Emitentem a spółką występują powiązania gospodarcze polegające na tym, iż Emitent udzielił Spółce pożyczkę w wysokości 700 tys. zł. Z tytułu udzielonej pożyczki pozostaje do spłaty kwota 550 tys. zł.

Głównym przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż monet kolekcjonerskich, sprzedaż złota inwestycyjnego, sprzedaż innych numizmatów, sprzedaż akcesoriów numizmatycznych, sprzedaż abonamentów, sprzedaż banknotów.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 1.555.500,00 zł.

Spółka nie posiada rezerw.

W 2007 roku spółka wykazała 286 tys. zł zysku..

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota 3151 tys. zł.

Udziały w spółce zostały pokryte w całości.

Kupując udziały spółki, Emitent, na dzień zatwierdzenia Prospektu, zapłacił część ceny sprzedaży. Sposób ustalenia kwoty pozostającej do zapłaty z tytułu nabycia przez Emitenta udziałów spółki, został dokładnie wskazany w opisie umowy nr 6 w punkcie 22 Części rejestracyjnej Prospektu emisyjnego.

Z tytułu posiadanych akcji Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent posiada wobec spółki należność z tytułu udzielonej, na podstawie umowy z dnia 17.10.2007 r., pożyczki w wysokości 550 tys. zł, która ma być spłacona do dnia 30.10.2009 r.

Emitent nie posiada wobec spółki żadnych zobowiązań.

**HERBATHA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ** z siedzibą w Warszawie (spółka), ul. Alpejska 43, 04-628 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS 0000268008. Emitent posiada 51 % w kapitale zakładowym spółki i 51 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Członkami Zarządu spółki nie są osoby związane z Emitentem.

Członkami Rady Nadzorczej spółki są następujące osoby związane z Emitentem:

Michał Pszczoła – Wiceprezes Zarządu Emitenta,

Robert Grygiel – doradca Zarządu Emitenta,

Dariusz Leśniak – Prezes Zarządu spółki zależnej eMonety.

Pomiędzy Emitentem a spółką występują powiązania gospodarcze polegające na tym, że spółka realizuje dla Emitenta prace informatyczne oraz obsługuje posiadane przez Emitenta serwisy internetowe.

Głównym przedmiotem działalności spółki jest tworzenie i obsługa interaktywnych serwisów www, portali internetowych oraz aplikacji e-commerce. Spółka tworzy kreacje graficzne, wykonuje aplikacje webowe na zamówienie, prowadzi kompleksowo kampanie promocyjne w internecie - od kreacji do realizacji.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 204.000,00 zł.

Spółka nie posiada rezerw.

W 2007 roku spółka wykazała 3 tys. zł zysku.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota 120 tys. zł.

Wszystkie obejmowane przez Emitenta udziały w Spółce zostały pokryte w pełnej wysokości.

Z tytułu posiadanych akcji Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent prowadzi bieżącą współpracę ze Spółką w obszarze obsługi informatycznej. Wszelkie wzajemne zobowiązania lub należności wynikające ze stałej współpracy emitenta ze Spółką regulowane są na bieżąco.

**TAU AGENCJA TURYSTYCZNA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ** z siedzibą w Warszawie (spółka), Plac Trzech Krzyży 16, 00-499 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS 0000084031. Emitent posiada 100 % w kapitale zakładowym spółki i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Członkami Zarządu spółki nie są osoby związane z Emitentem.

Spółka nie posiada Rady Nadzorczej.

Pomiędzy Emitentem a spółką występują powiązania gospodarcze polegające na wzajemnej obsłudze turystycznej, w szczególności na tym, że spółka prowadzi na rzecz Emitenta sprzedaż biletów lotniczych oraz biletów kolejowych a Emitent prowadzi na rzecz Spółki sprzedaż miejsc hotelowych oraz innych usług podróźniczych.

Głównym przedmiotem działalności spółki jest obsługa klientów biznesowych w zakresie szeroko rozumianej obsługi podróźniczej w szczególności sprzedaży biletów lotniczych, biletów kolejowych i rezerwacji hoteli oraz świadczenie usług dotyczących obsługi klientów w zakresie organizowania spotkań, w tym spotkań promocyjnych co obejmuje między innymi ich koordynację i realizację. Spółka organizuje też grupowe wyjazdy zagraniczne.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 100.450,00 zł.

Spółka posiada rezerwy w wysokości 50 tys. zł na fundusz emerytalny.

Za 2007 roku spółka wykazała 318 tys. zł straty.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota 11.321 tys. zł.

Udziały w spółce zostały pokryte w całości.

Kupując udziały spółki, Emitent, na dzień zatwierdzenia Prospektu, zapłacił część ceny sprzedaży. Sposób ustalenia kwoty pozostającej do zapłaty z tytułu nabycia przez Emitenta udziałów spółki, został dokładnie wskazany w opisie umowy nr 8 oraz opisie umowy nr 9 w punkcie 22 Części rejestracyjnej Prospektu emisyjnego.

Z tytułu posiadanych akcji Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent prowadzi bieżącą współpracę ze Spółką w obszarze obsługi turystycznej. Wszelkie wzajemne zobowiązania lub należności wynikające ze stałej współpracy emitenta ze Spółką regulowane są na bieżąco.

**MARCO POLO TRAVEL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ** z siedzibą w Warszawie (spółka), ul. Nowogrodzka 47a, 00-695 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS 0000180285 Emitent posiada 100 % w kapitale zakładowym spółki i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Członkami Zarządu spółki nie są osoby związane z Emitentem.

Spółka nie posiada Rady Nadzorczej.

Pomiędzy Emitentem a spółką występują powiązania gospodarcze polegające na tym, że spółka prowadzi na rzecz Emitenta sprzedaż rejsów a Emitent prowadzi na rzecz Spółki usługi obsługi podróźniczej w tym sprzedaży biletów lotniczych i hoteli.

Głównym przedmiotem działalności spółki jest obsługa klientów w zakresie szeroko rozumianej obsługi podróźniczej w szczególności sprzedaży rejsów i wynajmu luksusowych willi. Spółka organizuje też grupowe wyjazdy zagraniczne, głównie w oparciu o rejsy.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 300 tys. zł.

Spółka nie posiada rezerw.

Za 2007 roku spółka wykazała 2,5 tys. zł zysku.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota 5543 tys. zł.

Udziały w spółce zostały pokryte w całości.

Kupując udziały spółki, Emitent, na dzień zatwierdzenia Prospektu, zapłacił część ceny sprzedaży. Kwota pozostająca do zapłaty z tytułu nabycia przez Emitenta udziałów spółki została dokładnie wskazana w opisie umowy nr 10 oraz opisie umowy nr 11 w punkcie 22 Części rejestracyjnej Prospektu emisyjnego

Z tytułu posiadanych akcji Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent prowadzi bieżącą współpracę ze Spółką w obszarze obsługi turystycznej. Wszelkie wzajemne zobowiązania lub należności wynikające ze stałej współpracy emitenta ze Spółką regulowane są na bieżąco.

## IV. CZĘŚĆ OFERTOWA

### 1. Osoby odpowiedzialne

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie oraz oświadczenie tych osób zostały przedstawione w Części III Prospektu.

### 2. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta oraz rynkiem kapitałowym zostały przedstawione w Części II „Czynniki ryzyka” Prospektu.

### 3. Podstawowe informacje

#### 3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa dysponuje kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie dwunastu kolejnych miesięcy.

#### 3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu

Informacja na temat kapitalizacji i zadłużenia:

- dane finansowe według stanu na dzień 30 kwietnia 2008 roku, które nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.
- dane finansowe według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku podlegały badaniu i zostały opublikowane w niniejszym Prospekcie

(tys. zł.)	30.04.2008	31.12.2007
<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b>	21 054	14 817
1) Gwarantowane	15 118	12 133
2) Zabezpieczone	2 337	281
- opis zabezpieczonych aktywów	hipoteka	hipoteka
3) Niegwarantowane/niezabezpieczone	3 599	2 403

(tys. zł.)	30.04.2008	31.12.2007
<b>Zadłużenie długoterminowe ogółem</b>	3 132	3 248
1) Gwarantowane		
2) Zabezpieczone	3 132	3 248
- opis zabezpieczonych aktywów	hipoteka	hipoteka
3) Niegwarantowane/niezabezpieczone		

Struktura zadłużenia Emitenta:

(tys. zł)	30.04.2008	31.12.2007
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>	<b>3 132</b>	<b>3 248</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>	<b>21 054</b>	<b>14 817</b>
1) kredyt krótkoterminowy	1 975	
2) kredyt długoterminowy w części przypadającej do spłaty w bieżącym roku	362	281
3) zobowiązania z tytułu dostaw	3 510	2 106
4) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	82	60

5) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4	2
6) pozostałe zobowiązania	15 151	12 368

Kapitały własne Emitenta:

Kapitał własny (tys. zł.)	30.04.2008	31.12.2007
<b>Razem</b>	14 252	13 411
1) Kapitał zakładowy	972	972
2) Rezerwa ustawowa		
3) Inne rezerwy		
4) kapitał zapasowy	11 434	11 434
5) wynik z lat ubiegłych	1 004	-448
6) wynik roku bieżącego	842	1 453

Zadłużenie finansowe netto Emitenta.

- dane finansowe według stanu na dzień 30 kwietnia 2008 roku, które nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

- dane finansowe według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku podlegały badaniu i zostały opublikowane w niniejszym Prospekcie

(tys. zł)	30.04.2008	31.12.2007
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	948	986
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-	-
<b>Płynność</b>	<b>948</b>	<b>986</b>
<b>Bieżące należności finansowe</b>	<b>6 499</b>	<b>8 304</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	1 975	-
Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	362	281
Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	-	-
<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe</b>	<b>2 337</b>	<b>281</b>
<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto</b>	<b>-5 110</b>	<b>- 9 009</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	3 132	3 248
Wyemitowane obligacje	-	-
Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	-	-
<b>Długoterminowe zadłużenie finansowe netto</b>	<b>3 132</b>	<b>3 248</b>
<b>Zadłużenie finansowe netto</b>	<b>- 1 978</b>	<b>- 5 761</b>

### 3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, występują następujące interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Publiczną Ofertę:

- ✓ Członkowie Zarządu jako większościowi akcjonariusze Spółki, których Akcje są przedmiotem obrotu na GPW są zainteresowani wzrostem wartości posiadanych przez nich Akcji.
- ✓ Corvus Corporate Finance Sp. z o.o. pełniący rolę doradcy finansowego, z uwagi na prowizyjne wynagrodzenie zależne od wielkości środków pieniężnych uzyskanych z emisji zainteresowany uplasowaniem wszystkich oferowanych Akcji Serii F po możliwie najwyższej cenie.

- ✓ Pan Bogdan Małachwiej Prezes Zarządu Corvus Corporate Finance Sp. z o.o. (doradca finansowy) jako mniejszościowy akcjonariusz Emitenta, którego Akcje są przedmiotem obrotu na GPW jest zainteresowany wzrostem wartości posiadanych przez niego Akcji.

Nie występują konflikty interesów osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę Publiczną.

### **3.4. Przesłanki Oferty Publicznej i opis wykorzystania wpływów pieniężnych**

Główną przesłanką Publicznej Oferty jest pozyskanie środków, dzięki którym Emitent będzie mógł zapłacić część rat z tytułu zakupu udziałów w spółkach TAU oraz Marco Polo Travel.

Środki z emisji wykorzystane zostaną w następujący sposób:

1. inwestycje kapitałowe – zapłata części rat z tytułu zakupu udziałów TAU oraz Marco Polo Travel, zgodnie z umowami opisanymi w pkt. 22 Dokumentu rejestracyjnego Prospektu, zgodnie z opisem poniżej niezbędna do wydatkowania kwota na inwestycje kapitałowe wyniesie 12.118 tys. zł, w tym:

a) trzecia rata za udziały w spółce TAU, wynikająca z umowy pomiędzy Spółką, a Panem Marianem Szypułą w wysokości 4.220.000 zł zapłacona zostanie nie później niż do dnia 31 lipca 2008 r.,

b) trzecia rata za udziały w spółce TAU, wynikająca z umowy pomiędzy Spółką, a Panią Bogumiłą Joanną Fiorek w wysokości 4.100.000 zł zapłacona zostanie nie później niż do dnia 31 lipca 2008 r.,

c) raty za udziały w spółce Marco Polo Travel, wynikające z umowy pomiędzy Spółką, a Panem Marcinem Kłopocińskim:

- druga rata w wysokości 400.000 zł zapłacona zostanie w terminie do 30 czerwca 2008 r. przelewem na rachunek bankowy Sprzedającego, oraz
- czwarta rata w wysokości 3.165.000 zł zapłacona zostanie w terminie do 30 listopada 2008 r. przelewem na rachunek bankowy Sprzedającego.

d) raty za udziały w spółce Marco Polo Travel, wynikające z umowy pomiędzy Spółką, a Private Investors Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie:

- druga rata w wysokości 80.000 zł zapłacona zostanie w terminie do 30 czerwca 2008 r. przelewem na rachunek bankowy Sprzedającego, oraz
- czwarta rata w wysokości 153.000 zł zapłacona zostanie w terminie do 30 listopada 2008 r. przelewem na rachunek bankowy Sprzedającego.

2. inwestycje w budowę / zakup softwaru oraz sprzętu – 1.000 tys. zł,

3. zwiększenie środków obrotowych i/lub spłata dotychczasowego zadłużenia i/lub nowe inwestycje kapitałowe – pozostałe środki, według uznania Zarządu.

Spółka dopuszcza przesunięcie środków pomiędzy celami przedstawionymi w powyższych punktach.

Zgodnie z szacunkową ceną emisyjną Emitent zamierza pozyskać z emisji Akcji Serii F ponad 14 mln złotych. Cele będą realizowane w kolejności ich przedstawienia powyżej. W przypadku, gdy środki pozyskane z emisji Akcji Serii F okażą się niewystarczające dla realizacji celów emisji, Spółka zrealizuje cele ze środków pochodzących z wypracowanych zysków, pożyczek lub kredytów bankowych.

W przypadku nadwyżki środki pochodzące z emisji mogą zostać przeznaczone na spłatę zadłużenia Emitenta lub nowe inwestycje kapitałowe. Emitent nie zamierza przeznaczyć środków z emisji na nabycie składników majątkowych od podmiotów powiązanych.

W okresie pomiędzy pozyskaniem środków z emisji a realizacją celów emisji, środki te zostaną ulokowane w bezpieczne instrumenty finansowe, tj. papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub lokaty bankowe. Środki pochodzące z emisji mogą również częściowo lub w całości w okresie pomiędzy ich pozyskaniem, a realizacją celów inwestycyjnych zostać czasowo przeznaczone na kapitał obrotowy.



#### **4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych/dopuszczanych do obrotu**

##### **4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych**

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym nie więcej niż 1.215.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, a także nie więcej niż 1.215.000 Praw do Akcji Serii F oraz 9.720.000 (dziewięć milionów siedemset dwadzieścia tysięcy) praw poboru Akcji Serii F.

Na podstawie Prospektu oferowanych jest przez Spółkę w ramach subskrypcji łącznie 1.215.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 121.500,00 zł.

Oferta Publiczna obejmuje akcje zwykłe na okaziciela serii F. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcjom Serii F nie został przyznany kod ISIN, jednak stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi przed rozpoczęciem Publicznej Oferty Emitent jest zobowiązany zawrzeć z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii F. Rejestracja Akcji Serii F przez KDPW będzie jednoznaczna z nadaniem im kodu ISIN. Umowa z KDPW będzie obejmowała także PDA.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii F Emitent złoży do KDPW i GPW odpowiednie wnioski i oświadczenia umożliwiające rozpoczęcie notowań PDA na GPW. Natomiast po wystąpieniu przesłanek umożliwiających wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu na rynku regulowanym Emitent niezwłocznie podejmie starania zmierzające do wprowadzenia Akcji Serii F do obrotu na GPW i rozpoczęcia notowań. Szczegółowe informacje dotyczące zamiarów Emitenta w zakresie ubiegania się o wprowadzenie Akcji Serii F i PDA do obrotu na rynku podstawowym zostały zamieszczone w punkcie 6.1.

##### **4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe.**

Zgodnie z art. 431 § 1 i § 2 pkt 2 Ksh w związku z art. 430 Ksh podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka, na mocy art. 415 Ksh, dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym załączonym do zawiadomienia dotyczącego tych akcji, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu albo złożenia zawiadomienia, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu albo zawiadomienie nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Ksh). Podwyższenie kapitału następuje w drodze subskrypcji zamkniętej, w rozumieniu art. 431 § 1 pkt 2 Ksh.

##### **4.3. Wskazanie czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane.**

Akcje Serii F są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje Serii F i prawa poboru Akcji Serii F oraz Prawa do Akcji Serii F mają formę zdematerializowaną.

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru papierów wartościowych zdematerializowanych jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

#### **4.4. Waluta Emitowanych papierów wartościowych.**

Walutą emitowanych akcji jest złoty (PLN).

#### **4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw.**

Prawa i obowiązki związane z papierami wartościowymi Spółki są określone w przepisach Ksh, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego, finansowego i prawnego.

### **PRAWA MAJĄTKOWE ZWIĄZANE Z AKCJAMI SPÓŁKI**

Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Ksh). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który wyznacza Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Ksh). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Ksh). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z kodeksem spółek handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 §1 Ksh). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Ponieważ zysk osiągnięty przez Emitenta w roku 2006 został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy, żadne akcje Emitenta nie uczestniczyły w dywidendzie za rok 2006. Akcje serii F będą uczestniczyć w dywidendzie najwcześniej za rok 2007, w przypadku podjęcia takiej decyzji przez Walne Zgromadzenie Emitenta.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej,

które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Ksh, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie Akcjonariuszy prawa poboru Akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. W takim przypadku, Zarząd zobowiązany jest do przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji, bądź sposób jej ustalenia. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne od dywidendy prawo do udziału w zyskach Emitenta w szczególności Statut Emitenta nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.

Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Zgodnie z art. 474 § 2 Ksh majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

Prawo do zbywania posiadanych akcji.

Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Ksh).

#### **AKCJONARIUSZOM SPÓŁKI PRZYSŁUGUJĄ NASTĘPUJĄCE UPRAWNIENIA ZWIĄZANE Z UCZESTNICTWEM W SPÓŁCE (UPRAWNIENIA KORPORACYJNE):**

Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Ksh) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Ksh). Na każdą Akcję przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 §1 Ksh). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 §1 Ksh).

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422 – 427 Ksh. Stosownie do postanowień art. 422 Ksh uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Emitent lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:

- głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);
- został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia podjęcia uchwały (art. 424 § 2 Ksh).

W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami Ksh, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Emitentowi. W terminie 30 dni od daty ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia spółki publicznej, nie później niż po upływie roku od dnia podjęcia uchwały, może zostać wytoczone powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Ksh na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej); jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Ksh, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Ksh).

Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Ksh).

Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Ksh).

Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Ksh).

Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Ksh).

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Ksh).

Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Ksh).

Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Ksh, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Ksh (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Ksh (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Ksh (w przypadku przekształcenia Spółki).

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Ksh).

Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Ksh).

Zgodnie ze Statutem Emitenta akcje mogą być umarżane przy zachowaniu przepisów o obniżeniu kapitału zakładowego na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, za zgodą akcjonariusza. Spółka może nabywać własne akcje w celu ich umorzenia. Zgodnie z art. 359 § 2 Ksh Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, która powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

Zgodnie ze Statutem Emitenta wszystkie akcje Emitenta są akcjami na okaziciela.

Posiadaczom praw poboru oraz praw do akcji przysługuje prawo do rozporządzania tymi prawami oraz prawo do ich zastawiania i oddawania w użytkowanie.

#### **UPRAWNIENIA ZWIĄZANE Z PRAWAMI POBORU**

Zgodnie z normą wynikającą z art. 433 § 1 Ksh, prawo poboru oznacza pierwszeństwo objęcia, przez akcjonariuszy Spółki, nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji.

Na podstawie uchwały emisyjnej akcji serii F, za każdą jedną akcją Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługiwać będzie jedno prawo poboru, zaś 8 praw poboru uprawniać będzie do objęcia 1 akcji Serii F. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba Akcji Serii F, przypadających danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej

#### **UPRAWNIENIA ZWIĄZANE Z PDA**

Z prawa do akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, akcji Emitenta nowej emisji (akcji serii F), powstające z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów

wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców.

#### **4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe.**

W dniu 7 maja 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwały nr 6 i 7 w przedmiocie emisji Akcji Oferowanych; uchwała nr 6 została następnie zmieniona uchwałą nr 22 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2007 r. Poniżej znajduje się tekst jednolity uchwały nr 6 oraz tekst uchwały nr 7.

*Uchwała Nr 6  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
spółki NETMEDIA Spółka Akcyjna w Warszawie (dawniej AWP Multimedia Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością) z dnia 7 maja 2007 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w  
drodze emisji akcji serii F w trybie oferty publicznej i zmiany Statutu Spółki*

*Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie art. 431 § 1 i 2 pkt 1, art. 432, art. 433 § 1, art. 431 § 7, art. 436 § 4 Ksh uchwała co następuje:*

*§ 1 1. Podwyższa się, w drodze oferty publicznej, kapitał zakładowy Spółki do kwoty nie wyższej niż 1.093.500,00 (słownie: jeden milion dziewięćdziesiąt trzy tysiące pięćset) złotych, to jest o kwotę nie większą niż 121.500,00 (słownie: sto dwadzieścia jeden tysięcy pięćset) złotych.*

*2. Podwyższenie, o którym mowa w ust. 1, dokona się poprzez emisję nie więcej niż 1.215.000 (słownie: jeden milion dwieście piętnaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.*

*3. Akcje serii F uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy za rok 2006, tj. od dnia 1 stycznia 2006 roku.*

*§ 2 1. Akcje serii F pokryte zostaną wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F.*

*2. Emisja Akcji Serii F zostanie przeprowadzona w formie subskrypcji zamkniętej przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ("Ustawa o ofercie publicznej")*

*3. Akcjonariuszom NETMEDIA S.A. przysługiwać będzie prawo poboru akcji nowej emisji proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji NETMEDIA S.A., przy czym za każdą jedną akcją NETMEDIA S.A. posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru akcjonariuszowi przysługiwać będzie jedno prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji Serii F, 8 (słownie: osiem) praw poboru uprawniać będzie do objęcia 1 (słownie: jednej) Akcji Serii F. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba Akcji Serii F, przypadających danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.*

*4. Akcjonariusze, którym przysługuje prawo poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na Akcje Serii F w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie nie wykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje objęte dodatkowym zapisem, o którym mowa powyżej, Zarząd NETMEDIA S.A. przydzieli proporcjonalnie do zgłoszeń. Akcje nie objęte w powyższym trybie (art. 436 § 2 i 3 k.s.h.) Zarząd NETMEDIA S.A. przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna (art. 436 § 4 k.s.h.).*

*5. Dzień prawa poboru ustala się na 6 sierpnia 2007 r.*

*6. Upoważnia się Zarząd do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego NETMEDIA S.A. oraz ofertą publiczną Akcji Serii F, w szczególności do ustalenia szczegółowych warunków emisji, w tym:*

*a) określenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii F;*

- b) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii F;
- c) terminów, w jakich wykonywane będzie prawo poboru akcji serii F;
- d) szczegółowych zasad płatności za akcje serii F;
- e) zawarcia umów o subemisję inwestycyjną, jeśli okaże się to niezbędne;
- f) szczegółowych zasad przydziału akcji, z uwzględnieniem art. 436 § 4 K.s.h.

§ 3 Upoważnia się Zarząd Spółki do: a) przydziału akcji nieobjętych w trybie art. 436 § 1-3 Ksh, zgodnie z art. 436 § 4 K.s.h.; b) złożenia notarialnego oświadczenia w trybie art. 310 § 4 w związku z art. 431 § 7 K.s.h. o wysokości objętego w wyniku publicznej subskrypcji kapitału zakładowego.

§ 4 Wprowadza się następujące zmiany do treści Statutu Spółki:

Paragraf 10 ust. 1 i 2 Statutu Spółki w brzmieniu:

"1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 972.000,00 (słownie: dziewięćset siedemdziesiąt dwa tysiące) złotych i dzieli się na nie więcej niż 9.720.000 (słownie: dziewięć milionów siedemset dwadzieścia tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, w tym:

- a) 8.000.000 (słownie: osiem milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- b) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- c) 65.000 (słownie: sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- d) nie więcej niż 600.000 (słownie: sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- e) nie więcej niż 55.000 (słownie: pięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E."

2. Akcje serii A zostały przyznane wspólnikom spółki pod firmą "AWP MULTIMEDIA" Sp. z o.o., przekształconej w spółkę pod firmą NETMEDIA Spółka Akcyjna, którzy złożyli oświadczenia o uczestnictwie w spółce przekształconej. Akcje serii B zostały objęte w drodze oferty publicznej. Akcje serii C i E zostały objęte przez pracowników i współpracowników Spółki w drodze subskrypcji prywatnej. Akcje serii D zostały objęte w drodze subskrypcji prywatnej. Akcje serii B, C, D i E zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego odpowiednio w drodze emisji akcji serii B, C, D i E."

otrzymuje brzmienie:

"1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 1.093.500,00 (słownie: jeden milion dziewięćdziesiąt trzy tysiące pięćset) złotych i dzieli się na nie więcej niż 10.935.000,00 (słownie: dziesięć milionów dziewięćset trzydzieści pięć tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, w tym:

- a) 8.000.000 (słownie: osiem milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- b) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- c) 65.000 (słownie: sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- d) nie więcej niż 600.000 (słownie: sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- e) nie więcej niż 55.000 (słownie: pięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- f) nie więcej niż 1.215.000 (słownie: jeden milion dwieście piętnaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F."

2. Akcje serii A zostały przyznane wspólnikom spółki pod firmą "AWP MULTIMEDIA" Sp. z o.o., przekształconej w spółkę pod firmą NETMEDIA Spółka Akcyjna, którzy złożyli oświadczenia o uczestnictwie w spółce przekształconej. Akcje serii B oraz F zostały objęte w drodze oferty publicznej. Akcje serii C i E zostały objęte przez pracowników i współpracowników Spółki w drodze subskrypcji prywatnej. Akcje serii D zostały objęte w drodze subskrypcji prywatnej. Akcje serii B, C, D, E i F zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego odpowiednio w drodze emisji akcji serii B, C, D, E i F."

§ 5 Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu Spółki.

§ 6 Uchwała wchodzi w życie pod warunkiem zarejestrowania przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz E, zgodnie z uchwałą nr

2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 maja 2007 roku w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty prywatnej nowej emisji akcji serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 maja 2007 roku w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty prywatnej nowej emisji akcji serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki, przy czym zmiany Statutu Spółki wymagają dla swej ważności rejestracji przez sąd rejestrowy właściwy dla Spółki.

#### *Uchwała Nr 7*

#### *Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki NETMEDIA Spółka Akcyjna w Warszawie z dnia 7 maja 2007 roku*

*w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii F oraz praw poboru akcji serii F, oraz praw do akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i ich dematerializacji*

#### *§ 1*

*Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki NETMEDIA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie postanawia o ubieganiu się o dopuszczenie jednostkowych praw poboru akcji serii F, praw do akcji serii F oraz akcji serii F do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz o ich dematerializacji.*

#### *§ 2*

*Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki NETMEDIA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie upoważnia Zarząd Spółki do:*

- 1) dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji serii F, jednostkowych praw poboru akcji serii F i praw do akcji serii F do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;*
- 2) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538).*

#### *§ 3*

*Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia*

#### **4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych.**

Emitent zamierza przeprowadzić emisję Akcji Serii F w II kwartale 2008 roku.

#### **4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych.**

##### *4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu*

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji Emitenta.



*4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz z ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych*

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, które wraz z ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, zastąpiły przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby, wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do

obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

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

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 ustawy). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 ustawy).

Ponadto, przekroczenie:

33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej

liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy);

66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1), przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 ustawy). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74 ust. 2 ustawy ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 ustawy). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 ustawy stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 ustawy). Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy, obowiązki o których mowa w art. 72-74 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;

- w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, a w przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne chyba, że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mogłyby wynikać obowiązki zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy:

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych spoczywają również na:

1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
- nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
- uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
- dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,

2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:

- inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

3) podmiocie, w przypadku, którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

- przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
- przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,

4) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów, wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,

5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

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

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączane z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki, uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przepisów rozdziału 4 ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

oraz za wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy - w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 KSH.

#### *4.8.3. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych*

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, KNF może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200 tys. złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej

papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),

2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, KNF może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100 000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy),

Ustawa o Ofercie Publicznej reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi - nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2) zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- nabywa akcje własne z naruszeniem, trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego

istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

#### *4.8.4. Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów*

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro.

2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:

a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub

b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

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

3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,

4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,

5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.



Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10 000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

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

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Ksh. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego. Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

#### *4.8.5. Rozporządzenie Rady EWG w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw*

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie

Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

1. zawarciu odpowiedniej umowy,
2. ogłoszeniu publicznej oferty, lub
3. przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln 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 posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2 500 mln euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln 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.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

- instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia

#### ***4.9. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych.***

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo

żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej, może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

#### ***4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego.***

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

#### ***4.11. Regulacje podatkowe***

Zgodnie z art. 3 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o Obrocie Instrumentami Finansowymi przez papiery wartościowe rozumie się akcje oraz prawa do akcji.

##### ***4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy***

#### **Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne**

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

- 1) podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- 2) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 3) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 4) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

**Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne**

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 3) Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
  - a) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt a, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
  - c) spółka, o której mowa w pkt b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 15%, a od 1 stycznia 2009 roku nie mniej niż 10%, udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt a,
  - d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
    - spółka, o której mowa w pkt b, albo
    - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt b.

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

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

4) Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

#### *4.11.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie*

**Opodatkowanie dochodów osób prawnych**

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne, które sprzedały papierów wartościowych, zobowiązane są do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

### **Opodatkowanie dochodów osób fizycznych**

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. pkt 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

### **Podatek od spadków i darowizn**

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- b) prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

### **Podatek od czynności cywilnoprawnych**

W myśl przepisu art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dodatkowo opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest zwolniona od tego podatku (art. 2 pkt 4).

W przypadku gdy żadna z powyższych sytuacji nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji dopuszczonych do publicznego obrotu papierami wartościowymi będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych, którego stawka, w świetle art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b, wynosi 1%.

### **Odpowiedzialność płatnika**

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

## 5. Informacje o warunkach oferty

### 5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów.

#### 5.1.1. Warunki oferty.

Zgodnie z Uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Netmedia S.A. z dnia 7 maja 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F w trybie oferty publicznej i zmiany statutu spółki, zmienionej Uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2007 r. Akcje serii F zostaną zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom spółki w drodze realizacji przysługującego im prawa poboru.

Za każdą jedną Akcją Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 6 sierpnia 2007 r., akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji serii F, osiem jednostkowych praw poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji serii F.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 1 KSH wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie, w którym składane są zarówno Zapisy Podstawowe, jak i Zapisy Dodatkowe.

Zgodnie z art. 436 § 4 KSH, Akcje Serii F, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (tj. nie zostaną objęte Zapisami Podstawowymi oraz nie zostaną objęte Zapisami Dodatkowymi), zostaną zaoferowane i przydzielone przez Zarząd Emitenta zgodnie z zasadami opisanymi w dalszej części rozdziału niniejszego Prospektu na podstawie zapisów złożonych w terminie trwania subskrypcji, jednakże po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna Akcji serii F w ramach wykonywania prawa poboru.

Uwzględniając system rozliczeń KDPW, ostatnim dniem sesyjnym, w którym można było nabyć na GPW Akcje Emitenta z przysługującym prawem poboru do objęcia Akcji Serii F był dzień 1 sierpnia 2007 r. Inwestor, który złożył zlecenie sprzedaży Akcji Emitenta nie wcześniej niż 2 sierpnia 2007 r. zachowuje prawo poboru.

Osoba, która nabędzie Akcje Emitenta po dniu ustalenia prawa poboru nie będzie miała prawa do złożenia zapisu na Akcje Serii F w ramach wykonania prawa poboru, o ile nie nabędzie jednostkowych praw poboru w obrocie wtórnym (nabędzie Akcje Emitenta po oddzieleniu prawa poboru od tych Akcji, tzn. nabędzie Akcje bez prawa poboru).

Z uwagi na terminy rozliczania transakcji nabycia akcji przez KDPW przy nabywaniu i zbywaniu Akcji Emitenta inwestorzy powinni zwrócić uwagę, iż zgodnie z art. 7 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, prawa z akcji dopuszczonych do obrotu regulowanego powstają dopiero z chwilą ich zapisania na rachunku papierów wartościowych (tj. w dniu rozliczenia transakcji przez KDPW).

#### 5.1.2. Wielkość ogółem emisji lub oferty

Na podstawie Prospektu oferuje się w drodze subskrypcji 1.215.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda – Akcje Serii F.

Akcje Serii F nie są uprzywilejowane, nie istnieją ograniczenia w ich zbywalności. Z Akcjami Serii F nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych.

5.1.3. Terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów.

5.1.3.1 Terminy Publicznej Oferty i możliwe ich zmiany

Termin otwarcia Publicznej Oferty jest tożsamy z terminem publikacji niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Zgodnie z postanowieniami Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Netmedia S.A. z dnia 7 maja 2007 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F w trybie oferty publicznej i zmiany statutu spółki, zmieniona uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2007 r., dniem ustalenia prawa poboru Akcji Serii F jest dzień 6 sierpnia 2007 r.

Ostatnim dniem, w którym można było nabyć na GPW dotychczasowe Akcje Emitenta z przysługującym im prawem poboru był 6 sierpnia 2007 r.

Terminy subskrypcji Akcji Serii F przedstawiają się następująco:

Przewidywany harmonogram Oferty.

6 sierpnia 2007r.	Dzień ustalenia prawa poboru
16 lipca 2008 r.	Otwarcie Publicznej oferty jest tożsamy z publikacją Prospektu emisyjnego Spółki
	Notowanie praw poboru na GPW*
18 lipca 2008 r.	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
30 lipca 2008 r.	Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
8 sierpnia 2008 r.	Przydział Akcji Oferowanych w ramach prawa poboru
8 sierpnia 2008 r.	Zamknięcie Publicznej oferty (w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych subskrybowane zostaną wszystkie akcje)
11 sierpnia 2008 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych
12 sierpnia 2008 r.	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
12 sierpnia 2008 r.	Przydział Akcji Oferowanych nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
12 sierpnia 2008 r.	Zamknięcie Publicznej oferty Akcji serii F

\* Ogólne przesłanki oraz ramowe terminy rozpoczęcia i zakończenia notowań praw poboru na GPW określone są w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego oraz Regulaminie Giełdy. Termin notowań praw poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW

Zgodnie z postanowieniami art. 436 §1 KSH wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie.



Zarząd zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów, przy czym Zarząd nie przewiduje możliwości skrócenia terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii F w ramach wykonywania prawa poboru po rozpoczęciu przyjmowania zapisów.

Informacja o zmianie podanych wyżej terminów Publicznej Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku zmiany terminu zamknięcia Publicznej Oferty oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Zarząd Spółki zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, gdy łączna liczba akcji objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, lecz termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty.

Stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu, nie później, niż przed pierwotnym terminem zakończenia Publicznej oferty, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zarówno przedłużenie terminu przyjmowania zapisów jak również zmiana terminów realizacji Publicznej Oferty mogą nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu.

Zarząd może postanowić również o zmianie terminu przydziału Akcji Serii F, jednakże przydział nastąpi nie wcześniej niż w siódmym dniu od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru oraz nie później niż 14 dnia od dnia zamknięcia subskrypcji.

Informacja o zmianie terminu przydziału Akcji Serii F zostanie podana do publicznej wiadomości nie później niż przed pierwotnym terminem przydziału Akcji Serii F, w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

#### 5.1.3.1. Zasady i miejsce składania zapisów na Akcje serii F w ramach wykonywania prawa poboru

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują Zapisu Podstawowego na Akcje Serii F w domu maklerskim, w którym mają zdeponowane prawa poboru, uprawniające do objęcia Akcji Serii F w chwili składania zapisu. W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy.

Osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru uprawnione są do złożenia Zapisu Dodatkowego w domu maklerskim, w którym miały zdeponowane Akcje Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 6 sierpnia 2007 r.

Możliwe jest składanie dyspozycji do złożenia zapisów na Akcje Oferowane za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin domu maklerskiego przyjmującego zapisy. W takim przypadku inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z domem maklerskim, gdzie będzie składał zapis. Umowa taka powinna w szczególności zawierać upoważnienie domu maklerskiego lub jego pracowników do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w imieniu inwestora.

Zapisy na Akcje Oferowane w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu Emitenta w sytuacji niewykonania w pełni prawa poboru przyjmowane będą w sieci POK DM BOŚ S.A. (Załącznik nr 5).

### 5.1.3.2. Opis procedury składania zapisów na Akcje Serii F

Osoba uprawniona do wykonania prawa poboru winna złożyć trzy wypełnione i podpisane egzemplarze formularza zapisu (formularz zapisu stanowi Załącznik nr 3).

Osoba posiadająca prawa poboru uprawniona jest do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoba będąca akcjonariuszem w dniu ustalenia prawa poboru jest również uprawniona do złożenia Zapisu Dodatkowego.

Składając zapis, inwestor winien podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Publicznej oferty Akcji Serii F w tym warunek iż łączna liczba akcji w Zapisach Dodatkowych nie może przekroczyć 1.215.000 sztuk Akcji serii F
- zgadza się na przydzielenie mu Akcji Serii F zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Serii F, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje Serii F przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii F oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji

Formularz zapisu, oprócz ww. oświadczenia, będącego integralną jego częścią, powinien zawierać następujące informacje:

1. dane o inwestorze:

imię i nazwisko osoby fizycznej lub nazwę (firmę) osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej;

adres miejsca zamieszkania lub siedziby;

adres do korespondencji;

status dewizowy inwestora (rezydent lub nierezydent);

w przypadku rezydentów: numer PESEL oraz seria i numer dowodu osobistego lub paszportu dla osób fizycznych albo REGON (lub inny numer identyfikacyjny) dla osób prawnych lub innych podmiotów (jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej);

w przypadku nierezydentów: numer paszportu dla osób fizycznych albo numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub innych podmiotów (jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej);

2. liczbę i rodzaj Akcji Serii F objętych zapisem;

3. cenę emisyjną Akcji Serii F;

4. wysokość wpłaty dokonanej na Akcje Serii F objęte zapisem;

5. datę złożenia zapisu i podpis inwestora lub jego pełnomocnika;

6. adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Serii F;

7. datę przyjęcia zapisu i podpis osoby upoważnionej, przyjmującej zapis na Akcje Serii F.

Na dowód przyjęcia zapisu osoba uprawniona otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

Wpłata na Akcje Serii F objęte zapisem (zapisami) winna zostać dokonana na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie.

Złożenie zapisu/zapisów w wykonaniu prawa poboru na większą liczbę Akcji Serii F niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru będzie uznane za zapis/zapisy na liczbę Akcji Serii F wynikającą z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru.

Złożenie Zapisu Dodatkowego na większą liczbę Akcji Serii F niż liczba Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, będzie uznane za zapis na liczbę Akcji Serii F oferowanych w Publicznej Ofercie.

### **Termin związania zapisem**

Osoba składająca zapis na Akcje Serii F jest nim związana do dnia zapisania tych akcji na rachunku papierów wartościowych, chyba że wcześniej zostanie ogłoszone niedojście emisji do skutku.

Zapis jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt 5.1.7. Dokumentu Ofertowego) w terminie związania zapisem.

### **Działanie przez pełnomocnika**

Inwestorzy obejmujący Akcje Serii F uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami domu maklerskiego w którym inwestor będzie składał zapis na Akcje Serii F. Informacje na ten temat udostępniane będą w POK domów maklerskich.

### **Składanie dyspozycji deponowania**

Akcje Serii F zostaną zapisane na rachunku, na którym zarejestrowane będą PDA według stanu na ostatni dzień obrotu tych PDA na GPW. PDA zostaną wyrejestrowane a na ich miejsce zostaną zarejestrowane Akcje Serii F.

#### **5.1.4. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty**

Walne Zgromadzenie Emitenta może podjąć decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty Akcji Oferowanych lub o zawieszeniu Oferty Publicznej w każdym czasie przed jej rozpoczęciem, bez podawania przyczyn.

Emitent może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty w trakcie trwania subskrypcji, w sytuacji gdy wystąpią nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zdarzenia, które mogą mieć istotny, negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, w tym na powodzenie Oferty Publicznej lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych.

W przypadku podjęcia decyzji o zawieszeniu Oferty stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu w terminie określonym w art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej w trakcie trwania subskrypcji złożone zapisy nie zostają przez Emitenta uznane za nie wiążące, a wpłaty na akcje nie podlegają automatycznemu zwrotowi subskrybentom. Osoby, które złożyły zapis na Akcje Oferowane mają natomiast prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, na podstawie którego oferta jest zawieszana. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu złożenia zapisu, od którego skutków dana osoba się uchyla. Środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na akcje podlegają zwrotowi w sposób, o którym mowa w pkt. 5.1.4 Dokumentu Ofertowego.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Publicznej Ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej rozpoczęcia Publicznej Oferty, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

#### *5.1.5. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom*

Przydział Akcji Oferowanych nastąpi nie wcześniej niż w siódmym dniu od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych.

Osobom składającym Zapis Podstawowy na Akcje Oferowane w wykonaniu prawa poboru, przydzielona zostanie liczba Akcji Oferowanych wynikająca z treści zapisu pod następującymi warunkami:

- złożenia formularza zapisu wypełnionego zgodnie z zapisami Prospektu,
- złożenia zapisu na liczbę Akcji oferowanych nie większą niż wynikająca z posiadanych praw poboru oraz
- opłacenia Akcji oferowanych będących przedmiotem zapisu zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Oferowane, Emitent przydzieli te akcje inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe. Jeżeli suma Akcji Oferowanych, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji Oferowanych, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji oferowanych nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Oferowane kilku inwestorom łącznie. W przypadku, gdy liczba Akcji Serii F, przypadających danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcje Oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej Akcji Serii F, kolejno inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji Oferowanych o przydziale zadecyduje Emitent.

W przypadku redukcji Zapisów Dodatkowych bądź złożenia przez inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona kwota zostanie zwrócona na rachunek inwestycyjny, z którego został dokonany zapis w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału. Zwrot wpłaconych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

#### *5.1.6. Minimalna lub maksymalna wielkości zapisu*

Na podstawie Prospektu oferuje się w wykonaniu prawa poboru 1.215.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F.

Zgodnie z Uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Netmedia S.A. z dnia 7 maja 2007 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F w trybie oferty publicznej i zmiany statutu spółki, zmieniona uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2007 r., za każdą jedną Akcją Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę nowo emitowanych Akcji Serii F, osiem jednostkowych praw poboru uprawniać będzie do objęcia jednej Akcji Serii F.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego.

Liczba Akcji Serii F, na które składane są zapisy na podstawie praw poboru nie może być większa od liczby posiadanych przez subskrybenta praw poboru. Nie ma żadnych ograniczeń, co do minimalnej liczby subskrybowanych akcji.

Osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego na Akcje Oferowane, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy.

Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby 1.215.000 sztuk. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na 1.215.000 Akcji Serii F.

#### *5.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu.*

Jeżeli po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, inwestor, który złożył zapis na Akcje Serii F, przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w POK Oferującego oświadczenie na piśmie w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Tym samym Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Serii F w celu umożliwienia inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na Akcje Serii F.

Inwestor, któremu nie przydzielono Akcji Serii F, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii F.

Osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie Akcji serii F przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie w POK Oferującego Akcje serii F oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

#### *5.1.8. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych*

##### *5.1.8.1. Wpłaty na Akcje Serii F*

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje Oferowane jest jego opłacenie, w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i Ceny emisyjnej 1 akcji. Wpłata na Akcje Oferowane musi zostać dokonana w momencie składania zapisu.

W przypadku dokonywania wpłaty w postaci przelewu środków pieniężnych za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na właściwy rachunek domu maklerskiego przyjmującego zapis. Oznacza to, iż inwestor (w szczególności w przypadku wpłaty przekazem lub przelewem, jak również wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy) musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonywania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania. Inwestor musi być świadomy możliwości uznania jego zapisu za nieważny, jeżeli wpłata dotrze do domu maklerskiego przyjmującego zapis z opóźnieniem.

Wpłata na Akcje Oferowane można dokonywać wyłącznie w złotych. Dopuszcza się wszelkie formy płatności pod warunkiem zaakceptowania ich przez dom maklerski przyjmujący zapis.

Inwestorzy powinni skontaktować się z domem maklerskim, w którym zamierzają dokonać zapisu, w celu ustalenia sposobu wniesienia wpłat na Akcje Oferowane. Zwraca się uwagę, że inwestorzy ponoszą wyłączną odpowiedzialność z tytułu wnoszenia wpłat na Akcje oferowane oraz terminów

realizacji przez bank przelewów i przekazów pieniężnych. Wpłaty na akcje nie podlegają oprocentowaniu.

Inwestor dokonujący wpłaty na Akcje Oferowane za pośrednictwem banku, powinien liczyć się z możliwością pobierania przez bank prowizji od wpłat gotówkowych lub od przelewów.

Zgodnie z uchwałą nr 4/98 Komisji Nadzoru Bankowego z dnia 30 czerwca 1998 r. (Dziennik Urzędowy NBP nr 18/98), dane osób, dokonujących wpłat gotówkowych, których równowartość przekracza 10 tys. EURO podlegają wpisowi do ewidencji. Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z 6 czerwca 1997 r. - Kodeks karny (Dz. U. nr 88, poz. 553, z późn. zm.). Zgodnie z art. 108 zd. 1 Prawa bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wynikać z wykonywania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nie ujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowania terroryzmu (Dz. U. z 2003 nr 153, poz. 1505, z późn. zm.) dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15 000 EURO (również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Dom maklerski i bank są zobowiązane zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnionym przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz. U. nr 88, poz. 553, z późn. zm.).

#### 5.1.8.2. Dostarczenie Akcji Serii F

Prawa do Akcji Serii F zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego wykonane zostanie prawo poboru.

Po dokonaniu przez Emitenta przydziału Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie Praw do Akcji Serii F na rachunkach papierów wartościowych osób, którym przydzielono Akcje Oferowane.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji Akcji Serii F, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych akcji przez KDPW.

Wykonanie PDA polegać będzie na zapisaniu na rachunkach inwestorów Akcji Serii F. Akcje Serii F zostaną zapisane na rachunku, na którym zarejestrowane będą PDA według stanu na ostatni dzień obrotu tych PDA na GPW. PDA zostaną wyrejestrowane a na ich miejsce zostaną zarejestrowane Akcje Serii F.

#### 5.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi

Jeżeli emisja Akcji Oferowanych dojdzie do skutku, informacja w tej sprawie zostanie przekazana do publicznej wiadomości, w sposób w jaki udostępniony został Prospekt oraz w trybie przekazania równocześnie informacji do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z art. 56 ust.1 Ustawy o Ofercie.

Emisja Akcji Serii F nie dojdzie do skutku jeżeli:

- zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie nie zostaną subskrybowane i należycie opłacone co najmniej jedna Akcja Serii F

- Zarząd Emitenta nie złoży do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F w terminie sześciu miesięcy od zatwierdzenia niniejszego Prospektu,
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F.

O zaistnieniu powyższych okoliczności i nie dojściu emisji do skutku Zarząd poinformuje w ciągu 24 godzin poprzez przekazanie informacji do KNF, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej oraz zamieszczenie w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz wskazanych w Prospekcie punktach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie.

Wpłacone kwoty zostaną zwrócone na rachunki inwestycyjne, z których zostały dokonane zapisy bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej.

Szczegółowe wyniki Publicznej Oferty zostaną podane przez Emitenta w trybie raportu bieżącego w terminie 14 dni od zakończenia Publicznej oferty.

#### *5.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane*

Zgodnie z Uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Netmedia S.A. z dnia 7 maja 2007 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F w trybie oferty publicznej i zmiany statutu spółki, zmieniona uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2007 r., za każdą jedną Akcją Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę nowo emitowanych Akcji, osiem jednostkowych praw poboru uprawniać będzie do objęcia jednej Akcji Serii F.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego na Akcje oferowane, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy.

Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby 1.215.000 sztuk. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na 1.215.000 Akcji Serii F.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Oferowane, Emitent przydzieli Akcje Serii F inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe. Jeżeli suma Akcji Oferowanych, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji Oferowanych, to Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Oferowane kilku inwestorom łącznie. Akcje Oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej Akcji Serii F, kolejno inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji Oferowanych o przydziale zadecyduje Emitent.

Obrót prawami poboru z akcji notowanych na GPW będzie odbywał się na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego. Warunkiem dopuszczenia praw poboru do obrotu jest zatwierdzenie Prospektu przez KNF. Jednostką transakcyjną będzie jedno jednostkowe prawo poboru przysługujące z jednej posiadanej w dniu ustalenia praw poboru Akcji Emitenta. Obrót prawem poboru na GPW będzie możliwy najwcześniej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej Akcji Oferowanych, jednak nie wcześniej niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Prawa poboru są notowane

na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych na Akcje Serii F.

Okres notowań praw poboru na GPW nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny. Prawo poboru notowane będzie w systemie notowań, w którym notowane są Akcje Emitenta. Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW.

Możliwość zbywania praw poboru za pośrednictwem GPW przysługuje osobom posiadającym w domu maklerskim otwarty rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa poboru.

Niewykonanie prawa poboru w terminie jego wykonania, tj. niezłożenie skutecznie zapisu wraz z dokonaniem wpłaty za obejmowane Akcje Oferowane wiąże się z wygaśnięciem prawa poboru oraz utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie prawa poboru.

Obrót prawami poboru z akcji notowanych na GPW jest możliwy poza rynkiem regulowanym na zasadach ogólnych.

## **5.2. Zasady dystrybucji i przydziału**

### *5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe*

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji oferowanych, w wykonaniu prawa poboru, są:

- akcjonariusze Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru, którzy nie dokonali zbycia tego prawa poboru do momentu złożenia zapisu na Akcji oferowane;
- osoby, które nabyły prawa poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje oferowane.

Dodatkowo, osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru są uprawnione w terminie jego wykonania do złożenia Zapisu Dodatkowego obejmującego dowolną liczbę Akcji Oferowanych, nie większą jednak niż 1.215.000 sztuk.

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Akcji Oferowanych w stosunku do liczby posiadanych Akcji Emitenta – prawo poboru.

Prawo poboru przysługuje akcjonariuszom posiadającym dotychczasowe Akcje Emitenta na koniec dnia prawa poboru. Zgodnie z Uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Netmedia S.A. z dnia 7 maja 2007 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F w trybie oferty publicznej i zmiany statutu spółki, zmieniona uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2007 r., za każdą jedną akcją posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę Akcji Oferowanych, osiem jednostkowych praw poboru uprawniać będzie do objęcia jednej Akcji Serii F.

Jeżeli nie wszystkie z Akcji Oferowanych zostaną objęte w trybie wykonania prawa poboru (uwzględniając Zapisy Dodatkowe), Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania wytypowanym przez siebie inwestorom.

W związku z czym Emitent nie wyklucza możliwości zaoferowania niesubskrybowanych Akcji Oferowanych podmiotom wymienionym w pkt. 22 Dokumentu Rejestracyjnego.

### *5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy lub członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych dotyczące uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty oraz czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty*

Akcje Oferowane zostaną zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom w wykonaniu prawa poboru.



Na dzień sporządzania prospektu znaczni akcjonariusze nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach Publicznej Oferty.

W przypadku zaoferowania przez Zarząd Emitenta niesubskrybowanych Akcji Serii F w trybie wykonania prawa poboru i Zapisami Dodatkowymi, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta nie planują złożyć zapisów na Akcje Oferowane wskazane w zaproszeniu.

Członkowie Zarządu będący jednocześnie akcjonariuszami Emitenta nie zamierzają skorzystać z przysługującego im prawa poboru.

Żaden z członków Rady Nadzorczej nie jest akcjonariuszem Emitenta.

### *5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem*

#### *5.2.3.1. Podział oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, drobnych (detalicznych) inwestorów i pracowników Emitenta oraz wszelkich innych transz*

Publiczna Oferta nie jest podzielona na transze.

#### *5.2.3.2. Zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw-back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz*

Ponieważ Publiczna Oferta nie jest podzielona na transze, brak jest możliwości przesunięć między transzami.

#### *5.2.3.3. Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników Emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach*

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany nie wcześniej niż w siódmym dniu dnia od zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych. Przydział Akcji Oferowanych nastąpi w oparciu o przyjęte zapisy.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Oferowane, Emitent przydzieli Akcje Serii F inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe.

Jeżeli suma Akcji Oferowanych, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji Oferowanych, to Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych.

Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Oferowane kilku inwestorom łącznie. Akcje Oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej Akcji Serii F, kolejno inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji Oferowanych o przydziale zadecyduje Emitent.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru (Zapis Podstawowy) oraz poprzez złożenie Zapisów Dodatkowych Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje Serii F wytypowanym przez siebie inwestorom. Inwestor, któremu Zarząd zaoferował Akcje serii F niesubskrybowane w wykonaniu prawa poboru i Zapisem Dodatkowym będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu, nie później niż przed końcem subskrypcji. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu w oparciu o złożony zapis.

W przypadku redukcji Zapisów Dodatkowych bądź złożenia przez inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości

wpłaconej kwoty, wpłacona kwota zostanie zwrócona na rachunek inwestycyjny, z którego został dokonany zapis, w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału. Zwrot wpłaconych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

*5.2.3.4. Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale papierów wartościowych, z podaniem wartości oferty zarezerwowanej dla takiego preferencyjnego przydziału jako procent całości oferty oraz kryteriów kwalifikujących do takich rodzajów lub grup*

Nie występuje sposób preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale Akcji Serii F.

*5.2.3.5. Informacja, czy sposób traktowania, przy przydziale, zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem, jakiego podmiotu są one dokonywane*

Emitent nie przewiduje w trakcie przydziału szczególnego traktowania inwestorów biorących udział w Publicznej Ofercie w odniesieniu do firmy za pośrednictwem której lub przez którą dokonywał on zapisu na Akcje Oferowane.

*5.2.3.6. Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach Transzy Małych Inwestorów, jeśli występuje*

Publiczna Oferta nie jest podzielona na transze w związku z tym brak jest transzy inwestorów indywidualnych.

*5.2.3.7. Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia*

Publiczna Oferta zostanie zamknięta najwcześniej w dniu 12 sierpnia 2008 roku z zastrzeżeniem zmiany tego terminu zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 5.1.7. niniejszego Dokumentu Ofertowego.

*5.2.3.8. Możliwość składania wielokrotnych zapisów*

Zapisy składane przez jednego subskrybenta na podstawie praw poboru mogą dotyczyć w sumie co najwyżej tytułu Akcji serii F, do ilu uprawniają go posiadane prawa poboru. Złożenie zapisu na większą liczbę Akcji serii F będzie skutkowało unieważnieniem go przez podmiot przyjmujący zapisy w części nie mającej pokrycia w posiadanych przez subskrybenta prawach poboru.

Zapis Dodatkowy lub Zapisy Dodatkowe składane przez jednego subskrybenta mogą w sumie opiewać na nie więcej niż cała emisja Akcji serii F czyli na 1.215.000 sztuk akcji. Złożenie przez jedną osobę Zapisów Dodatkowych opiewających na większą liczbę Akcji serii F w jednym podmiocie przyjmującym Zapisy będzie skutkowało unieważnieniem zapisów przez podmiot przyjmujący zapisy, w części przekraczającej 1.215.000 sztuk akcji.

*5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych*

O liczbie przydzielonych Akcji Serii F inwestorzy będą informowani indywidualnie po skontaktowaniu się z domem maklerskim, za pośrednictwem którego został złożony zapis, uwzględniając art.439 § 2 KSH.

Zaksięgowanie przydzielonych inwestorowi Praw do Akcji Serii F, na wskazanym przez niego rachunku papierów wartościowych nastąpi nie wcześniej niż w następnym dniu roboczym po dniu zakończenia przydziału Akcji Serii F.

Informacja o zaksięgowaniu Praw do Akcji Serii F zostanie przekazana inwestorowi przez dom maklerski prowadzący jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dany dom maklerski.

#### *5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”*

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału lub opcji typu „green shoe”.

### **5.3. Cena**

#### *5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe.*

Cena emisyjna Akcji Serii F zostanie ustalona przez Zarząd Netmedia S.A. i podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 54 ust 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów w ramach wykonywania prawa poboru.

Inwestorowi który złoży zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie w firmie inwestycyjnej oferujące papiery wartościowe oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

#### *5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie.*

Informacja o ostatecznej wysokości Ceny Emisyjnej zostanie podana najpóźniej w dniu rozpoczęcia zapisów w ramach wykonywania prawa poboru (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej), poprzez przekazanie informacji KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w trybie określonym w art. 56 ust 1 Ustawy o Ofercie Publicznej

#### *5.3.3. Jeżeli posiadaczom akcji Emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu*

Publiczna Oferta jest publiczną subskrypcją akcji przez akcjonariuszy, którym służy prawo poboru, stosownie do art. 431 § 2 pkt 2 KSH.

#### *5.3.4. Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć*

Osoby wymienione w tym punkcie w ciągu ostatniego roku nie dokonywały transakcji akcjami Emitenta na warunkach innych niż rynkowe za wyjątkiem Pani Ewy Skoczeń, żony Pana Andrzeja Wierzby (podmiotu dominującego), która nabyła 2 tys. akcji serii C Emitenta po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji (tj. 0,10 zł za jedną akcję), a także 16 tys. akcji serii E Emitenta po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji (tj. 0,10 zł za jedną akcję) oraz Pani Jolanty Pszczoła (matka Pana Michała Pszczoła, Wiceprezesa Zarządu Spółki), która nabyła 35 tys. akcji serii E Emitenta po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji (tj. 0,10 zł za jedną akcję).

#### **5.4. Plasowanie i gwarantowanie**

##### **5.4.1. Nazwa i adres koordynatora(-ów) całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta**

Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło Zarząd Emitenta do zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną. Do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł wymienionej wyżej umowy o subemisję.

Koordinatorem całości Publicznej Oferty jest Dom Maklerski BOŚ S.A. ul. Marszałkowska 78/80, Warszawa, występujący jako podmiot Oferujący Akcje Serii F.

Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach. Oferta Akcji Serii F jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

##### **5.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju**

Nie przewiduje się agentów ds. płatności. Akcje Serii F zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A..

##### **5.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania**

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną. Emitent obecnie nie planuje zawierania umowy o subemisję. Ewentualna informacja o zawarciu takiej umowy zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu. Aneks będzie zawierał informacje o warunkach umowy o subemisję oraz zasadach, terminie i sposobie płatności przez subemitenta.

Plasowania Oferty podjął się Dom Maklerski BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 78/80 na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”. Do obowiązków Domu Maklerskiego BOŚ S.A należy w szczególności: przygotowanie szczegółowego harmonogramu oferty, przygotowanie odpowiedniej dokumentacji dotyczącej emisji papierów wartościowych, przeprowadzenie procedur formalnych przed Komisją Nadzoru Finansowego, Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. oraz Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przeprowadzenie sprzedaży papierów wartościowych w ramach oferty publicznej na akcje nieobjęte w ramach realizacji prawa poboru, zamieszczenie prospektu na stronach internetowych Domu Maklerskiego. Łączna kwota prowizji za wyżej wymienione czynności wynosi 100.000,00 (sto tysięcy) złotych.

Szacunkowe koszty emisji Akcji Oferowanych przedstawiono w pkt 8 Dokumentu Ofertowego.

##### **5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji**

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję inwestycyjną.

Plasowania emisji na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” podjął się Dom Maklerski BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 78/80.

Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii F przedstawiono w pkt 8 Dokumentu Ofertowego.

## 6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

### **6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu**

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW będą Akcje Serii F, Prawa do Akcji Serii F oraz prawa poboru Akcji Serii F.

Zamiarem Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać nabytymi Akcjami Serii F. W tym celu planowane jest wprowadzenie na rynek oficjalnych notowań giełdowych (rynek podstawowy) Praw do Akcji Serii F niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. Planowany termin dopuszczenia PDA do obrotu giełdowego przewidziany jest w III kwartale 2008 r. Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, Zarząd Spółki wystąpi do KDPW o rejestrację PDA w KDPW oraz złoży wszystkie wymagane prawem dokumenty, umożliwiające rejestrację PDA w KDPW. Równocześnie Emitent złoży wniosek do Zarządu Giełdy o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA. Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii F na rachunkach w KDPW zostały zapisane PDA w liczbie odpowiadającej liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych. PDA zostaną zapisane na rachunkach inwestorów.

Zamiarem Emitenta jest, aby Akcje Oferowane były notowane na Giełdzie na rynku regulowanym w III kwartale 2008 r. Termin notowania Akcji Serii F na Giełdzie zależy jednak głównie od terminu rejestracji sądowej Akcji Oferowanych. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji Oferowanych na GPW. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji Akcji Oferowanych, Emitent złoży do KDPW wniosek o zamianę PDA na Akcje Oferowane.

### **6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu**

Akcje Emitenta są przedmiotem notowań na rynku regulowanym (rynku podstawowym) Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### **6.3. Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym, szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą**

Nie są tworzone żadne inne papiery wartościowe tej samej klasy, co Akcje Serii F oczekujące dopuszczenia do obrotu.

### **6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży (bid i offer), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania**

Nie występują podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

**6.5. Stabilizacja: w sytuacji, gdy Emitent lub sprzedający akcjonariusz udzielili opcji nadprzydZIAŁu lub gdy w inny sposób zaproponowano potencjalne podjęcie działań stabilizujących cenę w związku z ofertą**

Oferujący oraz inne podmioty uczestniczące w oferowaniu nie planują przeprowadzania działań związanych ze stabilizacją kursu Akcji Serii F przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Publicznej Oferty.

**7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą****7.1. Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi.**

Na podstawie niniejszego Prospektu nie są oferowane akcje Emitenta będące w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

**7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych.**

Na podstawie niniejszego Prospektu nie następuje sprzedaż akcji Emitenta znajdujących się w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

**7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.**

Według najlepszej wiedzy Emitenta, nie zostały podpisane żadne umowy dotyczące zakazu sprzedaży akcji typu „lock up” przez obecnych akcjonariuszy, za wyjątkiem następujących:

Prezes Zarządu Emitenta Andrzej Wierzba (dalej: Dłużnik) zawarł 8 stycznia 2008 roku (aneksowana dnia 18 stycznia 2008 roku) ze Spółdzielczym Bankiem Ogrodniczym w Warszawie (dalej: Bank) umowę o ustanowienie blokady na rachunku inwestycyjnym. W celu zabezpieczenia spłaty kredytu, Dłużnik ustanowił na rzecz Banku nieodwołalną i bezwarunkową blokadę 400.000 (słownie: czterysta tysięcy) akcji Emitenta, oznaczonych nadanym przez KDPW kodem PLNTMDA00018, pozostających na rachunku inwestycyjnym w Domu Maklerskim Bank Ochrony Środowiska SA. Zabezpieczony kredyt, będący kredytem obrotowym odnawialnym w wysokości 1.000.000 (słownie: jeden milion złotych), (dalej: Kredyt) został udzielony na okres do 31 października 2009 roku. Dłużnik zobowiązał się, że do chwili całkowitej spłaty Kredytu wraz z odsetkami i innymi kosztami nie będzie dysponować zablokowanym pakietem akcji bez zgody Banku. Dłużnik udzielił Bankowi pełnomocnictwa do dokonywania wszelkich czynności faktycznych i prawnych na rachunku inwestycyjnym, w tym w szczególności do wystawiania w imieniu Dłużnika zleceń sprzedaży papierów wartościowych będących przedmiotem blokady oraz do przejęcia wszelkich środków pieniężnych w celu spłaty zadłużenia wynikającego z Kredytu.

Ponadto Strony postanowiły, że w przypadku:

- a) niespłacenia przez Dłużnika Kredytu w części lub całości;
- b) wszczęcia wobec dłużnika jakiegokolwiek postępowania egzekucyjnego lub zabezpieczającego,
- c) gdy wartość rynkowa zablokowanych papierów wartościowych w trakcie trwania Kredytu obniży się do wysokości 150%% aktualnego zadłużenia wynikającego z Kredytu,
- d) zaistnienia innego zdarzenia, które w ocenie Banku mogłoby spowodować osłabienie zabezpieczenia wiarygodności wynikającej z Kredytu,

wszelkie prawa i obowiązki wynikające z umowy o świadczenie usług w zakresie zarządzania portfelem papierów wartościowych w części dotyczącej będących przedmiotem blokady akcji, zawartej pomiędzy Dłużnikiem a Domem Maklerskim Bank Ochrony Środowiska SA przechodzą na

rzecz Banku z dniem poprzedzającym zaistnienie ww. zdarzeń. W opisanych powyżej przypadkach Bank ma prawo dokonać sprzedaży podanych blokady akcji Emitenta w liczbie potrzebnej do uzyskania i przejęcia środków pieniężnych niezbędnych do spłaty zadłużenia wymagalnego oraz innych kosztów z tytułu Kredytu.

## 8. Koszty emisji/oferty

### 8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty.

Emitent planuje pozyskać z emisji Akcji Serii F około 14 mln zł netto.

Na szacunkową kwotę kosztów emisji Akcji Serii F składają się koszty sporządzenia Prospektu oraz koszty przygotowania i przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Serii F.

Szacunkowe prowizje i koszty przedstawia tabela poniżej.

Wyszczególnienie	(w zł)
Koszty sporządzenia prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa	100.000
Koszty promocji planowanej oferty	200.000
Inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty	800.000
<b>Razem:</b>	<b>1.100.000</b>

Zgodnie z art.36 pkt. 2b Ustawy o Rachunkowości koszty zgromadzenia kapitału poprzez emisję Akcji Serii B zmniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną Akcji Serii F. Ewentualnie pozostałe koszty zostaną zaliczone do kosztów finansowych.

## 9. Rozwodnienie

### 9.1 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.

Struktura kapitału zakładowego na dzień zatwierdzenia Prospektu przedstawia się następująco:

Struktura kapitału zakładowego na dzień zatwierdzenia Prospektu

Seria	Liczba akcji w serii	Udział akcji danej serii w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział akcji danej serii w ogólnej liczbie akcji
Akcje Serii A	8.000.000	82,30%	82,30%
Akcje Serii B	1.000.000	10,29%	10,29%
Akcje Serii C	65.000	0,68%	0,68%
Akcje Serii D	600.000	6,17%	6,17%
Akcje Serii E	55.000	0,56%	0,56%
<b>Razem:</b>	<b>9.720.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

Przy założeniu objęcia wszystkich Akcji Serii F w Publicznej Ofercie struktura kapitału zakładowego po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego prezentowała się będzie następująco:

Struktura kapitału zakładowego po zakończeniu Publicznej Oferty

Seria	Liczba akcji w serii	Udział akcji danej serii w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział akcji danej serii w ogólnej liczbie akcji
Akcje Serii A	8.000.000	73,16%	73,16%
Akcje Serii B	1.000.000	9,15%	9,15%
Akcje Serii C	65.000	0,59%	0,59%
Akcje Serii D	600.000	5,49%	5,49%
Akcje Serii E	55.000	0,50%	0,50%
Akcje Serii F	1.215.000	11,11%	11,11%
<b>Razem:</b>	<b>10.935.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie akcji
Dr Andrzej Wierzba – Prezes Zarządu	4.600.000	47,33%	47,33%
Michał Pszczoła – Wiceprezes Zarządu	2.254.000	23,19%	23,19%
Pozostali akcjonariusze	2.866.000	29,48%	29,48%
<b>Razem:</b>	<b>9.720.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

Przy założeniu, iż dotychczasowi akcjonariusze posiadający powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki nie obejmą akcji w Ofercie Publicznej struktura akcjonariatu po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przedstawiać się będzie następująco:

Struktura akcjonariatu po zakończeniu Publicznej Oferty

	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie akcji
Dr Andrzej Wierzba – Prezes Zarządu	4.600.000	42,07%	42,07%
Michał Pszczoła – Wiceprezes Zarządu	2.254.000	20,61%	20,61%
Pozostali akcjonariusze	4.081.000	37,32%	37,32%
<b>Razem:</b>	<b>10.935.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

## 10. Informacje dodatkowe

### 10.1. Opis zakresu działań doradców.

Przy przygotowaniu i przeprowadzeniu Oferty Publicznej Akcji Serii F Emitent współpracował z:

1. Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni z siedzibą w Warszawie – doradcą prawnym Spółki, który doradzał Emitentowi w zakresie przygotowania projektów uchwał organów Spółki, umożliwiających przeprowadzenie publicznej oferty akcji dla akcji nowo



- emitowanych oraz wprowadzenia akcji i pochodnych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, w tym w sprawie zmiany Statutu Spółki,
2. Corvus Corporate Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Józefosławiu gm. Piaseczno - doradcą finansowym Spółki, który doradzał Spółce w zakresie opracowania strategii emisji, relacji inwestorskich, koordynacji prac podmiotów uczestniczących w procesie przygotowania i realizacji oferty oraz podmiotów sporządzających Prospekt,
  3. Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, który pełni funkcję oferującego Akcje Serii F w Ofercie Publicznej, w związku z czym świadczy na rzecz Emitenta usługi związane z obsługą oferty Akcji serii F, przygotowaniem dokumentacji wymaganej przepisami prawa w związku z wprowadzeniem Akcji serii F i PDA serii F do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez GPW w zakresie przewidzianym dla firmy inwestycyjnej, za pośrednictwem której Spółka złożyła wniosek do KNF o zatwierdzenie Prospektu.

Zakres działania ww. doradców przy sporządzeniu Prospektu określony został odpowiednio w pkt. 1.1.3., 1.1.5. oraz 1.1.7. w Dokumencie Rejestracyjnym Prospektu.

### ***10.2. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu.***

Źródłem danych wykorzystanych przez Emitenta przy sporządzeniu pkt. 6.2. Dokumentu rejestracyjnego Prospektu były:

- „Raport strategiczny IAB Internet 2006 Polska, Europa i Świat”,
- dane publikowane przez NBP,
- prognozy Instytutu Turystyki,
- GUS „Turystyka 2006”,
- dane portalu Bankier.pl.

Emitent potwierdza, że dane źródłowe powtórzone zostały dokładnie, oraz w stopniu w jakim Emitent jest świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji publikowanych przez osobę trzecią, przedstawiając powyższe dane nie pominął żadnych faktów, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

**Załącznik nr 1 – Statut NETMEDIA SA****STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ****I. POSTANOWIENIA OGÓLNE****§ 1**

1. Firma Spółki brzmi **NETMEDIA Spółka Akcyjna**.
2. Spółka może używać firmy skróconej **NETMEDIA S.A.**, jak również wyróżniającego ją znaku graficznego.

**§ 2**

Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

**§ 3**

Siedzibą Spółki jest miasto stołeczne Warszawa.

**§ 4**

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

**§ 5**

Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą.

**§ 6**

Spółka może uczestniczyć w innych spółkach i organizacjach gospodarczych w kraju i za granicą, po uzyskaniu zezwoleń wymaganych przepisami prawa.

**§ 7**

Spółka powstała w wyniku przekształcenia AWP Multimedia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną na podstawie przepisów Tytułu IV, Działu III, Rozdziałów 1 i 4 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.).

**§ 8**

Kapitał zakładowy przekształconej Spółki został pokryty mieniem spółki przekształcanej.

**II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI****§ 9**

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
  - 1) wydawanie gazet (PKD 22.12.Z);
  - 2) wydawanie czasopism i wydawnictw periodycznych (PKD 22.13.Z);
  - 3) pozostała działalność wydawnicza (PKD 22.15.Z);
  - 4) działalność usługowa związana z poligrafią pozostała (PKD 25.25.Z);
  - 5) produkcja komputerów i innych urządzeń do przetwarzania informacji (PKD 30.02.Z);
  - 6) działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów gdzie indziej nie sklasyfikowana (51.18.Z);
  - 7) działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 51.19.Z);
  - 8) sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów gospodarstwa domowego i artykułów radiowo – telewizyjnych (PKD 51.43.Z);
  - 9) sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego i osobistego (PKD 51.47.Z);
  - 10) sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego (PKD 51.53.B);
  - 11) sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i artykułów użytku domowego, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 52.44.Z);
  - 12) sprzedaż detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego oraz artykułów radiowo – telewizyjnych (PKD 52.45.Z);
  - 13) sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 52.48.Z);
  - 14) sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej (PKD 52.61.Z);

- 15) pozostała sprzedaż detaliczna poza siecią sklepową (PKD 52.63.Z);
  - 16) działalność biur podróży (PKD 63.30.A);
  - 17) działalność agencji podróży (PKD 63.30.B);
  - 18) działalność biur turystycznych (PKD 63.30.C);
  - 19) pozostała działalność turystyczna (PKD 63.30.D);
  - 20) działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 67.13.Z);
  - 21) doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (PKD 72.10.Z);
  - 22) działalność w zakresie oprogramowania (PKD 72.20.Z);
  - 23) przetwarzanie danych (PKD 72.30.Z);
  - 24) działalność związana z bazami danych (PKD 72.40.Z);
  - 25) Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i sprzętu komputerowego (PKD 72.50.Z);
  - 26) pozostała działalność związana z informatyką (PKD 72.60.Z);
  - 27) prace badawczo – rozwojowe w dziedzinie nauk matematyczno – fizycznych i astronomii (PKD 73.10.A);
  - 28) prace badawczo – rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych (PKD 73.10.G);
  - 29) badanie rynku i opinii publicznej (PKD 74.13.Z);
  - 30) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 74.14.A);
  - 31) zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej (PKD 74.14.B);
  - 32) reklama (PKD 74.40.Z);
  - 33) działalność związana z organizacją targów i wystaw (PKD 74.84.A);
  - 34) działalność związana z poprawą kondycji fizycznej (PKD 93.04.Z);
2. Jeżeli podjęcie przez Spółkę określonej działalności wymaga na podstawie odrębnych przepisów koncesji lub zezwolenia albo spełnienia innych wymogów, Spółka uzyska taką koncesję lub zezwolenie przed podjęciem tej działalności lub spełni inne wymogi ustawowe wymagane do prowadzenia konkretnej działalności.
3. Istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki następuje bez wykupu akcji akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia zostanie podjęta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

### III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

#### § 10

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 972.000,00 (słownie: dziewięćset siedemdziesiąt dwa tysiące) złotych i dzieli się na 9.720.000 (słownie: dziewięć milionów siedemset dwadzieścia tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, w tym:
  - a) 8.000.000 (osiem milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A;
  - b) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii B;
  - c) 65.000 (słownie: sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C;
  - d) 600.000 (słownie: sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D;
  - e) 55.000 (słownie: pięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E.
2. Akcje serii A zostały przyznane wspólnikom spółki pod firmą „AWP MULTIMEDIA” Sp. z o.o., przekształconej w spółkę pod firmą NETMEDIA Spółka Akcyjna, którzy złożyli oświadczenia o uczestnictwie w spółce przekształconej. Akcje serii B zostały objęte w drodze oferty publicznej. Akcje serii C i E zostały objęte przez pracowników i współpracowników Spółki w drodze subskrypcji prywatnej. Akcje serii D zostały objęte w drodze subskrypcji prywatnej. Akcje serii B, C, D i E zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego odpowiednio w drodze emisji akcji serii B, C, D i E.
3. Spółka może emitować papiery dłużne, w tym obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.

#### § 11

1. Spółka może wydawać akcje imienne i akcje na okaziciela, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.
2. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza, którego akcji umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
3. Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki.
4. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.
5. Gdy wypłata wynagrodzenia za dobrowolnie umarzone akcje finansowana jest z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 k.s.h. może zostać przeznaczona do podziału, zastosowanie znajdują ust. 6 – 7.

6. Walne zgromadzenie podejmuje uchwałę, w której: (a) wyraża zgodę na nabycie przez zarząd akcji własnych w celu umorzenia; (b) przeznacza, w granicach określonych przez art. 348 § 1 k.s.h., określoną część zysku spółki na finansowanie nabycia akcji własnych w celu umorzenia; (c) określa maksymalną liczbę i cenę akcji własnych spółki, które mają zostać nabyte w celu umorzenia; (d) określa maksymalny okres, w ramach którego Zarząd upoważniony jest do nabywania akcji własnych w celu umorzenia.

7. Po nabyciu akcji własnych w celu umorzenia Zarząd niezwłocznie zwołuje Walne Zgromadzenie w celu powzięcia przez nie uchwały o umorzeniu akcji oraz obniżeniu kapitału zakładowego.

8. Przyznanie prawa głosu zastawnikowi i użytkownikowi akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej. W przypadku uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej, prawo głosu z akcji, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, zapisanych na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, przysługuje akcjonariuszowi.

#### **IV. ORGANY SPÓŁKI**

##### **§ 12**

Organami Spółki są:

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

##### **1. ZARZĄD**

##### **§ 13**

1. Zarząd składa się z 2 (dwóch) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

2. Kadencja członka Zarządu trwa 3 (trzy) lata. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji.

##### **§ 14**

Zarząd reprezentuje Spółkę oraz prowadzi sprawy Spółki za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

##### **§ 15**

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnieni są: Prezes i Wiceprezes samodzielnie, lub dwóch Członków Zarządu łącznie lub Członek Zarządu łącznie z prokurentem.

##### **§ 16**

Członek Zarządu Spółki nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi lub być członkiem organów w konkurencyjnych podmiotach gospodarczych.

##### **§ 17**

Umowy z członkami Zarządu zawiera w imieniu Spółki Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny przedstawiciel Rady Nadzorczej, na podstawie upoważnienia udzielonego w drodze uchwały. W tym samym trybie dokonuje się wszelkich czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

##### **§ 18**

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

##### **§ 19**

Szczegółowy zakres kompetencji i tryb działania Zarządu Spółki, w tym zakres spraw wymagających uchwały Zarządu, określa Regulamin Zarządu Spółki uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

##### **2. RADA NADZORCZA**

##### **§ 20**

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

2. Kadencja członka Rady Nadzorczej wynosi 5 (pięć) lat, za wyjątkiem pierwszej Rady Nadzorczej, powołanej przy przekształceniu Spółki w spółkę akcyjną, której członkowie są powołani na okres jednego roku.

3. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.

## § 21

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia przynajmniej 4 (cztery) razy w roku obrotowym.

## § 22

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub na żądanie co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej.
2. Zwołanie posiedzenia winno nastąpić nie później niż w terminie 14 (czternastu) dni od daty złożenia wniosku lub żądania, o którym mowa w ust. 1. Jeżeli posiedzenie Rady Nadzorczej nie zostanie zwołane w powyższym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
3. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej, zawierające datę, miejsce i proponowany porządek obrad powinno zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na 14 (czternaście) dni przed dniem posiedzenia Rady Nadzorczej. Uchwały w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad nie można podjąć, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt z obecnych nie zgłosi w tej sprawie sprzeciwu.
4. Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności.
5. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu z głosem doradczym.

## § 23

1. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni, zgodnie z trybem określonym w § 22 niniejszego Statutu.

## § 24

1. Członkowie Rady wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
3. Rada może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w tym przy użyciu telekonferencji. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
4. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 3 i 4 nie dotyczy wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach wyżej wymienionych osób.

## § 25

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Oprócz spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
  - a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
  - b) ustalanie liczby członków Zarządu;
  - c) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu oraz zasad ich zatrudniania;
  - d) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
  - e) ocena sprawozdań finansowych Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, ocena sytuacji Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników tych badań;
  - f) składanie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki;
  - g) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego;
  - h) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego;
  - i) nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości, użytkownika wieczystego, zbywalnego spółdzielczego prawa, lub udziału w tych prawach.

## § 26

W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji członka Zarządu, zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia. Z tytułu wykonywania funkcji członka Zarządu delegowanemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady Nadzorczej.

**§ 27**

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie oraz zwrot kosztów z tytułu pełnionych funkcji na zasadach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.

**§ 28**

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa regulamin Rady Nadzorczej, przyjęty w drodze uchwały przez Walne Zgromadzenie.

**3. WALNE ZGROMADZENIE****§ 29**

1. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.
2. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.

**§ 30**

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w powyższym terminie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą.
2. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za stosowne, a Zarząd w terminie 14 (czternastu) dni od złożenia stosownego żądania przez Radę Nadzorczą nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
3. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.
4. Akcjonariusze lub akcjonariusz przedstawiający przynajmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone pisemnie na ręce Zarządu. Żądanie takie powinno być uzasadnione.
5. Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad umieszczono określone sprawy na wniosek uprawnionych podmiotów lub które zostało zwołane na podstawie art. 400 k.s.h. wymaga zgody akcjonariusza, który zgłosił takie żądanie.
6. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów Walnego Zgromadzenia.

**§ 31**

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

**§ 32**

Walne Zgromadzenie uchwała swój Regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

**§ 33**

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie przewidują warunków surowszych.

**§ 34**

Uchwały dotyczące emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, zmiany Statutu, umorzenia akcji, podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego, zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, połączenia z inną spółką lub rozwiązania Spółki zapadają większością 3/4 (trzech czwartych) głosów.

**§ 35**

Uchwały Walnego Zgromadzenia poza sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych wymagają następujące sprawy:

- a) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
- b) ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej;
- c) ustalanie zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
- d) uchwalenie Regulaminu Rady Nadzorczej;
- e) uchwalenie Regulaminu Walnego Zgromadzenia;
- f) rozwiązanie Spółki.

Nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości, użytkowania wieczystego, zbywalnego spółdzielczego prawa, lub udziału w tych prawach.

## V. GOSPODARKA SPÓŁKI

### § 36

1. Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych. Do kapitału zapasowego przelewa się 8% (osiem procent) zysku rocznego, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej 1/3 (jednej trzeciej) kapitału zakładowego.
2. Spółka może tworzyć inne kapitały na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe).
3. Sposób wykorzystania kapitałów rezerwowych określa Walne Zgromadzenie.

### § 37

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Pierwszy rok obrotowy Spółki rozpocznie się z chwilą rejestracji Spółki i zakończy 31 grudnia 2006 r.

### § 38

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.
2. Zysk przeznaczony do podziału rozdziela się pomiędzy akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji, a jeśli akcje nie są całkowicie pokryte, proporcjonalnie do wysokości dokonanych wpłat na akcje.
3. Dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
4. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiadać będzie środki wystarczające na wypłatę.

## VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

### § 39

1. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
2. Likwidatorami są członkowie Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej.

### § 40

Ogłoszenia Spółki będą zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

### § 41

W sprawach nieuregulowanych Statutem, zastosowanie mają obowiązujące przepisy prawa, w tym przepisy Kodeksu spółek handlowych.”

**Załącznik nr 2 – Formularz zapisu**

wzór

**FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE ZWYKŁE NA OKAZICIELA SERII F SPÓŁKI NETMEDIA S.A.**

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela serii F spółki NETMEDIA S.A. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oferowane w ramach przysługującego akcjonariuszom prawa poboru. Akcje serii F emitowane są na mocy Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Netmedia S.A. z dnia 7 maja 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F w trybie oferty publicznej i zmiany statutu spółki zmienionej Uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2007 r. Akcje serii F przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej): .....
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej). Kod pocztowy: ..... Miejscowość: .....  
Ulica: ..... Numer domu: ..... Nr mieszkania: .....
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny): .....
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy): .....
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: .....
6. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej: .....
7. Status dewizowy:\*  rezydent  nierezydent
8. Liczba posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu: .....  
(słownie:.....)
9. Cena emisyjna Akcji serii F ..... (słownie:.....)
10. Liczba subskrybowanych Akcji serii F: .....  
(słownie:.....)
11. Kwota wpłaty na Akcje serii F: ..... zł  
(słownie:.....)
12. o ZAPIS PODSTAWOWY\* o ZAPIS DODATKOWY\* o ZAPIS NA ZAPROSZENIE\*
13. Akcje serii F zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego wykonane zostanie prawo poboru.

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor

Oświadczenie Subskrybenta: Ja niżej podpisany, oświadczam, że:

- zapoznałem się z treścią Prospektu Emisyjnego i akceptuję brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Publicznej Oferty Akcji serii F, w tym warunek iż łączna liczba akcji w Zapisach Dodatkowych nie może przekroczyć 1.215.000 sztuk Akcji serii F
- zgadzam się na przydzielenie mi Akcji serii F zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
- wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji serii F, przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.
- wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje serii F przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji serii F oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

.....  
(data i podpis subskrybenta)

.....  
(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis, pieczęć adresowa domu maklerskiego)

Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Oferowane:  
.....

\*) właściwie zaznaczyć „x”



## Załącznik nr 3 – lista POKów

**LISTA PUNKTÓW OBSŁUGI KLIENTÓW DM BOŚ S.A.**

<b>Lp.</b>	<b>NAZWA POK</b>	<b>Kod</b>	<b>Miasto</b>	<b>Ulica</b>
1	Białystok	15-282	Białystok	Piękna 1
2	Bielsko-Biała	43-300	Bielsko-Biała	Cyniarska 36
3	Bydgoszcz	85-029	Bydgoszcz	Bernardyńska 13
4	Częstochowa	42-200	Częstochowa	Al. NMP 2
5	Gdańsk	80-824	Gdańsk	Podwale Przedmiejskie 30
6	Katowice	40-048	Katowice	Kościuszki 43
7	Kielce	25-102	Kielce	Warszawska 31
8	Koszalin	75-950	Koszalin	1 Maja 18/9
9	Kraków	31-100	Kraków	Piłsudskiego 23
10	Leszno	64-100	Leszno	Leszczyńskich 52, II p
11	Łomża	18-400	Łomża	Sienkiewicza 10
12	Łódź	90 - 368	Łódź	Piotrkowska 166/168
13	Olsztyn	10-003	Olsztyn	Pieniężnego 15
14	Ostrołęka	07-410	Ostrołęka	Hallera 31
15	Poznań	60-523	Poznań	Dąbrowskiego 75/14
16	Rybnik	44-200	Rybnik	Hallera 6
17	Szczecin	70 - 415	Szczecin	Al. Papieża Jana Pawła II 6
18	Tomaszów Maz.	97-200	Tomaszów Maz.	Ul. P.O.W. 17
19	Warszawa	00-517	Warszawa	Marszałkowska 78/80
20	Wrocław	50-107	Wrocław	Sukiennice 5/7

## Załącznik nr 3 – definicje i skróty

<b>Akcje</b>	Akcje Serii F
<b>Akcje Serii F, Akcje Oferowane</b>	Od 1 do 1.215.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii F NETMEDIA SA o wartości nominalnej 0,10 złotej każda
<b>DM BOŚ SA, Oferujący</b>	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska pełniący funkcję oferującego akcje w obrocie regulowanym
<b>Cena Emisyjna</b>	Cena emisyjna Akcji Serii F oferowanych w Ofercie Publicznej
<b>Domena, domena internetowa</b>	Domena komunikacyjna będąca elementem architektury sieci Internet. Jest słownym określeniem adresu Internetowego
<b>Dz. U.</b>	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Dyspozycja Deponowania</b>	Dyspozycja zaksięgowania papierów wartościowych na rachunkach papierów wartościowych złożona przez inwestora w momencie składania zapisu na Akcje Serii F
<b>e-commerce</b>	Szeroko rozumiana sprzedaż towarów i usług z wykorzystaniem nowoczesnych technologii w tym z wykorzystaniem ogólnodostępnej sieci Internet
<b>eHotele.pl</b>	eHotele.pl sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Woronicza 15, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawa, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000153352 Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym spółki.
<b>Emitent, Spółka, NETMEDIA SA,</b>	NETMEDIA Spółka Akcyjna (dawniej: AWP Multimedia Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie przy ul. Woronicza 15, 02-625 Warszawa
<b>eMonety.pl</b>	eMonety.pl sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Alpejskiej 43, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawa, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000037803.
<b>EURO</b>	Jednostka walutowa obowiązująca w Unii Europejskiej
<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000082312
<b>Grupa Kapitałowa</b>	Grupa Kapitałowa NETMEDIA S.A.
<b>GUS</b>	Główny Urząd Statystyczny
<b>HERBATHA</b>	Herbatha Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie (04-628), przy ul. Alpejskiej 43, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy – Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000268008 Emitent posiada 51% w kapitale zakładowym spółki.

<b>Internet</b>	Ogólnoświatowa sieć komputerowa i przesyłu danych. Także społeczność osób korzystających z sieci lub zbiór zasobów w niej dostępnych
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000081582
<b>KH, Kodeks Handlowy</b>	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 roku Kodeks handlowy (Dz. U. z 1934 r. Nr 57, poz. 502 z późn. zm.)
<b>Kodeks Karny</b>	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku Kodeks karny (Dz. U. z 1997 r. Nr 88, poz. 553 z późn. zm.)
<b>KSH, Kodeks Spółek Handlowych, ksh</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.)
<b>KNF, Komisja</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>Marco Polo Travel</b>	Marco Polo Travel Sp. z o.o., z siedzibę: w Warszawie 00-695, przy ul. Nowogrodzkiej 47a, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000180285, Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym spółki.
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>PAP</b>	Polska Agencja Prasowa
<b>PDA, Prawo do Akcji, Prawo do Akcji Serii F</b>	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, nie mających formy dokumentu, Akcji Serii F, powstające z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii F i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
<b>PKD</b>	Polska Klasyfikacja Działalności
<b>Portal, Portal internetowy</b>	Zbiór stron internetowych stanowiących zbiór dokumentów, plików graficznych, skryptów informatycznych oraz innych elementów zbioru połączonych wzajemnymi relacjami i umiejscowiony na serwerze internetowym pod wyznaczonym adresem i posiadający bezpośredni dostęp do ogólnoświatowej sieci przesyłu danych
<b>Prawo Bankowe</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe (jednolity tekst Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, z późn. zm.)
<b>Prawo Dewizowe</b>	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 141, poz. 1178)
<b>Prawo Poboru Akcji Serii F</b>	Akcje serii F zostaną zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom spółki w drodze realizacji przysługującego im prawa poboru. Za każdą jedną Akcją Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 6 sierpnia 2007 r., akcjonariuszowi przysługuje jedno

	jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji Serii F, osiem jednostkowych praw poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii F.
<b>Prospekt</b>	Niniejszy prospekt emisyjny NETMEDIA SA będący jedynie prawnie wiążącym dokumentem, zawierającym informacje o Ofercie Publicznej 1.215.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F oraz dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA do 1.215.000 Akcji Serii F i Praw do Akcji Serii F, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
<b>Publiczna Oferta</b>	Oferta objęcia 1.215.000 Akcji Serii F w ramach Oferty Publicznej na warunkach określonych w Prospekcie
<b>Rada Nadzorcza</b>	Organ nadzoru NETMEDIA SA
<b>Rozporządzenie o Opłacie Skarbowej</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z 5 grudnia 2000 roku w sprawie sposobu pobierania, zapłaty i zwrotu opłaty skarbowej oraz sposobu prowadzenia rejestrów tej opłaty (Dz. U. z 2000 r. Nr 110, poz. 1176, z późn. zm.)
<b>Rozporządzenie o Prospekcie</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 roku w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam
<b>S.A.</b>	Spółka akcyjna
<b>SPON</b>	Stowarzyszenie Pośredników w Obrocie Nieruchomościami
<b>Sp. z o.o.</b>	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
<b>Statut</b>	Statut NETMEDIA SA
<b>Systemy MLS, System MLS Locumnet</b>	Multiple Listing System – System Wielokrotnego Oferowania Nieruchomości - System współpracy pomiędzy pośrednikami w obrocie nieruchomościami zapewniający im dostęp do informacji oraz funkcje umożliwiające zarządzanie ofertami i obsługę klientów. System ten spełnia również rolę portalu nieruchomości dla klientów poszukujących nieruchomości
<b>TAU</b>	TAU Agencja Turystyczna Sp. z o.o. działającą w ramach sieci Business Plus Lufthansa City Center, mającą swoją siedzibę: Plac Trzech Krzyży 16, 00-499 Warszawa wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000084031, Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym spółki.
<b>TP SA</b>	Telekomunikacja Polska SA z siedzibą w Warszawie
<b>UE</b>	Unia Europejska
<b>USD</b>	Dolar amerykański, prawny środek płatniczy na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej

<b>Ustawa o KRS</b>	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (jednolity tekst Dz. U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50, poz. 331 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Ofercie</b>	Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. z 2005 Nr 184, poz. 1539)
<b>Ustawa o Obrocie</b>	Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. z 2005 Nr 183, poz. 1538)
<b>Ustawa o Nadzorze</b>	Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. z 2005 Nr 183, poz. 1537)
<b>Ustawa o Opłacie Skarbowej</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o opłacie skarbowej (Dz. U. z 2000 r. Nr 86, poz. 960, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Własności Przemysłowej</b>	Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej (tekst jednolity Dz. U. z 2003 r. Nr 119, poz. 1117 ze zm.)
<b>Walne Zgromadzenie</b>	Walne Zgromadzenie NETMEDIA SA
<b>Zapis Dodatkowy</b>	Zapis na Akcje Serii F nie objęte w ramach Zapisów Podstawowych, do którego uprawnieni są akcjonariusze, którym służy prawo poboru, składany w terminie wykonania prawa
<b>Zapis Podstawowy</b>	Zapis na Akcje Serii F w wykonaniu prawa poboru, do którego uprawnieni są akcjonariusze Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru, którzy nie dokonali zbycia prawa poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane oraz osoby, które nabyły prawa poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane
<b>Zarząd, Zarząd Spółki</b>	Zarząd NETMEDIA SA