

PROSPEKT EMISYJNY SPÓŁKI



NFI Magna Polonia S.A.

Dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:
- 61.896.667 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 12.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się Emitenta o dopuszczenie 73.896.667 akcji serii B i C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Akcje serii B, w liczbie 61.896.667 o wartości nominalnej 0,10 zł każda, zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 5/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 10 grudnia 2008 r.

Akcje serii C, w liczbie 12.000.000 o wartości nominalnej 0,10 zł każda, zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 6/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 10 grudnia 2008 r.

Emisja akcji serii B oraz emisja akcji serii C zostały przeprowadzone w trybie subskrypcji prywatnej, z czym przepisy nie wiążą obowiązku sporządzania, zatwierdzania i publikacji prospektu emisyjnego.

Cena emisyjna jednej akcji w obu seriach wynosiła 1,20 zł. Wartość emisji wynosiła 88.676.000,40 zł. Wszystkie akcje serii B i C zostały należycie subskrybowane i opłacone. W dniu 31 stycznia 2009 r. zawarte zostały umowy objęcia wszystkich akcji serii B i C. Tym samym emisja doszła do skutku.

Podwyższony kapitał zakładowy w związku z emisją akcji serii B i C został zarejestrowany postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 24 lutego 2009 r. W wyniku rejestracji podwyższenia kapitału, na ogólną liczbę głosów Funduszu składa się obecnie 86.737.149 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda i o łącznej wartości nominalnej 8.673.714,90 zł.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym, ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w części Prospektu pt. "Czynniki ryzyka".

Oferujący



Dom Maklerski BZ WBK S.A.

pl. Wolności 15,
60 – 967 Poznań

Doradca Emitenta



**IPO Doradztwo Strategiczne
Sp. z o.o.**

ul. Mokotowska 56
00-534 Warszawa

Doradca Finansowy



Rubicon Partners Dom Maklerski S.A.

ul. Emilii Plater 28
00-688 Warszawa

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE	6
1. NAZWA, SIEDZIBA, FORMA PRAWNA, DANE TELEADRESOWE, OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE, DORADCY I BIEGLI REWIDENCI.....	6
2. CZYNNIKI RYZYKA.....	7
3. PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE WPROWADZENIA AKCJI DO OBROTU.....	7
4. PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY.....	8
4.1. Historia Grupy.....	8
4.2. Kapitał zakładowy Emitenta.....	9
4.3. Ogólny zarys działalności Grupy.....	9
4.4. Strategia Grupy.....	10
4.5. Kluczowe informacje dotyczące danych finansowych.....	11
5. ZNACZNI AKCJONARIUSZE.....	14
6. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU.....	14
CZYNNIKI RYZYKA.....	15
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM GRUPY.....	15
1.1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na działalność Grupy.....	15
1.2. Ryzyko walutowe.....	15
1.3. Ryzyko związane z poziomem stóp procentowych.....	16
1.4. Ryzyko związane z brakiem stabilności polskiego systemu prawnego.....	16
1.5. Ryzyko związane z decyzjami Urzędu Komunikacji Elektronicznej.....	17
1.6. Ryzyko związane z decyzjami Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji.....	18
1.7. Ryzyko związane z brakiem harmonijnej współpracy Urzędu Komunikacji Elektronicznej i Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji.....	18
1.8. Ryzyko związane ze zmianą technologii (wypieranie telefonii stacjonarnej).....	18
1.9. Ryzyko związane z konkurencją.....	18
1.10. Ryzyko związane z tendencjami konsolidacyjnymi na rynku telekomunikacyjnym.....	19
1.11. Ryzyko związane z wystąpieniem wojny cenowej w branży telekomunikacyjnej i transmisji danych.....	19
2. CZYNNIKI RYZYKA DOTYCZĄCE DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	20
2.1. Ryzyko związane z wykorzystaniem przez spółki zależne Emitenta infrastruktury telekomunikacyjnej zewnętrznych dostawców.....	20
2.2. Ryzyko związane z uzależnieniem od umów z operatorami/nadawcami.....	20
2.3. Ryzyko związane z wykorzystywanymi systemami informatycznymi.....	20
2.4. Ryzyko związane z szybkim rozwojem technologii oraz możliwością utrzymania najwyższej jakości oferowanych usług.....	21
2.5. Ryzyko związane z odebraniem lub nieprzyznaniem koncesji i zezwoleń.....	21
2.6. Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych usług.....	22
2.7. Ryzyko związane z wprowadzeniem przez spółkę INFO-TV-FM Sp. z o.o. pionierskiej usługi transmisji sygnałów telewizji mobilnej na rynku polskim.....	22
2.8. Ryzyko związane z możliwością występowania awarii posiadanych systemów i infrastruktury.....	23
2.9. Ryzyko związane z ochroną środowiska.....	23
2.10. Ryzyko związane z brakiem płynności finansowej Grupy.....	23
2.11. Ryzyko związane z rozwojem Grupy Kapitałowej w oparciu o akwizycje.....	23
2.12. Ryzyko związane z utratą osób kluczowych.....	24
2.13. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi.....	24
2.14. Ryzyko związane z postępowaniami administracyjnymi UKE.....	24
2.15. Ryzyko związane z działalnością funduszu inwestycyjnego.....	25
2.16. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy akcjonariuszom.....	25
2.17. Ryzyko związane z ograniczeniem możliwości finansowania strategii rozwoju Grupy.....	25
2.18. Ryzyko związane z faktem zastawienia akcji spółki Mediatel S.A. znajdujących się w posiadaniu Emitenta.....	26
3. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA AKCJI, KTÓRE MAJĄ BYĆ WPROWADZONE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM.....	27
3.1. Ryzyko nieuzyskania zgody na wprowadzenie Akcji serii B i C do obrotu giełdowego.....	27
3.2. Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.....	28
3.3. Ryzyko opóźnienia wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego.....	29

- 3.4. Ryzyko zawieszenia notowań lub wykluczenia Akcji Emitenta z obrotu giełdowego oraz ryzyko nałożenia innych sankcji w przypadku niewypełniania lub nieprawidłowego wypełniania przez Emitenta obowiązków związanych z funkcjonowaniem na rynku regulowanym..... 29
- 3.5. Ryzyko kształtowania się kursu Akcji oraz płynności obrotu w przyszłości..... 30
- 3.6. Ryzyko nałożenia sankcji na inwestorów za niestosowanie się do regulacji rynku kapitałowego..... 31

DOKUMENT REJESTRACYJNY 32

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI	32
1.1. Emitent	32
1.2. Doradca Emitenta	33
1.3. Doradca Finansowy	34
2. BIEGŁY REWIDENT	35
2.1. Imiona, nazwiska, adres i siedziba biegłych rewidentów dokonujących badań historycznych sprawozdań finansowych	35
2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta, jeżeli są istotne dla oceny Grupy	35
3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE	35
4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM GRUPY I PROWADZONĄ PRZEZ NIĄ DZIAŁALNOŚCIĄ	37
5. INFORMACJE O EMITENCIE	37
5.1. Historia i rozwój Emitenta	37
5.2. Inwestycje	42
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI	48
6.1. Działalność podstawowa	48
6.2. Sprzedaż i główne rynki	61
6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność Grupy	70
6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Grupy Kapitałowej Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych	71
6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	86
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA	86
7.1. Krótki opis grupy, do której należy Emitent oraz miejsca Emitenta w tej grupie	86
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta wraz z podaniem ich nazwy, siedziby, procentowego udziału Emitenta w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w głosach	87
8. ŚRODKI TRWAŁE	88
8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości, oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach ...	88
8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Grupę rzeczowych aktywów trwałych	92
9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	93
9.1. Sytuacja finansowa Grupy	93
9.2. Wynik operacyjny	100
10. ZASOBY KAPITAŁOWE	102
10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Grupy (krótko- i długoterminowego)	102
10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Grupy	105
10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Grupy	108
10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta	109
10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3. i 8.1. Dokumentu Rejestracyjnego	110
11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	110
11.1. Badania i rozwój	110
11.2. Patenty, licencje, wzory przemysłowe i znaki towarowe	111
12. INFORMACJE O TENDENCJACH	112
12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu	112

12.2. Informacje na temat znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy, przynajmniej w ciągu roku obrotowego 2009	113
13. PROGNOZY WYNIKÓW.....	114
14. OSOBY REPREZENTUJĄCE ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY NA STANOWISKACH KIEROWNICZYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA EMITENTA	114
14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla.....	122
15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA	123
15.1. Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.....	123
15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia.....	124
16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO.....	124
16.1. Okres sprawowania kadencji i data zakończenia bieżącej kadencji	124
16.2. Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	124
16.3. Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń	125
16.4. Procedury ładu korporacyjnego.....	125
17. PRACOWNICY	125
17.1. Ogólna liczba pracowników w podziale na formę zatrudnienia i wykonywane funkcje	125
17.2. Posiadane akcje lub opcje na akcje przez osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.....	126
17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.....	127
18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE	127
18.1. W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt	127
18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt.....	127
18.3. W zakresie w jakim znane jest Emitentowi należy podać czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazać taki podmiot (osobę), a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu.....	128
18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.....	129
19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	129
20. INFORMACJE FINANSOWE	133
20.1. Historyczne informacje finansowe	133
20.2. Skonsolidowane informacje finansowe pro forma na dzień 30.06.2009 r. i za okres 01.01.2009 r. – 30.06.2009 r.....	134
20.3. Sprawozdania finansowe.....	143
20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych	143
20.5. Data najnowszych informacji finansowych.....	143
20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe	144
20.7. Polityka dywidendy.....	144
20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe	144
20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Grupy.....	145
21. INFORMACJE DODATKOWE	147
21.1. Kapitał zakładowy Spółki	147
21.2. Statut Emitenta	150
22. ISTOTNE UMOWY ZAWARTE POZA NORMALNYM TOKIEM DZIAŁALNOŚCI	157
22.1. Umowy zawarte przez Emitenta	157
22.2. Istotne umowy zawarte przez podmioty zależne od Emitenta	161
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU	169
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	170
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH.....	170

DOKUMENT OFERTOWY	173
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	173
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA	173
3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY	173
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym	173
3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu	173
3.3. Interesy osób zaangażowanych w dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu.....	177
3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z oferty.....	177
4. DANE O EMISJI	177
4.1. Rodzaj i typ papierów wartościowych oferowanych i wprowadzanych do obrotu	177
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe	177
4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną	180
4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych.....	180
4.5. Prawa, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związane z papierami wartościowymi Emitenta oraz procedury ich wykonywania	180
4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe	186
4.7. Przewidywana data nowych emisji papierów wartościowych.....	186
4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych	187
4.9. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych	194
4.10. Publiczne oferty przejęcia lub wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego	196
4.11. Opodatkowanie dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych	196
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY.....	199
6. WPROWADZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU.....	200
6.1. Wskazanie czy Akcje serii B i Akcje serii C są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu.....	200
6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje dopuszczane do obrotu.....	201
6.3. Informacje na temat charakteru subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym papierów wartościowych tej samej klasy co akcje, które mają być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub tworzenia papierów wartościowych innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym oraz liczba i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą.....	201
6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym oraz podstawowe warunki ich zobowiązań.....	201
6.5. Stabilizacja ceny Akcji Emitenta	201
7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ.....	202
7.1. Dane na temat oferujących papiery wartościowe do sprzedaży	202
7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających.....	202
7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”	202
8. KOSZTY EMISJI	202
9. ROZWODNIENIE	202
10. INFORMACJE DODATKOWE	202
10.1. Zakres działań doradców związanych z emisją	202
10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport.....	203
10.3. Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Dokumencie Ofertowym.....	203
10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji ...	203
ZAŁĄCZNIKI.....	204
ZAŁĄCZNIK NR 1: STATUT EMITENTA.....	204
ZAŁĄCZNIK NR 2: ODPIS Z KRS.....	211
ZAŁĄCZNIK NR 3: DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW	219
ZAŁĄCZNIK NR 4: SŁOWNICZEK WYRAŻEŃ BRANŻOWYCH I TECHNICZNYCH	221
ZAŁĄCZNIK NR 5: Wykaz odesłań zamieszczonych w Prospekcie emisyjnym	224

PODSUMOWANIE

Niniejsze Podsumowanie jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego. Decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu Emisyjnego.

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

Osoby sporządzające podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy dokument podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub sprzeczny z innymi częściami Prospektu Emisyjnego.

1. NAZWA, SIEDZIBA, FORMA PRAWNA, DANE TELEADRESOWE, OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE, DORADCY I BIEGLI REWIDENCI

Nazwa (firma):	Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia Spółka Akcyjna
Forma prawna Emitenta:	spółka akcyjna
Kraj siedziby Emitenta:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba i adres:	Warszawa, Al. Jerozolimskie 65/79, 00-697 Warszawa, Centrum Biurove LIM
Numer telefonu:	+48 22) 630 77 00
Numer faksu:	(+48 22) 630 77 01
Poczta elektroniczna:	biuro@magnapolonia.com.pl
Strona internetowa:	www.magnapolonia.com.pl
Numer klasyfikacji statystycznej REGON:	011140008
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	118-00-87-290
Numer KRS:	0000019740

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Albert Kuźmicz	Prezes Zarządu
Jarosław Michalik	Wiceprezes Zarządu
Marcin Frączek	Członek Zarządu

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Mirosław Janisiewicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej;
Kinga Stanisławska	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej;
Zbigniew Kazimierczak	Sekretarz Rady Nadzorczej;
Mirosław Barszcz	Członek Rady Nadzorczej;
Jacek Waldemar Socha	Członek Rady Nadzorczej.

Oferujący:

Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu przy pl. Wolność 15, 60 – 967 Poznań,

Doradca Emitenta:

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie przy ul. Mokotowskiej 56 lok. 5, 00-534 Warszawa,

Doradca Finansowy:

Dom Maklerski Rubicon Partners Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Warsaw Corporate Center, ul. Emilii Plater 28, 00-688 Warszawa.

Biegły rewident dokonujący badania informacji finansowych pro-forma:

Marcin Wasyl, Biegły rewident nr 9750/7280, Prezes Zarządu działający w imieniu WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3, (Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr ew. 2733).

2. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność

- Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na działalność Grupy,
- Ryzyko walutowe,
- Ryzyko związane z poziomem stóp procentowych,
- Ryzyko związane z brakiem stabilności polskiego systemu prawnego,
- Ryzyko związane z decyzjami Urzędu Komunikacji Elektronicznej,
- Ryzyko związane z decyzjami Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji,
- Ryzyko związane z brakiem harmonijnej współpracy Urzędu Komunikacji Elektronicznej i Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji,
- Ryzyko związane ze zmianą technologii (wypieranie telefonii stacjonarnej),
- Ryzyko związane z konkurencją,
- Ryzyko związane z tendencjami konsolidacyjnymi na rynku telekomunikacyjnym,
- Ryzyko związane z wystąpieniem wojny cenowej w branży telekomunikacyjnej i transmisji danych.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

- Ryzyko związane z wykorzystaniem przez spółki zależne Emitenta infrastruktury telekomunikacyjnej zewnętrznych dostawców,
- Ryzyko związane z uzależnieniem od umów z operatorami/nadawcami,
- Ryzyko związane z wykorzystywanymi systemami informatycznym,
- Ryzyko związane z szybkim rozwojem technologii oraz możliwością utrzymania najwyższej jakości oferowanych usług,
- Ryzyko związane z odebraniem lub nieprzyznaniem koncesji i zezwoleń,
- Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych usług,
- Ryzyko związane z wprowadzeniem przez spółkę INFO-TV-FM Sp. z o.o. pionierskiej usługi transmisji sygnałów telewizji mobilnej na rynku polskim,
- Ryzyko związane z możliwością występowania awarii posiadanych systemów i infrastruktury,
- Ryzyko związane z ochroną środowiska,
- Ryzyko związane z brakiem płynności finansowej Grupy,
- Ryzyko związane z rozwojem Grupy Kapitałowej w oparciu o akwizycje,
- Ryzyko związane z utratą osób kluczowych,
- Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi,
- Ryzyko związane z postępowaniami administracyjnymi UKE,
- Ryzyko związane z działalnością funduszu inwestycyjnego,
- Ryzyko związane z niewypłacaniem dywidendy akcjonariuszom,
- Ryzyko związane z ograniczeniem możliwości finansowania strategii rozwoju Grupy.
- Ryzyko związane z faktem zastawienia akcji spółki Mediatel S.A. znajdujących się w posiadaniu Emitenta

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla akcji, które mają być wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym

- Ryzyko nieuzyskania zgody na wprowadzenie Akcji serii B i C do obrotu giełdowego
- Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko opóźnienia wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego
- Ryzyko zawieszenia notowań lub wykluczenia Akcji Emitenta z obrotu giełdowego oraz ryzyko nałożenia innych sankcji w przypadku niewypełnienia lub nieprawidłowego wypełnienia przez Emitenta obowiązków związanych z funkcjonowaniem na rynku regulowanym
- Ryzyko kształtowania się kursu Akcji oraz płynności obrotu w przyszłości
- Ryzyko nałożenia sankcji na inwestorów za niestosowanie się do regulacji rynku kapitałowego

3. PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE WPROWADZENIA AKCJI DO OBROTU

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 61.896.667 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 12.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Akcje serii B zostały wyemitowane jako akcje zwykłe imienne w ramach subskrypcji prywatnej. W dniu 8 czerwca 2009 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu zamieniło akcje serii B na akcje na okaziciela w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji serii B Funduszu do obrotu na rynku regulowanym. Stosowna zmiana Statutu została zarejestrowana przez sąd rejestrowy w dniu 16 czerwca 2009 r.

Akcje serii C zostały wyemitowane jako akcje zwykłe na okaziciela w ramach subskrypcji prywatnej. Podwyższenie kapitału w związku z emisją akcji serii C zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 24 lutego 2009 r.

Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie akcji serii B i C do obrotu na rynku regulowanym niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego. Na dzień zatwierdzenia Prospektu ww. akcjom nie został przyznany kod ISIN.

4. PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY

4.1. Historia Grupy

Poniżej przedstawione zostały najistotniejsze wydarzenia z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta:

Rok 1994

(15 grudnia 2008) Utworzone Emitenta jako jednoosobowe spółka akcyjna Skarbu Państwa

Rok 1995

Zawarcie umowy o zarządzanie ze spółką Chase Gemina Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółka ta zmieniła nazwę na Chase Fund Management Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie)

Rok 1998

Emitent uczestniczył w drugiej konsolidacji pakietów mniejszościowych Skarbu Państwa (95 spółek z Programu NFI o łącznej wartości bilansowej 24.006,3 tys. zł) Emitent oddał na rzecz Skarbu Państwa pakiety w 76 spółkach, w których posiadał nie więcej niż 1,90%, w 19 spółkach powiększył natomiast swój udział z 1,90% do 9,60%.

Rok 1999

Rozpoczęty został proces restrukturyzacji portfela i przekształcania Funduszu w organizację typu venture capital.

Rok 2005

Emitent dokonał zakupu udziałów w spółce TB Opakowania Sp. z o.o. (w 2006 r. spółka ta przekształcona została w spółkę akcyjną). Fundusz nabył wówczas pakiet udziałów stanowiący 77,30% kapitału zakładowego tej spółki za cenę 6,1 mln zł.

Rok 2006

Sprzedaż akcji spółki Qumak-Sekom S.A., w trzech etapach. Największy pakiet (4.048.480 akcji) został sprzedany w ramach pierwszej oferty publicznej akcji spółki Qumak-Sekom S.A. W wyniku powyższej operacji, po uwzględnieniu prowizji, Emitent uzyskał kwotę ze sprzedaży w wysokości 32,3 mln zł. W całym 2006 r. Emitent zbył łącznie 5.377.156 akcji spółki Qumak-Sekom S.A. osiągając wpływy ze sprzedaży wynoszące 44,1 mln zł.

Rok 2008

(6 lutego 2008) Firma zarządzająca majątkiem Emitenta - Polonia Financial Services Sp. z o.o. wypowiedziała umowę z dnia 12 lipca 1995 r. o zarządzanie majątkiem Emitenta.

(14 kwietnia 2008) Zawarta została umowa sprzedaży wszystkich akcji spółki TB Opakowania S.A.

(18 listopada 2008) Emitent zawarł umowy dotyczące nabycia przez niego kontrolnych pakietów akcji w spółkach działających w branży telekomunikacyjnej – INFO-TV-FM Sp. z o.o. oraz Mediatel S.A.

(10 grudnia 2008) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta postanowiło o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji nowych, nieuprzywilejowanych akcji imiennych serii B oraz nowych nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii C.

Rok 2009

(31 stycznia 2009) Zawarcie dwóch umów przeniesienia udziałów pomiędzy Emitentem a spółką Rasting Limited oraz spółką Evotec Management Limited w wykonaniu zawartych w dniu 18 listopada 2008 r. warunkowych umów sprzedaży udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o., (stanowiących 50,50% w kapitale zakładowym).

- (31 stycznia 2009) Zawarte zostały dwie umowy objęcia akcji pomiędzy Funduszem a spółką Rasting Limited oraz spółką Evotec Management Limited, na podstawie których Fundusz zaferował powyższym spółkom objęcie Akcji serii C.
- 31 stycznia 2009) Zawarto dwie umowy potrącenia wierzytelności pomiędzy Funduszem a spółką Rasting Limited oraz spółką Evotec Management Limited na podstawie których strony potrąciły wzajemne wierzytelności; tj. wierzytelności Funduszu z tytułu wniesienia wkładów pieniężnych na pokrycie akcji serii C objętych na podstawie odrębnych umów oraz wierzytelności spółki Rasting Limited i spółki Evotec Management Limited z tytułu zobowiązania do zapłaty ceny sprzedaży udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o.
- (5 i 6 lutego 2009) Nabycie przez Fundusz 5.990.000 akcji w spółce Mediatel SA. (stanowiących 65,95% w kapitale zakładowym spółki Mediatel S.A.), które zostały przeniesione na Fundusz jako wkład niepieniężny celem pokrycia akcji serii B, emitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 10 grudnia 2008 r.
- (26 lutego 2009) W wyniku wezwania na akcje spółki Mediatel S.A. Emitent uzyskał łącznie 5.994.459 akcji spółki Mediatel S.A., co stanowi 66,00% kapitału zakładowego tej spółki.
- (9 czerwca 2009 r.) Emitent przystąpił do spółki Żnińskie Koleje Powiatowe Sp. z o.o. obejmując 1.432 udziały w tej spółce za łączną kwotę 716 tys. zł (cena nominalna jednego udziału wyniosła 500 zł). Emitent uzyskał tym samym 62,07% w kapitale zakładowym tej spółki.
- (26 czerwca 2009 r.) Spółka zależna Emitenta – INFO-TV-FM Sp. z o.o. otrzymała decyzję Prezesa UKE o sygnaturze DZC-WAP-5176-3/09 (60) dotyczącą rezerwacji częstotliwości na rzecz INFO-TV-FM. Stosownie do ww. decyzji Prezes UKE dokonał na rzecz INFO-TV-FM rezerwacji częstotliwości obejmującej kanały o szerokości 8 MHz, z zakresu 470 – 790 MHz, przeznaczonych do świadczenia audiowizualnych usług medialnych, w tym rozprowadzania programów radiofonicznych lub telewizyjnych na obszarze całego kraju, w technologii DVB-H, w radiokomunikacyjnej służbie radiodyfuzyjnej.

4.2. Kapitał zakładowy Emitenta

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 8.673.714,90 zł i dzieli się na:

- 12.840.482 akcje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 61.896.667 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 12.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

4.3. Ogólny zarys działalności Grupy

Model działalności Emitenta polega na alokacji środków w wybrane dziedziny gospodarki. Na dzień 31 marca 2009 r. w portfelu Funduszu, z pierwotnie wniesionych przez Skarb Państwa około 477 spółek, pozostały udziały w 2 spółkach wiodących oraz kilkunastu mniejszościowych. Ponadto od początku roku 2009 r. Fundusz skupia się przede wszystkim na inwestycjach w zakresie szeroko pojętej telekomunikacji.

Od 1997 r. Emitent jest notowany na GPW w Warszawie.

Przedmiotem działalności Emitenta jest:

- 1) nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- 2) nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- 3) nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt 2.,
- 4) wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- 5) rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- 6) udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- 7) zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Przedmiot działalności Funduszu oznaczony jest w PKD numerem 64.99.z.

Emitent tworzy Grupę Kapitałową NFI Magna Polonia, w skład której wchodzi Emitent jako podmiot dominujący oraz jego jednostki powiązane bezpośrednio i pośrednio. Emitent zajmuje się działalnością holdingową i inwestycyjną, natomiast jego spółki powiązane prowadzą działalność w branżach telekomunikacyjnej i transmisji sygnału telewizyjnego i radiowego. Grupę Kapitałową Emitenta tworzą spółki o profilu usługowo – produkcyjnym, działające w branżach telekomunikacyjnej oraz branży transmisji sygnałów radiowo-telewizyjnych.

W poniższej tabeli przedstawiono podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta wraz ze wskazaniem rodzaju prowadzonej działalności.

Lp.	Podmiot	Rodzaj prowadzonej działalności
1	NFI Magna Polonia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	działalność holdingowa i inwestycyjna
2	Mediatel S.A. z siedzibą w Warszawie	działalność telekomunikacyjna, dostęp do Internetu, hurtowa sprzedaż usług połączeń telefonii, usługi centrum kolokacyjnego
3	Elterix S.A. z siedzibą w Warszawie	
4	Mediatel 4B Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	
5	Concept-T Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	
6	Mediatel Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	działalność telekomunikacyjna
7	Velvet Telecom LLC	
8	Żnińskie Koleje Powiatowe Sp. z o.o.	międzymiastowy pasażerski transport kolejowy
9	INFO-TV-FM Sp. z o.o. z siedzibą w Zamościu	działalność telekomunikacyjna, radiodifuzja, emisja programów radiowych i telewizyjnych

Źródło: Emitent

Działalność operacyjna Grupy Emitenta podzielona została na następujące segmenty:

- Segment Funduszy Inwestycyjnych i Działalności Pokrewnej zajmujący się nabywaniem lub obejmowaniem akcji lub udziałów podmiotów, nabywaniem innych papierów wartościowych oraz wykonywaniem praw i rozporządzaniem nabytymi akcjami, udziałami i papierami wartościowymi,
- Segment usług telekomunikacyjnych w tym usługi hurtowej terminacji połączeń telefonicznych, transmisji danych, usług dostępu do Internetu oraz usług centrum kolokacyjnego,
- Segment usług radiodifuzyjnych (usługi emisji programów radiowych i telewizyjnych dla nadawców publicznych i komercyjnych).

Podmiotem dominującym wobec Emitenta jest spółka Rasting Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr), która posiada akcje reprezentujące 54,46% kapitału zakładowego Emitenta oraz 54,46% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

4.4. Strategia Grupy

Podstawowe założenia strategii:

W dniu 24 listopada 2008 r. Zarząd Emitenta przyjął strategię inwestycyjną Funduszu, w której jako główny cel strategiczny Spółki zawarto plan przekształcenia Funduszu w spółkę holdingową konsolidującą podmioty z branży telekomunikacyjnej. Model biznesowy Emitenta zakłada:

- (i) konsolidację sektora telekomunikacyjnego poprzez dokonywanie przejęć,
- (ii) prowadzenie nadzoru właścicielskiego,
- (iii) wykorzystanie efektów synergii,
- (iv) optymalizację struktury finansowania;
- (v) realizację transakcji kupna / sprzedaży.

Celem strategicznym Funduszu jest zbudowanie grupy telekomunikacyjnej zdolnej konkurować z liderami rynku. Cel ten będzie realizowany poprzez dokonywanie akwizycji spółek działających w obszarach telefonii, transmisji danych i radiodifuzji. Fundusz przewiduje dokonywanie akwizycji spółek świadczących usługi telekomunikacyjne w tradycyjnej formie, świadczone zarówno w sektorze B2B, jak również B2C oraz na rynkach hurtowych i detalicznych. Ze względu na fakt, że wiele krajowych podmiotów działających na rynku telekomunikacyjnym planuje rozbudować infrastrukturę telekomunikacyjną Fundusz założył, że w kolejnych latach nastąpi znaczący wzrost wartości tego rynku w Polsce.

Fundusz przyjmuje, że spółki portfelowe będą posiadały potencjał do zdobycia znaczącego udziału w rynku dystrybucji cyfrowych treści audio i wideo w Polsce. Zarząd Funduszu spodziewa się dynamicznego rozwoju rynku w latach 2009 – 2015 w wyniku realizacji kluczowych projektów, w tym zaprzestania nadawania programów telewizyjnych i radiowych w technologii analogowej oraz zwiększenia zainteresowania wykorzystywaniem usług cyfrowej telewizji mobilnej.

Sposób doboru spółek portfelowych

Kryteriami wyboru inwestycji w spółki portfelowe będą w szczególności:

- (i) poziom zaawansowania technologicznego spółek oraz stopień innowacyjności oferowanych produktów,
- (ii) know-how,
- (iii) stopień rozbudowania infrastruktury,
- (iv) kompetencje i doświadczenie kadry,
- (v) pozycja rynkowa,
- (vi) perspektywy rozwoju produktów i świadczonych usług.

W przypadku zlokalizowania przez Emitenta innych atrakcyjnych projektów inwestycyjnych, których realizacja może być przeprowadzona na rynkach zagranicznych, a w szczególności w krajach Europy Środkowej i Wschodniej, Fundusz nie wyklucza poszerzenia geograficznej skali swojej aktywności. Podstawowym obszarem działania Funduszu pozostaje jednak rynek polski.

Fundusz będzie koncentrował swoje działania inwestycyjne na podmiotach funkcjonujących w sektorach: telekomunikacyjnym, radiodifuzji i innych pokrewnych, niezależnie od ich wielkości (mierzonej wielkością kapitału). Zasadniczym, kryterium doboru spółek do portfela inwestycyjnego Emitenta będą wyniki dokonywanych analiz, które będą miały na celu ustalenie możliwości uzyskania ponadprzeciętnej stopy zwrotu z inwestycji. W związku z tym Emitent przewiduje zaangażowanie kapitałów w projekty na różnorodnym etapie zaawansowania - zarówno na bardzo wczesnym etapie działalności (projekty typu start-up) wymagające zaangażowania kapitałowego rzędu kilku milionów złotych jak również w projekty, których zaangażowanie kapitałowe będzie wymagało od kilkunastu do kilkuset milionów złotych.

Strategia Emitenta zakłada również możliwość dokonywania inwestycji w inne projekty związane z nowymi technologiami i rozbudową infrastruktury, w tym związanych z projektami w zakresie IT, Internetu, instalacji inteligentnych i automatyki oraz energetyki. W takich przypadkach preferowane będą projekty znajdujące się już w fazie rozwoju, generujące dodatni strumień gotówki, jednakże w przypadku szczególnie atrakcyjnych projektów niewykluczone będą inwestycje w podmioty znajdujące się we wcześniejszych stadiach rozwoju. W przypadku projektów o dużej skali Emitent dopuszcza przedsięwzięcia typu joint-venture współfinansowane z innymi partnerami.

Dotychczasowa realizacja strategii Emitenta

W dniu 18 listopada 2008 r. Emitent zawarł umowy warunkowe dotyczące nabycia kontrolnych pakietów akcji w spółkach INFO-TV-FM Sp. z o.o. oraz Mediatel S.A. Szerszy opis wskazanych umów znajduje się w pkt 22. Dokumentu Rejestracyjnego.

W dniu 31 stycznia 2009 r. Emitent nabył 1.422 udziały w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o., stanowiące 50,5% w kapitale zakładowym tej spółki. Łączna cena nabycia udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. wyniosła 24,4 mln zł.

W dniach 5 i 6 lutego 2009 r. Emitent nabył łącznie 5.990.000 akcji w spółce Mediatel S.A., stanowiące łącznie 65,95% w kapitale zakładowym tej spółki. Łączna cena nabycia udziałów w spółce Mediatel S.A. wyniosła 74.276 mln zł.

Następnie w wyniku wezwania ogłoszonego w dniu 26 lutego 2009 r. Emitent nabył akcje reprezentujące 0,05% kapitału zakładowego spółki Mediatel S.A. W wyniku realizacji wezwania udział Emitenta w kapitale zakładowych tej spółki wzrósł do 66,00%.

4.5. Kluczowe informacje dotyczące danych finansowych

Niniejsze wybrane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone na podstawie skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych za lata 2006-2008 zbadanych przez biegłego rewidenta oraz skonsolidowanego sprawozdania kwartalnego za I półrocze 2009 r. wraz z danymi porównawczymi niezbadanego przez biegłego rewidenta. Ponadto Emitent przedstawia informacje finansowe pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 r.

Wskazane sprawozdania zostały sporządzone zgodnie z MSSF.

W dniu 6 lutego 2009 r. nastąpiło nabycie 5.990.000 akcji spółki Mediatel S.A. stanowiących 65.95% udziałów w ogólnej liczbie głosów spółki. Objęcie akcji nastąpiło w drodze podwyższenia kapitału akcyjnego Emitenta poprzez nową emisję Akcji serii B, które objęte zostały przez dotychczasowych akcjonariuszy spółki Mediatel S.A. za wkłady niepieniężne w postaci akcji spółki Mediatel S.A.

Zgodnie z MSSF 3 w przypadku, gdy akcjonariusze spółki formalnie przejmowanej (pod względem prawnym) spółki uzyskują kontrolę nad połączoną jednostką, które to warunki spełnione zostały w przypadku połączenia w wyniku nabycia przez Emitenta akcji spółki Mediatel S.A., wówczas takie połączenie określa się mianem „przejęć odwrotnych”.

W związku z powyższym podmiotem nabywającym (przejmującym) w rozumieniu przepisów MSSF 3 jest Mediatel S.A. Podmiotem przejmowanym jest Emitent oraz INFO-TV-FM Sp. z o.o. Z tego względu skonsolidowane informacje finansowe za I półrocze 2009 r. zawierają:

- aktywa i zobowiązania jednostki z prawnego punktu widzenia zależnej – GK Mediatel S.A. ujęte i wycenione w ich wartości bilansowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.,
- aktywa i zobowiązania jednostki z prawnego punktu widzenia dominującej (jednostki przejmowanej dla celów rachunkowości – NFI Magna Polonia S.A.) ujęte i wycenione według ich wartości godziwej na

- dzień połączenia 1 lutego 2009 roku oraz aktywa i zobowiązania jednostki zależnej INFO TV FM sp. z o.o. ujęte i wycenione według ich wartości godziwej na dzień przejścia kontroli 1 lutego 2009 roku
- zyski zatrzymane i inne pozycje kapitału własnego jednostki z prawnego punktu widzenia zależnej (jednostki przejmującej dla celów rachunkowości- GK Mediatel S.A.) sprzed połączenia jednostek
 - kwotę ujętą z tytułu wyemitowania akcji ustalono przez dodanie udziałów kapitałowych jednostki z prawnego punktu widzenia zależnej (jednostki przejmującej dla celów rachunkowości) istniejących bezpośrednio przed połączeniem jednostki do kosztu połączenia, który został ustalony zgodnie z MSSF 3, wykorzystując wartość godziwą instrumentów kapitałowych jakie musiałaby wyemitować jednostka z prawnego punktu widzenia zależna – Mediatel S.A., aby właściciele jednostki z prawnego punktu widzenia dominującej – NFI Magna Polonia S.A. uzyskali taki sam udział procentowy we własności połączonej jednostki, jaki posiadają w wyniku przejścia odwrotnego.
 - proporcjonalny udział niekontrolujących udziałów jednostki z prawnego punktu widzenia zależnej (jednostki przejmującej dla celów rachunkowości – Grupa Kapitałowa Mediatel S.A. - w wartości bilansowej sprzed połączenia.

Ponadto informacje finansowe zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta obejmującym okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. oparte są na informacjach finansowych wypracowanych we wskazanym okresie przez Grupę Mediatel.

W związku z wystąpieniem przejścia odwrotnego informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r., które opublikowane zostały w postaci danych porównywalnych do informacji finansowych Grupy za I półrocze 2009 r. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2009 r. opublikowanym w dniu 31 sierpnia 2009 r., są różne od informacji finansowych za I półrocze 2008 r. opublikowanych w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2008 r. w dniu 22 października 2008 r.

W niniejszym prospekcie Emitent zaprezentował informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2008 r., które opublikowane zostało w dniu 22 października 2009 r., a także osobno jako dane porównywalne do danych finansowych Grupy za I półrocze 2009 r., zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2009 r. opublikowanym w dniu 31 sierpnia 2009 r.

	<i>I półrocze 2009</i>	<i>I półrocze 2008**</i>	<i>I półrocze 2008*</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Przychody razem	108 518	62 080	905	1 700	8 529	29 493
Koszty operacyjne razem	-13 752	-7 198	2 549	3 912	6 093	13 188
Zysk z działalności operacyjnej	4 256	2 501	-1 644	-2 212	2 437	16 305
Zysk/ strata netto z działalności kontynuowanej	3 611	1 894	-1 644	-2 212	2 436	16 217
Zysk/ strata netto z działalności zaniechanej	0	0	-906	-906	-11 948	10 525
Zysk/ strata netto	3 611	1 894	-2 550	-3 118	-9 512	26 742
Zysk/ strata netto przypadający na udziały akcjonariuszy podmiotu dominującego	2 142	1 894	-2 393	-2 961	-7 115	22 978
Aktywa ogółem	158 184	83 055	4 516	13 736	45 088	190 013
Aktywa obrotowe	70 021	49 560	4 503	13 726	45 072	189 982
Aktywa trwałe	87 926	33 495	13	10	16	31
Zobowiązania	84 661	55 137	280	409	36 961	70 858
Kapitał własny	73 523	27 918	-58 265	13 327	8 127	119 155
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	55 298	27 918	4 236	13 327	7 149	92 357
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-222	12 810	-3 212	-3 212	12 495	18 885
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-450	-15 534	-3 424	-3 424	30 428	34 900
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-68	4 182	-329	-329	-97 086	-116 363
Przepływy pieniężne netto razem	-740	1 458	-6 965	-6 965	-54 163	-62 578
Zysk/ strata netto na 1 akcję przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego (w zł)	0,04	0,05	-0,28	-0,23	-0,55	0,76
Wartość księgowa na 1 akcję przypadająca na akcjonariuszy podmiotu dominującego (w zł)	0,85	2,17	0,33	1,04	0,56	3,07
Liczba akcji na koniec okresu (w szt.)	12 840 482	12 840 482	12 840 482	12 840 482	12 840 482	30 056 124

* Skonsolidowane informacje finansowe za I półrocze 2008 r. pochodzą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze 2008 r. opublikowanego w dniu 22 października 2008 r.

** Skonsolidowane informacje finansowe pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. (jako dane porównywalne względem informacji finansowych za I półrocze 2009 r.) opublikowanego w dniu 31 sierpnia 2009 r.

Źródło: Emitent

Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej

	I półrocze 2009	I półrocze 2008**	I półrocze 2008*	2008	2007	2006
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	0,9	1,0	16,1	33,6	1,2	2,7
Wskaźnik płynności natychmiastowej	0,1	0,0	8,9	6,4	0,3	0,8

Algorytm wyliczenia wskaźników

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności natychmiastowej = środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe

Źródło: Emitent

* Skonsolidowane informacje finansowe za I półrocze 2008 r. pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze 2008 r. opublikowanego w dniu 22 października 2008 r.

** Skonsolidowane informacje finansowe pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. (jako dane porównywalne względem informacji finansowych za I półrocze 2009) opublikowanego w dniu 31 sierpnia 2009 r.

Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej

	I półrocze 2009	I półrocze 2008**	I półrocze 2008*	2008	2007	2006
ROE	4,91%	6,78%	-60,20%	-23,4%	-117,1%	22,4%
ROA	2,28%	2,28%	-56,47%	-22,7%	-21,1%	14,1%
Rentowność operacyjna działalności kontynuowanej	3,67%	3,07%	-181,66%	-130,2%	28,5%	55,3%
Rentowność netto działalności kontynuowanej	3,33%	3,05%	-181,66%	-130,2%	28,5%	55,0%
Rentowność netto	3,33%	3,05%	-281,77%	-183,5%	-111,5%	90,7%

* dane zannualizowane

Algorytm wyliczenia wskaźników:

Rentowność kapitału własnego (ROE) = zysk (strata) netto / stan kapitałów własnych na koniec okresu

Rentowność aktywów (ROA) = zysk (strata) netto / stan aktywów ogółem na koniec okresu

Rentowność operacyjna działalności kontynuowanej = zysk przed opodatkowaniem / przychody netto razem

Rentowność netto działalności kontynuowanej = zysk netto z działalności kontynuowanej / przychody netto razem

Rentowność netto = zysk (strata) netto / przychody netto razem

* Skonsolidowane informacje finansowe za I półrocze 2008 r. pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze 2008 r. opublikowanego w dniu 22 października 2008 r.

** Skonsolidowane informacje finansowe pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. (jako dane porównywalne względem informacji finansowych za I półrocze 2009) opublikowanego w dniu 31 sierpnia 2009 r.

Źródło: Emitent

Wskaźniki struktury kapitałów i zadłużenia Grupy

	I półrocze 2009	I półrocze 2008**	I półrocze 2008*	2008	2007	2006
Udział kapitału własnego w pasywach ogółem	46,48%	33,61%	93,80%	97,0%	18,0%	62,7%
Udział kapitału zapasowego w pasywach ogółem	22,74%	36,84%	-	480,9%	134,9%	130,7%
Udział kapitału mniejszości w pasywach ogółem	11,52%	0,00%	0,00%	0,0%	2,2%	14,1%
Udział zobowiązań w pasywach ogółem (wskaźnik ogólnego zadłużenia)	53,52%	66,39%	6,20%	3,0%	82,0%	37,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	115,15%	197,50%	106,61%	3,1%	454,8%	59,5%
Udział zobowiązań kontynuowaną krótkoterminowych (związanych z działalnością kontynuowaną) w pasywach ogółem	50,26%	60,94%	6,20%	3,0%	13,0%	4,8%
Udział zobowiązań związanych z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży oraz działalnością zaniechaną w pasywach ogółem	0,00%	0,00%	0,00%	0,0%	68,9%	32,5%
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	-14 640	-5 577	4 223	13 317	8 111	119 124

Algorytm obliczenia wskaźników:

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania razem / kapitał własny

Kapitał obrotowy netto = aktywa obrotowe – zobowiązania razem

* Skonsolidowane informacje finansowe za I półrocze 2008 r. pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze 2008 r. opublikowanego w dniu 22 października 2008 r.

** Skonsolidowane informacje finansowe pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. (jako dane porównywalne względem informacji finansowych za I półrocze 2009) opublikowanego w dniu 31 sierpnia 2009 r.

Źródło: Emitent

5. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

Lp.	Nazwa	Forma prawna	Siedziba	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym/liczbie głosów na WZ
1.	Rasting Limited	Spółka prawa Republiki Cypru	Nikozja, Cypr	47 238 434	54,46%
2.	Evotec Management Limited	Spółka prawa Republiki Cypru	Nikozja, Cypr	7 466 667	8,61%
3	Zbigniew Kazimierzczak	Osoba fizyczna	(nie wskazuje się)	4 856 667	5,60%

Źródło: Emitent

6. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta można zapoznać się z następującymi dokumentami:

1. Prospektem emisyjnym,
2. Statutem Emitenta,
3. Regulaminem Walnego Zgromadzenia, Regulaminem Rady Nadzorczej i Regulaminem Zarządu.
4. Skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi Grupy za lata 2006, 2007 i 2008 oraz za I kwartał 2009 r.

Prospekt Emisyjny został udostępniony w formie elektronicznej na stronach internetowych:

Emitenta - www.magnapolonia.com.pl
 Doradca Emitenta - www.ipo.com.pl
 Oferującego - www.dmbzwbk.pl
 Doradcy Finansowego – www.rubiconpartners.pl

CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych potencjalni inwestorzy powinni dokładnie przeanalizować Czynniki ryzyka przedstawione poniżej i inne informacje zawarte w niniejszym Prospekcie emisyjnym. Czynniki ryzyka, jako zdarzenia niepewne wpisane są w każdą prowadzoną działalność gospodarczą. Opisane poniżej Czynniki ryzyka, wskazane według najlepszej aktualnej wiedzy Emitenta, mogą nie być jedynymi, które dotyczą Grupy Emitenta i prowadzonej przez nią działalności. W przyszłości mogą powstać ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, na przykład o charakterze losowym i niezależne od Grupy. Należy podkreślić, że spełnienie się któregokolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Grupę działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności, a przez to na kształtowanie się rynkowego kursu akcji Emitenta. W efekcie powyższych zdarzeń inwestorzy mogą nie osiągnąć założonej stopy zwrotu z inwestycji i stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych. Przedstawiając Czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM GRUPY

1.1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na działalność Grupy

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta oraz możliwość realizacji przez Emitenta jego celów strategicznych uzależniona jest w dużej mierze od sytuacji makroekonomicznej w Polsce oraz sytuacji na innych rynkach operacyjnych Grupy. Wyniki finansowe osiągane przez Grupę podlegają pośrednio takim czynnikom jak: stopa wzrostu PKB, nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw, deficyt budżetowy, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wartość dochodów rozporządzalnych, czy polityka fiskalna i monetarna państwa. Powyższe determinanty kształtują poziom przychodów i kosztów oraz tempo realizacji zaplanowanych celów strategicznych Grupy Kapitałowej.

Jakiegokolwiek niekorzystne zmiany jednego z wymienionych powyżej czynników mogą mieć istotny wpływ na spadek zapotrzebowania na usługi świadczone przez Grupę, co może przełożyć się na niekorzystne zmiany jej sytuacji finansowej lub wystąpienie niekorzystnych tendencji w realizowanych przychodach Grupy. Spowolnienie koniunktury gospodarczej w Polsce i na innych rynkach operacyjnych Grupy może przyczynić się do zahamowania tempa wzrostu popytu na usługi telekomunikacyjne. Pogłębienie zjawisk kryzysowych na rynku krajowym i rynkach zagranicznych, może mieć istotny niekorzystny wpływ na standing ekonomiczno-finansowy Grupy oraz na tempo realizacji przez nią przedsięwzięć inwestycyjnych.

W przypadku spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta obserwowany obecnie kryzys gospodarczy nie powinien mieć jednak istotnego znaczenia na osiągane wyniki. Rozwój zdywersyfikowanego portfela usług oferowanych przez te spółki, stałe podnoszenie zaawansowania technologicznego oferowanych usług (np. wprowadzanie technologii telewizji mobilnej) oraz tendencje rynkowe prowadzące do wprowadzenia technologii cyfrowych (rządowa strategia cyfryzacji) mogą przyczynić się do ograniczenia negatywnego wpływu wahań koniunktury na kondycję operacyjno-finansową Grupy.

1.2. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe występuje w sytuacji, gdy wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta uzależnione są od zmian kursów walut. Na dzień 31 grudnia 2008 r. Grupa Kapitałowa Emitenta nie posiadała znaczących pozycji bilansowych w walutach obcych, zatem wpływ wahań kursów walut na wyniki finansowe był nieistotny. W wyniku rozszerzenia Grupy w I kwartale 2009 r. o spółki, których przychody realizowane są w walutach obcych występuje ryzyko negatywnego wpływu zmian kursu walut na wyniki finansowe Grupy. Przychody denominowane w walutach obcych stanowią istotny udział w obrotach Grupy Mediatel.

W przypadku spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. realizacja zamierzeń inwestycyjnych związanych z budową sieci telewizji mobilnej implikować będzie nakłady inwestycyjne wyrażane w walutach obcych (głównie w euro). Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. dokonywać będzie głównie zakupów urządzeń technicznych od podmiotów zagranicznych. Dodatkowo bieżące koszty mogą się składać z wydatków denominowanych w walutach obcych np. koszty kontentu.

Zarząd Emitenta zauważa, iż zgodnie ze strategią mającą na celu umocnienie pozycji Grupy Mediatel na międzynarodowym rynku hurtowym połączeń telefonicznych udział przychodów w walutach obcych może w przyszłości wzrosnąć. W roku 2008 przychody realizowane przez Grupę Mediatel w walucie polskiej stanowiły 51,00%, w EUR – 17,00%, a w USD – 32,00% ogółu przychodów Grupy Mediatel.

Charakter oferowanych przez Grupę Mediatel usług, które świadczone są w sposób ciągły z możliwością elastycznej zmiany cen powoduje, że ryzyko poniesienia strat w związku z nagłą zmianą kursu jest względnie ograniczone. W długim okresie poziomy cen podlegają odpowiednim dostosowaniom ograniczając ryzyko

ponoszenia strat. Dodatkowo Grupa Emitenta dąży do zmiany struktury kosztów w taki sposób, by zwiększyć udział kosztów realizowanych w walutach obcych, co w naturalny sposób ograniczy wpływ zmian kursów walut na wyniki finansowe. W opinii Zarządu Emitenta możliwe jest również zastosowanie hedgingowych strategii opartych na instrumentach pochodnych służących zabezpieczeniu pozycji walutowych Grupy.

1.3. Ryzyko związane z poziomem stóp procentowych

Ryzyko związane ze zmianami poziomu stóp procentowych związane jest przede wszystkim z występowaniem w Grupie Kapitałowej Emitenta zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów oraz emitowanych i obejmowanych obligacji. Oprocentowanie finansowania zewnętrznego Grupy jest w znacznej części ustalane w odniesieniu do zmiennych procentowych stóp bazowych. Istnieje zatem ryzyko, iż w wyniku nieoczekiwanych zmian stóp procentowych Grupa będzie narażona na występowanie wyższych kosztów finansowych.

Spółka Mediatel S.A. zawarła umowy kredytowe, których oprocentowanie uzależnione jest od zmian stóp procentowych.

W dniu 27 marca 2008 r. spółka zależna Emitenta – Mediatel S.A. – zawarła umowę kredytu inwestycyjnego na refinansowanie kosztów zakupu udziałów w spółce eTel Polska Sp. z o.o. Wysokość oprocentowania jest równa zmiennej stopie WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych z notowania na dwa dni robocze przed datą ciągnięcia i przed każdym następnym okresem odsetkowym powiększonej o 1,5 punktów procentowych z tytułu marży Banku.

W dniu 31 marca 2009 r. spółka zależna od Emitenta – Mediatel S.A. wraz ze swoimi spółkami zależnymi (Mediatel 4B Sp. z o.o. oraz Elterix S.A.) zawarła umowę kredytową na rachunku bieżącym z bankiem BRE Bank S.A. na łączną kwotę 6 mln zł. Umowa zastąpiła obowiązujące wcześniej umowy kredytowe w rachunkach bieżących zawarte pomiędzy poszczególnymi spółkami z Grupy Mediatel a BRE Bankiem przy jednoczesnym zwiększeniu linii kredytowej do kwoty 6.000.000 zł. Umowa została zawarta w celu ułatwienia zarządzania finansami w spółkach Grupy Kapitałowej Mediatel S.A. Wysokość oprocentowania jest równa zmiennej stopie WIBOR dla depozytów O/N z notowania na 1 dzień roboczy przed datą postawienia środków do dyspozycji powiększonej o 2,7 punktów procentowych z tytułu marży Banku.

Na dzień 31 marca 2009 r. poziom zobowiązań Grupy Mediatel z tytułu pożyczek i kredytów bankowych wyniósł 8,83 mln zł. W tym 2,66 mln to zobowiązania długoterminowe, 6,17 mln to wartość zobowiązań krótkoterminowych. Ponadto na dzień 31 marca 2009 r. poziom zobowiązań Grupy Mediatel z tytułu leasingu finansowego wyniósł 1,8 mln zł, w tym 1 mln zł zobowiązań długoterminowych oraz 0,8 mln zł zobowiązań krótkoterminowych.

Ponadto na Walnym Zgromadzeniu w dniu 8 czerwca 2009 r. Emitent postanowił o dokonaniu emisji obligacji na łączną kwotę nie wyższą niż 40 mln zł. Oprocentowanie emitowanych obligacji uzależnione będzie od poziomu stóp procentowych. Istnieje zatem ryzyko, że niekorzystne zmiany stóp procentowych spowodują wzrost kosztów obsługi wyemitowanych obligacji.

W dniu 8 czerwca 2009 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji. Zarząd Funduszu postanowił o emisji nie więcej niż 20 obligacji serii A o wartości nominalnej i cenie emisyjnej jednej obligacji w kwocie 1 mln zł, które wyemitowane zostały na podstawie uchwał Zarządu Funduszu nr 1/06/2009 z dnia 4 czerwca 2009 r. oraz nr 6/06/2009 z dnia 26 czerwca 2009 r. oraz stosowanie do warunków emisji obligacji serii A z dnia 26 czerwca 2009 r. Środki finansowe pozyskane w wyniku emisji powyższych obligacji przeznaczone są na podwyższenie kapitału zakładowego w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o.

Przydział obligacji odbywał się od 9 lipca do 27 lipca 2009 roku. W dniu 27 lipca 2009 r. Fundusz zakończył prywatną emisję obligacji serii A, w ramach której przydzielone zostały wszystkie wyemitowane obligacje, to jest łącznie 20 obligacji o łącznej wartości 20 mln zł.

Oprocentowanie emitowanych obligacji uzależnione będzie od poziomu stóp procentowych. Istnieje zatem ryzyko, że niekorzystne zmiany stóp procentowych spowodują wzrost kosztów obsługi wyemitowanych obligacji.

1.4. Ryzyko związane z brakiem stabilności polskiego systemu prawnego

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa, w szczególności prawa podatkowego, powodują, że otoczenie prawne w jakim Grupa prowadzi działalność jest stosunkowo niestabilne. Według prawa podatkowego okres przedawnienia zobowiązań podatkowych wynosi 5 lat. Istnieje zatem ryzyko, że w okresie tym nastąpią zmiany interpretacji przepisów prawa podatkowego, co z kolei mogłoby mieć wpływ na działalność, wyniki oraz sytuację finansową Grupy.

Najistotniejszymi ryzykami prawnymi dotyczącymi Grupy są następujące ryzyka:

- ryzyko związane z niestabilnością przepisów podatkowych odnośnie do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych,

- ryzyko wynikające ze zmiany Prawa Telekomunikacyjnego,
- ryzyko związane ze zmianami Ustawy o radiofonii i telewizji.

1.4.1. Ryzyko związane z niestabilnością przepisów podatkowych odnośnie do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych

System podatkowy w Polsce podlega częstym reformom i zmianom. Wiele przepisów dotyczących opodatkowania osób prawnych cechuje brak precyzji i przejrzystości oraz brakuje ich jednoznacznej wykładni. Emitent podlega m.in. regulacjom podatkowym zawartym w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych, w której art. 17 ust. 1 pkt 20 przewiduje, iż dochody Narodowych Funduszy Inwestycyjnych, utworzonych na podstawie Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych, pochodzące z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak również z tytułu sprzedaży udziałów lub akcji spółek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, są wolne od podatku. Ewentualna zmiana regulacji dotyczących opodatkowania NFI mogłaby wprowadzić dodatkowe obciążenia dla Grupy, co w efekcie przełożyłoby się na pogorszenie jej sytuacji finansowej, zmniejszenie wypracowanego zysku i obniżenie wartości generowanej dla akcjonariuszy.

1.4.2. Ryzyko związane ze zmianami Prawa telekomunikacyjnego

Grupę Kapitałową Emitenta stanowią spółki prowadzące działalność w branży telekomunikacyjnej. Dlatego istotny wpływ na wyniki Grupy mają przepisy Prawa telekomunikacyjnego. W opinii Zarządu Emitenta istnieje ryzyko związane ze zmianami Prawa telekomunikacyjnego. Ryzyko to związane jest z procesem implementacji dyrektyw unijnych w polskim porządku prawnym w zakresie dotyczącym rynku telekomunikacji. Obecnie obowiązujące przepisy Prawa telekomunikacyjnego jedynie częściowo zawierają regulacje zgodne z pakietem dyrektyw przyjętych przez UE w dziedzinie telekomunikacji. Istnieje ryzyko, że zmiany Prawa Telekomunikacyjnego w przyszłość, których źródłem będą zmiany w prawie europejskim mogą przyczynić się do powstania dodatkowych obowiązków implikujących zwiększenie kosztów operacyjnych.

W dniu 11 maja 2009 r. Prezydent RP podpisał ustawę z dnia 24 kwietnia 2009 r. o zmianie ustawy - Prawo telekomunikacyjne oraz niektórych innych ustaw. Następnie w czerwcu 2009 r. w Dzienniku Ustaw Nr 85, poz. 716 Ustawa ta została opublikowana. Głównym celem wprowadzanych zmian jest usprawnienie instytucji i mechanizmów związanych z rynkiem telekomunikacyjnym, w tym pełniejsze dostosowanie przepisów polskiego Prawa Telekomunikacyjnego do prawa europejskiego.

W nowelizacji Prawa Telekomunikacyjnego przywrócona została kadencyjność Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej (UKE), określono zasady powoływania i przypadki, kiedy Prezes UKE może być odwołany przed upływem 5-letniej kadencji.

1.4.3 Ryzyko związane ze zmianami Ustawy o Radiofonii i Telewizji

W dniu 6 marca 2009 r. spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. wygrała konkurs organizowany przez UKE na krajowego operatora telewizji mobilnej. W dniu 26 czerwca 2009 r. spółka otrzymała decyzję dotyczącą rezerwacji częstotliwości umożliwiającej świadczenie hurtowych oraz detalicznych usług audiowizualnych a tym telewizji mobilnej w standardzie DVB-H. W niniejszej decyzji określony został zakres częstotliwości (470 - 790 MHz), a także określony został ogólny zakres programów, które wchodzić będą w skład cyfrowego sygnału dystrybuowanego w przez spółkę. Zakres programów przedstawiony na liście w decyzji rezerwacyjnej wynika z dostosowania oferty do oczekiwań klientów spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. Zgodnie z uchwałą KRRiT (Uchwała Nr 183/2009 z dnia 19 maja 2009 r.) decyzja rezerwacyjna może w okresie jej obowiązywania zostać zmieniona na wniosek operatora multiplexu (np.: spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o.), co sprawia, iż spółka może potencjalnie płynnie aktualizować ofertę programów stale dostosowując ją do zmian preferencji klientów.

1.5. Ryzyko związane z decyzjami Urzędu Komunikacji Elektronicznej

Działalności Grupy Kapitałowej Emitenta uzależniona jest od decyzji i pozwoleń wydawanych przez Urząd Komunikacji Elektronicznej (UKE). Istnieje ryzyko, że niektóre decyzje UKE mogą mieć niekorzystny charakter dla Emitenta. Ryzyko związane z decyzjami Urzędu Komunikacji Elektronicznej może dotyczyć przede wszystkim wydawanych przez Urząd decyzji, pozwoleń i koncesji, które warunkują prowadzenie przez Grupę działalności. W przypadku wydania decyzji niekorzystnych dla Grupy lub wystąpienia opóźnień w wydawaniu przez urząd decyzji może wystąpić spadek tempa wzrostu przychodów lub pogorszenie wyników finansowych Grupy. Należy podkreślić, że na opisane powyżej ryzyko narażeni są wszyscy operatorzy alternatywni działający na rynku.

W dniu 5 czerwca 2009 r. opublikowana została nowelizacja Ustawy Prawo telekomunikacyjne z dnia 24 kwietnia 2009 r., a 6 lipca 2009 r. wskazana powyżej Ustawa weszła w życie. Według tej nowelizacji pozycja Prezesa UKE istotnie się zmienia. Prezesa UKE na pięcioletnią kadencję powoływać i odwoływać będzie Sejm za zgodą Senatu na wniosek prezesa Rady Ministrów. Przepis ten w połączeniu z zamkniętym katalogiem powodów, dla których można by odwołać Prezesa UKE, zapewnić ma wymaganą przez UE niezależność Prezesa UKE jako regulatora rynku łączności elektronicznej. Prezesa UKE można będzie odwołać w przypadku: rażącego naruszenia prawa, skazania prawomocnym wyrokiem sądu za popełnione umyślnie przestępstwo lub przestępstwo skarbowe,

orzeczenia zakazu zajmowania kierowniczych stanowisk lub pełnienia funkcji związanych ze szczególną odpowiedzialnością w organach państwa, choroby trwale uniemożliwiającej wykonywanie zadań lub złożenia rezygnacji. Ponadto Prezes UKE powołany przed dniem wejścia w życie ustawy nowelizującej będzie pełnił swoją funkcję przez okres 5 lat od dnia powołania.

W opinii Zarządu wejście w życie nowelizacji przepisów dotyczących funkcjonowania UKE znacznie ograniczą możliwość wystąpienia tego ryzyka.

1.6. Ryzyko związane z decyzjami Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji

Istnieje ryzyko, że na decyzje Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji (KRRiT) będą wpływały przesłanki o charakterze politycznym. Sytuacja taka może mieć negatywny wpływ na działalność spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. KRRiT może prowadzić działania zmierzające do ograniczenia swobody spółki w zakresie możliwości kreacji oferty programowej związanej z telewizją mobilną, a także może kierować się innymi kryteriami niż sukces komercyjny projektu mobilnej telewizji realizowany przez spółkę. Ponadto KRRiT może ograniczać możliwość dostępu do rynku nowym podmiotom tworzącym treści audiowizualne zainteresowanym zaistnieniem na rynku telewizji mobilnej.

1.7. Ryzyko związane z brakiem harmonijnej współpracy Urzędu Komunikacji Elektronicznej i Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji

Działalność spółki zależnej od Emitenta - INFO-TV-FM Sp. z o.o. uzależniona jest od decyzji administracyjnych wydawanych przez organy regulujące polski rynek radiowo-telewizyjny (KRRiT) i rynek telekomunikacyjny (UKE). W odniesieniu do Grupy Kapitałowej Emitenta przejawem takiego uzależnienia był proces przyznawania decyzji rezerwacyjnej umożliwiającej świadczenie hurtowych usług telewizji mobilnej w standardzie DVB-H. Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. została wyłoniona 6 marca 2009 r. jako zwycięzca konkursu na operatora telewizji mobilnej w Polsce. Jednak w wyniku trwającego sporu między UKE i KRRiT o zakres kanałów, które mają znaleźć się w ofercie telewizji mobilnej przyszłego operatora, decyzja rezerwacyjna w sprawie rezerwacji częstotliwości dla spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. została wydana z kilku miesięcznym opóźnieniem w dniu 26 czerwca 2009 r.

Istnieje ryzyko, że konflikt między regulatorami rynku telekomunikacyjnego i medialnego może doprowadzić do opóźnień w uruchamianiu zarówno usługi mobilnej telewizji przez spółkę INFO-TV-FM Sp. z o.o., jak również innych usług, które spółką będzie wprowadzać do oferty w przyszłości.

1.8. Ryzyko związane ze zmianą technologii (wypieranie telefonii stacjonarnej)

Od momentu przejęcia Grupy Mediatel w I kwartale 2009 r. znaczna część przychodów Grupy realizowana jest ze sprzedaży usług połączeń telefonii stacjonarnej. Istnieje jednak ryzyko związane ze zmianą technologii polegające na wypieraniu telefonii stacjonarnej przez inne alternatywne usługi telekomunikacyjne (np.: telefonia komórkowa, internetowa).

Rynek usług telekomunikacyjnych w Polsce znajduje się w fazie dojrzałości produktowej, co potwierdzają dane z raportu firmy PMR Publications zawarte w artykule „Wysoka wartość rynku telekomunikacyjnego” opublikowanym w serwisie www.magazynyinternetowe.pl w październiku 2008 r. W publikacji wskazano, iż odnotowane w ostatnich trzech latach wzrosty wartości całego rynku były relatywnie niewielkie (2-5% rocznie). Czynnikiem szczególnie ograniczającym dynamikę wzrostu sektora telekomunikacyjnego jest telefonia stacjonarna. Wartość rynku telefonii stacjonarnej stale ulega zmniejszaniu.

Grupa Kapitałowa Emitenta, w celu ograniczenia negatywnego wpływu tego ryzyka stale dywersyfikuje portfel oferowanych usług, a także wprowadza atrakcyjne oferty cenowe dla swoich klientów. W ramach tych działań Grupa Mediatel rozwija nowoczesne technologie telekomunikacyjne oparte na sieci Internet oraz sieci telefonii mobilnej. Ponadto poprzez działalność spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. Grupa zamierza uruchomić usługę telewizji mobilnej w standardzie DVB-H.

1.9. Ryzyko związane z konkurencją

Poziom konkurencji w branży telekomunikacyjnej jest zróżnicowany w zależności od rynku danej usługi. Różnice w poziomie konkurencji na rynkach poszczególnych usług wynikają głównie z odmiennych barier wejścia na rynek tych usług. W Polsce wysokimi barierami wejścia charakteryzują się: rynek telefonii stacjonarnej oraz rynek telefonii komórkowej, na którym działa trzech największych operatorów. Dla potencjalnych uczestników rynku szereg problemów stwarza ograniczony dostęp do infrastruktury oraz polityka cenowa tych operatorów.

Zgodnie z obowiązującym Prawem telekomunikacyjnym każdy operator publicznej sieci telekomunikacyjnej zobowiązany jest do prowadzenia niezależnych negocjacji w sprawie zawarcia umowy o dostępie telekomunikacyjnym na wniosek innego przedsiębiorcy telekomunikacyjnego. W przypadku występowania sporów Prezes Urzędu Komunikacji Elektronicznej (UKE) jest upoważniony do ich rozstrzygnięcia w drodze wydania decyzji administracyjnej. Decyzja taka zastępuje umowę operatorów wówczas, gdy jedną z negocjujących stron

jest operator publicznej sieci telekomunikacyjnej, który jest ustawowo zobowiązany do zapewnienia dostępu telekomunikacyjnego.

Rynkiem o wysokim potencjale rozwoju jest rynek transmisji danych, na którym bariery wejścia są relatywnie niskie. Dynamiczny rozwój nowoczesnych usług telekomunikacyjnych opartych na sieci internetowej ułatwia wejście na ten rynek nowym firmom.

Nie można wykluczyć, iż zwiększona konkurencja może wpłynąć na konieczność poniesienia zwiększonych kosztów promocji, obniżenia marż, a w związku z tym na pogorszenie wyników finansowych Grupy.

W celu ograniczenia negatywnego wpływu konkurencji na rynku telekomunikacyjnym Grupa podejmuje następujące działania:

- poszerzenie asortymentu oferowanych usług,
- wdrażanie nowych projektów telekomunikacyjnych (np.: usługi emisji sygnału dla telewizji mobilnej w standardzie DVB-H oraz naziemnej telewizji cyfrowej w standardzie DVB-T),
- przeprowadzanie selekcji podmiotów mogących być obiektem przejęcia w celu dywersyfikacji portfela usług Grupy.

Grupa prowadzi także działalność w segmencie usług radiodifuzji. Według danych z raportu „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w 2008 roku” opublikowanego w kwietniu 2009 r. przez UKE podmiotem dominującym na rynku transmisji sygnałów telewizyjnych i radiowych jest spółka TP Emitel Sp. z o.o. z około 84,00% udziałem w rynku. Kolejnym podmiotem z dużym udziałem w rynku jest spółka RS TV S.A. – około 10,00% udziału w rynku. Do podmiotów, których udział w rynku nie przekracza 2,00% zalicza się m. in.: spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. (posiadająca około 1,50% udziału w rynku), Polskie Sieci Nadawcze Sp. z o.o. (1,80%), a także Zbigniew Gumuliński, który w ramach prowadzonej działalności gospodarczej posiada 2,00% udziału w rynku. Taka struktura rynku, świadczy o jego niskim poziomie konkurencji i nakłada na regulatora (UKE) obowiązek prowadzenia działań zwiększających poziom konkurencji na rynku. Czynnikiem mogącym zwiększyć konkurencyjność rynku jest rozwój innowacyjnych technologii i wdrażanie nowych usług (np. telewizji mobilnej).

W marcu 2009 r. spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. wygrała konkurs na rezerwację częstotliwości przeznaczonych dla sygnału telewizji mobilnej. Świadczenie audiowizualnych usług medialnych w technologii DVB może przyczynić się w opinii Zarządu do skokowego wzrostu przychodów Grupy oraz wzrostu udziału w ogólnym rynku radiodifuzji.

1.10. Ryzyko związane z tendencjami konsolidacyjnymi na rynku telekomunikacyjnym

Zarząd Emitenta wskazuje, że istnieje ryzyko, że akwizycje dokonywane na rynku telekomunikacyjnym mogą mieć negatywny wpływ na realizację strategii Grupy z uwagi na możliwość powstawania podmiotów o większym potencjale konkurencyjnym i dysponujących znaczącym zapleczem kapitałowym.

Grupa, zgodnie z przyjętą strategią, zamierza być również aktywnym uczestnikiem procesów konsolidacyjnych. Działania takie będą prowadzić do umacniania pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej Emitenta w branżach telekomunikacyjnej oraz transmisji sygnału radiowo – telewizyjnego. Pierwszym etapem działań akwizycyjnych Emitenta było przejęcie w I kwartale 2009 r. spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. oraz Grupy Mediatel. W ramach podmiotów należących do Grupy również prowadzone są działania mające na celu rozszerzenie działalności Grupy o kolejne podmioty. Podmiot dominujący w Grupie Mediatel – spółka Mediatel S.A. również prowadzi zintensyfikowane działania mające na celu konsolidację rynku telekomunikacyjnego. W roku 2008 spółka przejęcia połączyła się ze spółką Elterix Sp. z o. o., która była właścicielem spółki Elterix S.A.. Ponadto w 2008 r. roku spółka Mediatel S.A. dokonała przejęcia spółki Mediatel 4B Polska Sp. z o.o. (poprzednio eTel Polska Sp. z o.o.), a także dokonała nabycia wybranych składników przedsiębiorstwa spółki Premium Internet S.A.

W dniu 30 maja 2009 r. spółka zależna od Emitenta Mediatel S.A. zawarła umowę nabycia udziałów amerykańskiej spółki Velvet Telecom LLC z siedzibą w Nowym Jorku. Akwizycja umożliwi Grupie Mediatel zwiększenie wolumenu przychodowego przy jednoczesnym zmniejszeniu kosztów międzynarodowej hurtowej wymiany ruchu telekomunikacyjnego poprzez bezpośrednie dotarcie do odbiorców.

1.11. Ryzyko związane z wystąpieniem wojny cenowej w branży telekomunikacyjnej i transmisji danych

Na rynku polskim prowadzi działalność wiele podmiotów należących do branży telekomunikacyjnej, transmisji danych i sygnału radiowo - telewizyjnego. Istnieje wiele podmiotów konkurencyjnych względem spółek należących do Grupy Kapitałowej Emitenta. Rywalizujące ze sobą podmioty stosują coraz ostrzejsze środki walki konkurencyjnej. Ze względu na fakt, że rynek telekomunikacyjny oraz rynek transmisji danych charakteryzują się stosunkowo wysoką elastycznością cenową popytu, istnieje ryzyko wystąpienia wojny cenowej. Wojna cenowa, która polega na czasowym obniżeniu cen w celu pozyskania większego udziału w rynku, odbywa się kosztem

słabszych uczestników rynku. Istnieje więc ryzyko, że skutkiem wojny cenowej może być pogorszenie wyników Grupy lub utrata części rynków operacyjnych.

Spółka zabezpiecza się przed tym ryzykiem poprzez podejmowanie działań zwiększających lojalność klientów, w tym podnoszenie jakości świadczonych usług oraz budowanie oferty handlowej dla swoich klientów w oparciu o usługi dodane. Ponadto spółki należące do Grupy stale rozwijają portfel oferowanych usług i wprowadzają nowe rozwiązania niestosowane przez konkurencję. Przykładem takich rozwiązań jest planowane wprowadzenie przez spółkę INFO-TV-FM Sp. z o.o. usługi telewizji mobilnej w standardzie DVB-H, która wcześniej nie była oferowana na rynku polskim.

2. CZYNNIKI RYZYKA DOTYCZĄCE DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1. Ryzyko związane z wykorzystaniem przez spółki zależne Emitenta infrastruktury telekomunikacyjnej zewnętrznych dostawców

Spółki zależne od Emitenta (przede wszystkim spółki z Grupy Mediatel) w ramach prowadzonej działalności operacyjnej wykorzystują infrastrukturę telekomunikacyjną należącą głównie do spółki Telekomunikacja Polska S.A. oraz w mniejszym stopniu sprzęt innych operatorów. Istnieje zatem ryzyko wystąpienia ograniczeń w dostępie do infrastruktury technicznej należącej do innych operatorów, a także ryzyko ograniczonej kontroli nad stanem technicznym tej infrastruktury. W przypadku wystąpienia awarii lub nieprawidłowej konfiguracji urządzeń mogą pojawić się utrudnienia w dostępie klientów do usług świadczonych przez spółki z Grupy. Sytuacja taka może prowadzić do utraty zaufania klientów, mimo, iż przyczyny tych nieprawidłowości będą się znajdować po stronie podmiotów trzecich.

Grupa ogranicza negatywny wpływ wskazanego powyżej ryzyka poprzez budowanie, zakup i wykorzystywanie zapasowej infrastruktury sieciowej. Dodatkowo zakupy technologii dokonywane są od zdywersyfikowanych dostawców. Ponadto Grupa posiada procedurę stosowaną w przypadku wystąpienia nieoczekiwanych zdarzeń losowych związanych z uniemożliwieniem dostępu do wykorzystywanej infrastruktury technicznej. Należy zauważyć, że na powyższe ryzyko narażeni są wszyscy operatorzy alternatywni, więc ewentualne utrudnienia w dostępie do infrastruktury będą dotyczyć również podmiotów konkurencyjnych Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.2. Ryzyko związane z uzależnieniem od umów z operatorami/nadawcami

Działalność telekomunikacyjna spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta uzależniona jest od współpracy z pozostałymi operatorami działającymi na rynku telekomunikacyjnym w Polsce i posiadającymi własną infrastrukturę. Działalność spółek należących do Grupy najbardziej uzależniona jest od współpracy ze spółką Telekomunikacja Polska S.A. (TP S.A.) z uwagi na konieczność dostępu do sieci TP S.A. Poza tym w regionach, w których spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. nie posiada własnych obiektów nadawczych lub nie ma możliwości budowy bądź uruchomienia własnego obiektu nadawczego, może skorzystać z obiektów należących do spółki TP Emitel S.A. na zasadach określonych w ofercie ramowej zatwierdzonej przez UKE.

Istnieje ryzyko, że Grupa będzie zmuszona do zawarcia niekorzystnych dla Grupy umów ze wskazanymi wyżej spółkami lub utraci dostęp do infrastruktury należącej do tych podmiotów. Zasady rozliczeń pomiędzy spółkami wynikają z umów międzyoperatorskich regulujących współpracę między operatorami telekomunikacyjnymi. Poza tym na spółce TP S.A. spoczywa obowiązek zawierania umów o dostępie telekomunikacyjnym w zakresie połączenia sieci wynikający z Prawa telekomunikacyjnego, a zasady rozliczeń reguluje tzw. oferta połączenia sieci zatwierdzana przez UKE.

Działalność spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. w zakresie radiodiffuzji uzależniona jest od umów zawieranych z nadawcami radiowymi i telewizyjnymi. Istnieje ryzyko, iż nadawcy sygnałów telewizyjnych i radiowych zmienią preferencje względem dostawcy usług radiodiffuzyjnych i nie przedłużą umów ze spółką INFO-TV-FM Sp. z o.o. Cechą charakterystyczną relacji z nadawcami w branży radiodiffuzyjnej jest zawieranie umów długoterminowych na okres kilku lat. Ponadto sieć obiektów nadawczych INFO-TV-FM Sp. z o.o. zlokalizowana jest w tych regionach kraju, gdzie alternatywne obiekty nadawcze konkurencyjnych przedsiębiorstw nie występują lub występują lecz nie spełniają parametrów technicznych oczekiwanych przez nadawców radiowych lub telewizyjnych, co pozawala uzyskać przez spółkę przewagę konkurencyjną.

2.3. Ryzyko związane z wykorzystywanymi systemami informatycznymi

W celu wykonywania działalności w branży telekomunikacyjnej spółki należące do Grupy muszą posiadać specjalistyczne systemy informatyczne. Istnieje ryzyko, że stosowane w Grupie systemy mogą przestać funkcjonować poprawnie, co może doprowadzić do powstania opóźnień lub nieprawidłowości w oferowanych usługach. Wszelkie opóźnienia w dostawie poszczególnych elementów systemu telekomunikacyjnego wykorzystywanego przez Grupę lub ewentualne awarie mogą mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Grupy oraz jej wyniki finansowe.

W celu ograniczenia negatywnego wpływu tego ryzyka Grupa prowadzi bieżący monitoring tendencji rynkowych w zakresie stosowanych technologii oraz zatrudnia wysoko wykwalifikowanych specjalistów z dziedziny informatyki. Ponadto Grupa dobiera takie systemy informatyczne, które charakteryzują się wysokim stopniem niezawodności. Dodatkowo w każdej ze spółek należących do Grupy istnieje jasno określona procedura działania pozwalająca na sprawne usuwanie awarii systemu. Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. wykorzystuje także nowoczesne systemy telekontroli urządzeń nadawczych radiowych i telewizyjnych, umożliwiające stały nadzór nad pracą zamontowanych urządzeń telekomunikacyjnych.

2.4. Ryzyko związane z szybkim rozwojem technologii oraz możliwością utrzymania najwyższej jakości oferowanych usług

Technologia w branży telekomunikacyjnej podlega szybkim i ciągłym zmianom, dlatego istnieje ryzyko, że Grupa może nie zdołać dostosować wykorzystywanej technologii do aktualnych standardów wymaganych przez odbiorców usług Grupy. W związku z tym może wystąpić ryzyko konieczności poniesienia przez Grupę znacznych nieplanowanych nakładów na modernizację stosowanej infrastruktury do nowszych rozwiązań technologicznych. Może wystąpić również ryzyko, że spółki należące do Grupy nie zdołają dokonać aktualizacji do nowych wymagań stawianych przez zmieniające się technologie, a dotychczasowa infrastruktura, którą dysponuje Grupa może być niewystarczająca dla utrzymania pozycji konkurencyjnej Grupy.

W celu ograniczenia negatywnego wpływu tego ryzyka, poszczególne spółki wchodzące w jej skład dokonują bieżących aktualizacji stosowanych technologii. Ponadto w ofercie Grupy znajdują się także usługi charakteryzujące się wysokim poziomem innowacyjności. Grupa Mediatel oferuje usługi telekomunikacyjne oparte na technologii internetowej. Natomiast spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. wprowadza usługę transmisji sygnałów telewizyjnych w standardzie DVB-H, należącym do nowoczesnych rozwiązań z dziedziny usług radiodifuzyjnych.

2.5. Ryzyko związane z odebraniem lub nieprzyznaniem koncesji i zezwoleń

Działalność Grupy polega między innymi na udostępnianiu usług telekomunikacyjnych abonentom końcowym oraz emisji sygnałów radiowo – telewizyjnych na terenie kraju. Działalność ta prowadzona jest na podstawie zezwoleń i koncesji wymaganych przez przepisy prawa w związku z prowadzeniem działalności telekomunikacyjnej. Utrata koncesji może być spowodowana przez czynniki zarówno zależne, jak i niezależne od Grupy.

Spółka Mediatel prowadzi działalność w dziedzinie telekomunikacji na podstawie zezwolenia Ministra Łączności nr 138/95 zamienionego następnie na koncesję Ministra Łączności nr 241/97/I z dnia 5 lipca 1997 r. W 2002 r. spółka otrzymała Zezwolenie Telekomunikacyjne Prezesa URTiP (Urząd Regulacji Telekomunikacji i Poczty), które uprawniało spółkę Mediatel S.A. (wówczas SM-Media) do eksploatacji stacjonarnej publicznej sieci telefonicznej na terenie całego kraju, jak również do świadczenia usług telekomunikacyjnych jako operator publiczny. Spółka otrzymała wówczas również prawo do używania prefiksu 1031 jako numeru dostępu do sieci, przez który realizuje połączenia lokalne.

W marcu 2009 r. spółka zależna Emitenta INFO-TV-FM Sp. z o.o. wygrała konkurs na rezerwację częstotliwości dla systemów telewizji mobilnej w standardzie DVB-H. W dniu 26 czerwca 2009 r. spółka otrzymała decyzję rezerwacyjną o sygnaturze DZC-WAP-5176-3/09 (60) wydaną przez Prezesa UKE. Stosownie do ww. decyzji Prezes UKE dokonał na rzecz INFO-TV-FM rezerwacji częstotliwości obejmującej kanały o szerokości 8 MHz, z zakresu 470 – 790 MHz, przeznaczonych do świadczenia audiowizualnych usług medialnych, w tym rozprowadzania programów radiofonicznych lub telewizyjnych na obszarze całego kraju, w technologii DVB-H, w radiokomunikacyjnej służbie radiodifuzyjnej. Ponadto spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązana została do uiszczenia UKE jednorazowej opłaty za dokonanie rezerwacji częstotliwości w wysokości 15.105,6 tys. zł w terminie 14 dni licząc od dnia doręczenia decyzji, na rachunek bankowy UKE.

W złożonej ofercie konkursowej spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązała się do: zaferowania co najmniej 16 programów od przynajmniej 16 dostawców, rozpoczęcia wykorzystywania częstotliwości w 3 miesiące od otrzymania rezerwacji częstotliwości oraz rozpoczęcia komercyjnego hurtowego oferowania audiowizualnych usług medialnych w takim samym okresie. Zgodnie z wymaganiami konkursu spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. uruchomi emisję telewizji mobilnej w 31 miastach do końca maja 2015 r., a do końca 2023 r. sygnał emitowany będzie w całej Polsce. Ponadto istnieje ryzyko, że w przypadku niewywiązania się przez spółkę INFO-TV-FM Sp. z o.o. z konkursie zobowiązań konkursowych, przydzielone częstotliwości mogą zostać odebrane, a wszelkie nakłady, jakie zostaną do tego czasu poniesione na prace przygotowawcze, zostaną utracone. Sytuacja taka miałaby istotny wpływ na wyniki finansowe całej Grupy.

2.6. Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych usług

Głównym obszarem działalności Grupy są branże: telekomunikacyjna, transmisji danych oraz emisji sygnału radiowo - telewizyjnego. Branże w których Grupa prowadzi działalność są ściśle związane z nowoczesnymi, dynamicznie rozwijającymi się technologiami. Pozycja konkurencyjna podmiotów operujących w tych branżach uzależniona jest m.in. od możliwości wprowadzania do oferty nowych usług i podnoszenia jakości usług dotychczas oferowanych. W celu utrzymania pozycji konkurencyjnej spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta muszą wprowadzać do swoich ofert nowe usługi, które będą funkcjonalne i atrakcyjne dla klientów. W związku z powyższym, istnieje ryzyko, że w przypadku pojawienia się innowacyjnych rozwiązań technologicznych i wdrożenia ich przez konkurencję, pozycja konkurencyjna Grupy może ulec pogorszeniu. Istnieje ryzyko, iż Grupa nie będzie w stanie w krótkim czasie dostosować oferty do wymagań rynku.

W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa stale ulepsza oferowane usługi oraz rozbudowuje portfel usług. Strategia rozwoju Grupy zakłada szybkie reagowanie na wdrażane przez konkurencję najnowsze rozwiązania technologiczne oraz opracowanie nowych rozwiązań we własnym zakresie. Wprowadzanie nowatorskich usług wiąże się jednak ze znacznymi kosztami, ponoszonymi na ich wytworzenie i reklamę. Nie można wykluczyć, że nowo wprowadzone przez Grupę usługi przyniosą rezultaty ekonomiczne niższe niż oczekiwane.

Ponadto spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zamierza wprowadzić do oferty usługę transmisji sygnałów telewizji mobilnej. Istnieje ryzyko braku zainteresowania przedmiotową usługą ze strony klientów. Ryzyko to zostało szczegółowo przedstawione w pkt 2.7. Czynniki ryzyka.

2.7. Ryzyko związane z wprowadzeniem przez spółkę INFO-TV-FM Sp. z o.o. pionierskiej usługi transmisji sygnałów telewizji mobilnej na rynku polskim

W dniu 6 marca 2009 r. spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. wygrała konkurs na rezerwację częstotliwości dla systemów telewizji mobilnej w standardzie DVB-H. W dniu 26 czerwca 2009 r. spółka otrzymała decyzję rezerwacyjną o sygnaturze DZC-WAP-5176-3/09 (60) wydaną przez Prezesa UKE. Stosownie do ww. decyzji Prezes UKE dokonał na rzecz INFO-TV-FM rezerwacji częstotliwości obejmującej kanały o szerokości 8 MHz, z zakresu 470 – 790 MHz, przeznaczonych do świadczenia audiowizualnych usług medialnych, w tym rozprowadzania programów radiofonicznych lub telewizyjnych na obszarze całego kraju, w technologii DVB-H, w radiokomunikacyjnej służbie radiodifuzyjnej. Ponadto spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązana została do uiszczenia UKE jednorazowej opłaty za dokonanie rezerwacji częstotliwości w wysokości 15.105,6 tys. zł w terminie 14 dni licząc od dnia doręczenia decyzji, na rachunek bankowy UKE.

W złożonej ofercie spółka zobowiązała się do: zaofiarowania co najmniej 16 programów od przynajmniej 16 dostawców, rozpoczęcia wykorzystywania częstotliwości w 3 miesiące od otrzymania rezerwacji częstotliwości oraz rozpoczęcia komercyjnego hurtowego oferowania audiowizualnych usług medialnych w takim samym okresie. Zgodnie z wymaganiami konkursu spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. uruchomi emisję telewizji mobilnej w 31 miastach do końca maja 2015 r., a do końca 2023 r. sygnał emitowany będzie w całej Polsce.

Istnieje ryzyko, że Grupa nie osiągnie spodziewanych efektów w wyniku wprowadzenia do oferty przedstawionej usługi. Ponadto należy wziąć pod uwagę ryzyko związane z trudnościami w wprowadzaniu usług telewizji mobilnej i możliwością nie spełnienia przez spółkę INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązań konkursowych

Wielu operatorów na świecie wprowadza do swojej oferty usługę telewizji mobilnej. Jednym ze standardów takiej telewizji jest standard DVB-H, przyjęty w 2008 r. przez Komisję Europejską jako rekomendowany w Europie. Komercyjne wdrożenia telewizji mobilnej w standardzie DVB-H poprzedzone zostały badaniami potwierdzającymi zarówno stabilność technologiczną platformy, jak również oczekiwania klientów, którzy są zainteresowani dostępem do usług oferowanych przez taką platformę. Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. jest aktywnym uczestnikiem procesu rozwoju cyfrowych technik nadawczych w Polsce, prowadzącym intensywne prace nad wdrożeniem emisji programów telewizyjnych w standardach DVB-H i DVB-T. Wprowadzenie usługi telewizji mobilnej w Polsce wymagać będzie kampanii marketingowych przeprowadzanych przez operatorów detalicznych. W branży radiodifuzyjnej liczba potencjalnych klientów warunkowana jest m.in. przyznawanymi nadawcom rezerwacjami częstotliwości. Istnieje ryzyko związane z kondycją finansową nadawców i ich zainteresowaniem wykorzystaniem posiadanych już rezerwacji częstotliwości w celu nadawania programów radiowych i telewizyjnych w danej lokalizacji.

Zgodnie z postanowieniami konkursu spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. będzie operatorem hurtowym. Stwarza to perspektywę współpracy ze wszystkimi podmiotami zaangażowanymi w ten segment rynku, w tym głównie operatorami komórkowymi i operatorami sieci nadawczych. Spółka posiada doświadczenie w zakresie emisji sygnału telewizji mobilnej w związku z przeprowadzonymi emisjami testowymi, oraz w zakresie współpracy z podmiotami działającymi w tej branży na rynkach zagranicznych.

2.8. Ryzyko związane z możliwością występowania awarii posiadanych systemów i infrastruktury

Spółki znajdujące się w Grupie Kapitałowej Emitenta wykorzystują dla potrzeb swoich działalności sprzęt telekomunikacyjny i radiodfuzyjny (w szczególności nadajniki radiowe i telewizyjne). Wykorzystywana infrastruktura jest własnością zarówno spółek, jak również w niektórych przypadkach dzierżawiona jest od innych podmiotów. Istnieje ryzyko, że w przypadku występowania częstych awarii elementów wykorzystywanej infrastruktury technicznej występować mogą przerwy w nadawaniu sygnałów radiowo-telewizyjnych i telekomunikacyjnych, co wpłynąć może na odpływ klientów tych spółek oraz na obniżenie wyników finansowych.

Grupa, w celu minimalizacji negatywnych skutków wystąpienia ryzyka awarii posiadanych systemów i infrastruktury, posiada procedury reagowania na zgłaszane i zaistniałe problemy pozwalające je usunąć w możliwie najkrótszym czasie (monitoring sieci, wsparcie techniczne, Biuro Obsługi Klienta rejestrujące zgłoszenia o awarii oraz zapasowy sprzęt). W przypadku jakichkolwiek przerw w działaniu systemów i awarii elementów infrastruktury wykorzystywanej przez spółki z Grupy, ich skutki eliminowane są poprzez działanie odpowiednio przeszkolonego zespołu serwisowego dokonującego naprawy urządzeń nadawczo-odbiorczych na terenie całego kraju. Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. prowadzi bieżący nadzór nad pracą Ośrodków Nadawczych oraz zamontowanych tam urządzeń telekomunikacyjnych. Spółka regularnie wykonuje przeglądy okresowe (3 razy do roku) wszystkich Ośrodków Nadawczych oraz zamontowanych tam urządzeń telekomunikacyjnych. Przeglądy wykonywane są przez wyspecjalizowane grupy pracowników działu serwisowego spółki.

Świadczenie usług z zakresu radiodfuzji prowadzone jest przy wykorzystaniu urządzeń uznanych światowych producentów. Spółka dysponuje nowoczesnymi systemami monitorującymi prace nadajników radiowych i telewizyjnych, które informują bezpośrednio pracowników serwisu o niewłaściwych parametrach pracy urządzeń, co pozwala na szybkie usunięcie awarii i zminimalizowanie negatywnych skutków wynikających z przerw w nadawaniu programów.

Rozwiązania implementowane w przyszłych procesach inwestycyjnych będą projektowane w oparciu o reguły budowy niezawodnych sieci telekomunikacyjnych. W związku z tym wdrożone będą mechanizmy umożliwiające usuwanie usterek i awarii bez konieczności przerywania działania usługi.

2.9. Ryzyko związane z ochroną środowiska

W ramach działalności związanej z emisją sygnałów radiowych i telewizyjnych prowadzonej przez spółkę INFO-TV-FM Sp. z o.o. istnieje ryzyko związane z naruszeniem regulacji związanych z ochroną środowiska (miejsce przekroczenie dopuszczalnych poziomów promieniowania elektromagnetycznego na obiektach nadawczych spółki). W wyniku tego może zaistnieć potrzeba przeprowadzenia zmian umożliwiających spółce spełnianie poszczególnych norm środowiskowych. W przypadku wystąpienia takich zdarzeń mogą zostać poniesione dodatkowe koszty (w postaci przymusowych nakładów inwestycyjnych umożliwiających dostosowanie infrastruktury do obowiązujących norm). Dla wszystkich realizowanych przez spółkę INFO-TV-FM Sp. z o.o. projektów infrastrukturalnych sporządzany jest raport o oddziaływaniu projektu na środowisko, na podstawie którego uzyskiwana jest decyzja środowiskowa. Wydanie decyzji środowiskowej poprzedza procedura dokonywania oceny oddziaływania danego projektu na środowisko. Decyzja środowiskowa jest załącznikiem do wniosku o pozwolenie na budowę planowanej infrastruktury (np. wieży nadawczej). Spełnianie przez spółkę wymogów ochrony środowiska, potwierdzane uzyskiwanymi decyzjami środowiskowymi, skutecznie ogranicza ryzyko związane z ochroną środowiska. Ponadto spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. posiada własne Akredytowane Laboratorium Badawcze wyposażone w urządzenia pomiarowe, służące do pomiarów natężenia pola elektromagnetycznego i gęstości mocy dla celów BHP i ochrony środowiska. Zgodnie z przepisami prawa po realizacji każdej inwestycji wykonywane są dodatkowe pomiary dotyczące BHP i ochrony środowiska.

2.10. Ryzyko związane z brakiem płynności finansowej Grupy

Cechą charakterystyczną rynku telekomunikacyjnego w Polsce jest występowanie opóźnień w płatnościach ze strony klientów – co jest szczególnie częstym przypadkiem w działalności telekomunikacyjnej. W związku z tym Grupa narażona jest na ryzyko związane z nie terminowym regulowaniem przez swoich klientów zobowiązań względem Grupy, a także w skrajnych przypadkach niewypłacalnością odbiorców usług telekomunikacyjnych i koniecznością windykacji tych wierzytelności. Grupa prowadzi stały monitoring spływu należności w celu utrzymania bieżącej płynności finansowej oraz korzysta z usług zewnętrznych firm windykacyjnych. Ponadto Grupa dąży do zawierania kontraktów wyłącznie z wiarygodnymi podmiotami o dobrej historii płatniczej. Na dzień zatwierdzenia Prospektu poziom zadłużenia przeterminowanego Grupy wynosi około 14,00% ogółu należności.

2.11. Ryzyko związane z rozwojem Grupy Kapitałowej w oparciu o akwizycje

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju Grupa będzie rozwijać skalę działalności m.in. poprzez dokonywanie kolejnych przejęć i akwizycji spółek działających w branżach telekomunikacyjnej i transmisji danych, a także

współpracę z zagranicznymi i krajowymi operatorami w zakresie hurtowej wymiany ruchu oraz wdrażanie innowacyjnych technologii. Działania te umożliwią Grupie budowanie silnej pozycji w segmencie rynku telekomunikacyjnego, w tym szczególnie na rynku klientów biznesowych. W strategii Grupy znajdują się zarówno plany akwizycji poziomej (umożliwiającej poszerzenie grupy o nowe podmioty działające na innych rynkach niż obecne spółki portfelowe), jak i akwizycji pionowej (przejęcia podmiotów działających na rynkach operacyjnych Grupy).

Z każdym z wybranych kierunków rozwoju Grupy wiąże się ryzyko nieosiągnięcia zadawalających efektów synergii kosztowych i operacyjnych. W przypadku niezrealizowania założonych celów Grupa może nie osiągnąć oczekiwanych wyników operacyjnych i finansowych. Proces pełnego zintegrowania przejętej jednostki może być obciążony dodatkowymi ryzykami, np. odejścia kluczowych pracowników, utraty części klientów czy też wysokich kosztów całego procesu integracji. Każdy proces pozyskania nowego podmiotu przez Grupę może się wiązać z istotnymi kosztami związanymi z jego restrukturyzacją i przystosowaniem do standardów obowiązujących w Grupie. Zarówno samo przygotowanie warunków przejęcia, jak i realizacja takiej transakcji jest czasochłonna i pociąga za sobą dodatkowe koszty. Realizacja takich transakcji wymaga szczególnego zaangażowania kierownictwa wysokiego szczebla Emitenta i może się wiązać ze znaczącymi kosztami związanymi z identyfikacją i oceną podmiotów do przejęcia, negocjowaniem umów i integracją przejmowanych podmiotów. Przyszłe nabycia mogą się wiązać z przejęciem istniejących zobowiązań i ryzykiem wystąpienia zobowiązań nieujawnionych. Zarząd Emitenta nie może zapewnić, że w przyszłości wystąpią korzystne możliwości przejęć bądź, gdy takie nastąpią, że ich wynikiem będzie udana integracja nabytych podmiotów.

Korzyści z potencjalnych przejęć zależeć będą przede wszystkim od zdolności Grupy do integracji przejmowanych podmiotów ze swoimi strukturami.

W celu minimalizacji przedstawionego ryzyka Emitent dokonuje gruntownej oceny efektów potencjalnych przejęć i akwizycji. Podczas zawierania umów Grupa zabiega o wprowadzenie zapisów umożliwiających weryfikację potencjału przejmowanego przedsiębiorstwa i ewentualne odstąpienie od umowy w określonym terminie.

2.12. Ryzyko związane z utratą osób kluczowych

Prowadzenie działalności przez Grupę wymaga odpowiednio wykwalifikowanej kadry menedżerskiej, inżynierskiej, technicznej oraz personelu administracyjnego, co wynika z charakteru prowadzonej przez Grupę działalności. Istnieje ryzyko, że w przypadku utraty części wykwalifikowanych pracowników, spółki należące do Grupy mogą się spotkać z trudnościami w znalezieniu nowej, wykwalifikowanej kadry. Utrata kluczowych pracowników mogłaby negatywnie wpłynąć na tempo realizacji zadań inwestycyjnych oraz na dalszy rozwój usług świadczonych przez Grupę. Zatrudnienie wysokiej klasy specjalistów wiązałoby się z długotrwałym procesem rekrutacji i integracji nowozatrudnionych pracowników, co mogłoby opóźnić moment osiągnięcia oczekiwanej wydajności pracy.

Ewentualna utrata kluczowej kadry, z uwagi na jej doświadczenie oraz wysokie kwalifikacje, mogłaby ograniczyć możliwości funkcjonowania i rozwoju Grupy oraz mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową.

2.13. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi

Branża telekomunikacyjna, z uwagi na monopolistyczną strukturę, charakteryzuje się częstym występowaniem sporów między podmiotami. W historii działalności spółki zależnej od Emitenta Mediatel S.A. występowały spory, których przedmiotem były rozliczenia pomiędzy spółką Mediatel S.A., a Telekomunikacją Polską S.A. z tytułu zrealizowanych przez spółkę Mediatel S.A. usług dostępu do sieci Internet na rzecz abonentów TP S.A. po uruchomieniu punktów styku sieci. Rozbieżności obu spółek w rozliczeniach wynikały z odmiennej interpretacji Decyzji URTiP / UKE z 18 października 2002 r. W wyniku trwania sporu i negocjacji związanych z nieuregulowaniem kwestii rozliczeń pomiędzy stronami dla uwzględnienia ich potencjalnego wpływu na wynik spółki Mediatel S.A., zostały stworzone rezerwy na sporne zobowiązania. Zobowiązania te miały istotny wpływ na wyniki finansowe spółki Mediatel S.A. Istnieje ryzyko, że w przyszłości mogą wystąpić podobne spory, które będą mogły przełożyć się na wyniki całej Grupy Kapitałowej Emitenta.

W celu ograniczenia tego ryzyka zarząd spółki Mediatel S.A. prowadzi działania negocjacyjne mające na celu jak najszybsze rozwiązywanie wszelkich spornych kwestii rozliczeń z kontrahentami, w tym przede wszystkim z TP S.A., a także podejmuje wszelkie kroki prawne w celu ochrony interesów spółki.

2.14. Ryzyko związane z postępowaniami administracyjnymi UKE

Urząd Komunikacji Elektronicznej, poprzez wydawane decyzje, nakłada obowiązki regulacyjne na uczestników rynku telekomunikacyjnego. Decyzje wydawane przez UKE dotyczą wielu obszarów działalności spółek z tej branży, a przede wszystkim zakresu przydzielanych częstotliwości, zakresu przydzielanych numeracji telefonicznych, zakresu kompatybilności elektromagnetycznej.

W opinii Zarządu Emitenta istnieje ryzyko, że w wyniku nieprawidłowej interpretacji decyzji wydawanych przez regulatora rynku mogą zostać w związku z tym wszczęte postępowania administracyjne względem spółek należących do Grupy Kapitałowej Emitenta. Postępowania administracyjne wszczęte przez UKE mogą skutkować nałożeniem kar finansowych przez regulatora rynku na wybrane spółki, a przez to doprowadzić do wzrostu kosztów działalności Grupy Emitenta.

2.15. Ryzyka związane z działalnością funduszu inwestycyjnego

a) Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

Istnieje ryzyko, że akcje i udziały znajdujące się w portfelu inwestycyjnym Emitenta będą charakteryzowały się niską płynnością obrotu. Sytuacja taka może przełożyć się na ograniczenie możliwości wyjścia przez Emitenta z inwestycji i realizacji zysków. W dalszej kolejności przełożyć się to może na spadek wyników finansowych Grupy, a przez to na spadek wartości akcji Emitenta. Na dzień zatwierdzenia Prospektu w portfelu inwestycyjnym Emitenta znaczący udział posiadają akcje spółki Mediatel S.A. (Emitent posiada 66,00% w kapitale zakładowym tej spółki). Ze względu na fakt, że spółka Mediatel S.A. jest spółką publiczną, notowaną na GPW w Warszawie możliwość wyjścia przez Emitenta z inwestycji jest wyższą, niż w przypadku spółek nienotowanych. Drugą znaczącą spółką wchodzącą w skład portfela inwestycyjnego Emitenta jest spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o., która nie posiada statusu spółki publicznej. Niezależnie od powyższego faktyczna płynność portfela inwestycyjnego Emitenta uzależniona jest przede wszystkim od atrakcyjności ekonomicznej poszczególnych spółek tworzących niezależnie od posiadania przez nie statusu spółki publicznej.

b) Ryzyko związane z pogorszeniem koniunktury na rynku kapitałowym

Wynik finansowy Emitenta uzależniony jest od zmian wartości jego portfela inwestycyjnego. W przypadku, gdy w wyniku słabej koniunktury na rynku kapitałowym wartość akcji i udziałów spółek wchodzących w skład jego portfela inwestycyjnego będzie spadać, Emitent nie będzie miał możliwości wyjścia z inwestycji bez poniesienia strat finansowych. Ponadto pogorszenie koniunktury na rynkach finansowych może wpłynąć negatywnie na możliwość pozyskiwania środków pieniężnych na realizację kluczowych celów inwestycyjnych. Pozyskanie środków finansowych w postaci publicznej emisji akcji i/lub finansowania atrakcyjnych przejęć długiem mogą się stać utrudnione.

Z drugiej strony w opinii Zarządu Emitenta ewentualne pogorszenie sytuacji na rynkach finansowych może być okazją do wyszukiwania niedowartościowanych spółek, które będą spełniały kryteria inwestycyjne Funduszu. W okresie dekonunktury może wzrosnąć zjawisko luki cenowej (różnicy pomiędzy oczekiwaniami sprzedających a oczekiwaniami kupujących), co może prowadzić do utrudnień w finalizacji transakcji.

c) Ryzyko związane z brakiem atrakcyjnych projektów inwestycyjnych

Nowa strategia Emitenta zakłada zarówno aktywne uczestnictwo w procesie konsolidacji na szeroko rozumianym rynku telekomunikacyjnym, jak i wspieranie rozwoju posiadanych już spółek. Istnieje ryzyko, że w branży telekomunikacyjnej nie wystąpią możliwości atrakcyjnego ulokowania kapitału poprzez akwizycje podmiotów lub poprzez realizację nowych projektów.

d) Ryzyko związane z wyceną wartości portfela inwestycyjnego Emitenta

Wartość akcji wyemitowanych przez Emitenta jest ściśle skorelowana z wartością spółek wchodzących w skład jego Grupy Kapitałowej. Z powodu różnych sposobów dokonywania wycen przez inwestorów oraz występowania trudności w wycenie wybranych podmiotów należących do Grupy, które nie są notowane na rynku giełdowym, istnieje ryzyko wystąpienia znacznych dysproporcji w wycenie wartości portfela inwestycyjnego Emitenta.

2.16. Ryzyko związane z niewypłacaniem dywidendy akcjonariuszom

W dotychczasowej działalności Emitenta, akcjonariuszom Funduszu wielokrotnie wypłacono dywidendę. Jednak nie ma pewności, że wypłata dywidend będzie stałym elementem polityki Funduszu. Decyzje związane z dystrybucją zysków będą podejmowane na bieżąco przez Fundusz po zamknięciu kolejnych okresów obrotowych. Istnieje ryzyko, że pojawienie się atrakcyjnych projektów inwestycyjnych może przełożyć się na decyzję o zatrzymaniu zysków w Spółce oraz przeznaczeniu ich na realizację tych projektów.

2.17. Ryzyko związane z ograniczeniem możliwości finansowania strategii rozwoju Grupy

Przyjęta przez Zarząd Emitenta strategia zakłada rozbudowę Grupy o spółki należące do branż telekomunikacyjnej i transmisji danych. Celem strategicznym Funduszu jest zbudowanie grupy telekomunikacyjnej zdolnej konkurować z liderami rynku. Cel ten będzie realizowany poprzez dokonywanie

akwizycji spółek działających w obszarach telefonii, transmisji danych i radiodifuzji. Fundusz przewiduje dokonywanie akwizycji spółek świadczących usługi telekomunikacyjne w tradycyjnej formie zarówno w sektorze B2B jak również B2C oraz zarówno na rynkach hurtowych jak i detalicznych. Usługi podmiotów, których akwizycją zainteresowany jest Fundusz, mogą być świadczone zarówno w oparciu o infrastrukturę własną, jak również dzierżawioną od innych podmiotów. Posiadanie własnej infrastruktury pozwala wykorzystywać ją dla własnych celów jak i udostępniania innym podmiotom. Fundusz prowadzić będzie poszukiwania podmiotów, które będą planowały przygotowanie inwestycji w rozbudowę własnej infrastruktury.

Realizacja celów strategicznych wymaga dokonania znacznych nakładów inwestycyjnych na przejęcie podmiotów działających we wskazanych wyżej branżach. Realizacja zamierzeń strategicznych Funduszu uzależniona jest zatem od możliwości ich finansowania przez Emitenta. Skuteczne pozyskanie środków na finansowanie działań inwestycyjnych uzależnione jest m.in. od takich czynników jak: dostępność środków na rynku oraz wysokość kosztu pozyskiwanego kapitału. W opinii Zarządu Emitenta istnieje ryzyko związane z ograniczeniem możliwości finansowania strategii rozwoju Grupy, co może mieć negatywny wpływ na realizację zamierzonych celów strategicznych.

W opinii Zarządu Emitenta fakt, że Emitent posiada status spółki publicznej przez co jego działania charakteryzują się transparentnością i przejrzystością, wpływa pozytywnie na zwiększenie możliwości pozyskania kapitału. Status spółki publicznej oraz związana z tym wyższa wiarygodność Emitenta sprawia, iż Emitent ma dostęp do wielu narzędzi finansowania rozwoju, a także wpływa ograniczająco na koszt finansowania jego działalności.

2.18. Ryzyko związane z faktem zastawienia akcji spółki Mediatel S.A. znajdujących się w posiadaniu Emitenta

W dniu 8 czerwca 2009 r. zawarta została umowa ustanowienia zastawu rejestrowego na papierach wartościowych zapisanych na rachunku papierów wartościowych pomiędzy Funduszem jako zastawcą a Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A. (Dom Maklerski BOŚ) jako administratorem zastawu (Umowa). Przedmiotem zastawu jest 5.990.000 akcji w kapitale zakładowym spółki Mediatel S.A. będących własnością Funduszu.

Zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 25.000.000 zł ustanowiony został celem zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji serii A, które zostały wyemitowane przez Fundusz na podstawie uchwały z dnia 1/06/2009 Zarządu Funduszu z dnia 4 czerwca 2009 r. Emisja obligacji serii A objęła 20 obligacji na okaziciela, o wartości nominalnej 1 mln zł każda, o łącznej wartości nominalnej 20 mln zł. Wartość księgową Akcji będących przedmiotem zastawu wynosi 74.276 tys. zł. Zgodnie z wyceną dokonaną na potrzeby Umowy przez HLB Sarnowski&Wiśniewski Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu łączna wartość 5.990.000 akcji będących przedmiotem zastawu wynosi 74.276 tys. zł, a wartość jednej zastawionej akcji 12,40 zł.

Zastaw został wpisany do Rejestru Zastawów na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, Wydział XI Gospodarczy – Rejestru Zastawów z dnia 16 czerwca 2009 r. (nr wpisu: 2171546).

W dniu 10 sierpnia 2009 r. w Rejestrze Zastawów dokonano zmiany wpisu dotyczącego powyższego zastawu rejestrowego. Zmiana wpisu wynikała ze zmniejszenia liczby akcji objętych zastawem rejestrowym z 5.990.000 akcji na 5.000.000 akcji w związku ze zwolnieniem z zastawu rejestrowego 990.000 akcji w spółce Mediatel S.A. przez Dom Maklerski BOŚ w dniu 29 czerwca 2009 r.

W związku z powyższym zastawem rejestrowym na rzecz Domu Maklerskiego BOŚ jako administratora zastawu objętych pozostaje na dzień zatwierdzenia Prospektu 5.000.000 akcji w spółce Mediatel S.A. stanowiących własność Funduszu.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku niemożliwości spłaty przez Emitenta zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii A nastąpi zaspokojenie wierzycieli z przedmiotu zastawu, a to może skutkować utratą kontroli właścicielskiej nad Grupą Mediatel.

W opinii Zarządu Emitenta ze względu na stabilną sytuację ekonomiczną – finansową Emitenta prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka jest ograniczone.

3. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA AKCJI, KTÓRE MAJĄ BYĆ WPROWADZONE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Na dzień zatwierdzenia Prospektu istnieją ryzyka związane z inwestycją w Akcje serii B i C wymienione poniżej.

3.1. Ryzyko nieuzyskania zgody na wprowadzenie Akcji serii B i C do obrotu giełdowego

Zgodnie z postanowieniami § 19 Regulaminu Giełdy akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na Giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli został sporządzony Prospekt emisyjny zatwierdzony przez KNF, ich zbywalność jest nieograniczona, zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego oraz spełniają warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 206, poz. 1712).

Powyższe warunki stosuje się odpowiednio w przypadku gdy wniosek o wprowadzenie akcji do obrotu dotyczy akcji imiennych, pod warunkiem zamiany tych akcji na akcje na okaziciela przed dniem ich pierwszego notowania. Akcje serii B Emitenta zostały wyemitowane jako akcje imienne, jednak w dniu 8 czerwca 2009 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zamianie tych akcji na akcje na okaziciela. Na dzień zatwierdzenia Prospektu sąd rejestrowy dokonał rejestracji stosownej zmiany Statutu Emitenta.

W przypadku stwierdzenia, że akcje, które mają być objęte wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego nie spełniają wymienionych warunków zarząd Giełdy podejmuje uchwałę o odmowie dopuszczenia ich do obrotu giełdowego

Zgodnie z wymogami wymienionego rozporządzenia do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych mogą zostać dopuszczone akcje spółki, która ogłaszała sprawozdania finansowe, wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania, przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające dzień złożenia wniosku lub przemawia za tym uzasadniony interes spółki lub inwestorów, a spółka podała do publicznej wiadomości informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem, przy czym akcje te powinny spełniać łącznie następujące warunki:

- 1) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań;
- 4) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą równowartość w złotych co najmniej 1.000.000 euro;
- 5) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami, przy czym uznaje się, że rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17.000.000 euro, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach - według prognozowanej ceny rynkowej.

Emitent wskazuje, iż Akcje serii A Emitenta notowane są na rynku podstawowym Giełdy w systemie notowań ciągłych, pod nazwą skrótową 06N i zakwalifikowane do segmentu 5 Plus (do którego należą akcje spółek, których kapitalizacja wynosi od 5 do 50 mln euro). Są one uczestnikami indeksów WIG i sWIG80.

Wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego ma zostać objętych łącznie 73 896 667 Akcji serii B i C Emitenta. Zgodnie z informacjami przekazanymi przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 6/2009 spośród wymienionej liczby akcji 57 233 333 akcji zostało objętych przez Rasting Limited, 7 466 667 akcji zostało objętych przez Evotec Management Limited, a 4 856 667 zostało objętych przez Pana Zbigniewa Kazimierczaka. Wymienieni akcjonariusze, jak wskazano w pkt. 18 Dokumentu Rejestracyjnego posiadają ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

W posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada mniej niż 5% akcji Emitenta znajduje się 4 340 000 akcji, które będą objęte wnioskiem o wprowadzenie do obrotu tj. 5,87% akcji Spółki objętych wnioskiem (podmioty, które obejmowały Akcje serii B i C zostały wskazane w pkt. 20.2.2 Dokumentu Rejestracyjnego). Tak więc warunek by w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, znajdowało się co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem nie jest spełniony. Spełniony jest warunek iż w posiadaniu wymienionych akcjonariuszy ma znajdować się co najmniej 500.000 akcji spółki, jednak ich łączna wartość nie osiąga 17.000.000 euro według ostatniej ceny emisyjnej.

Rozporządzenie stanowi dalej, iż do obrotu na rynku oficjalnych notowań mogą być dopuszczone akcje, mimo niespełnienia warunku rozproszenia wymienionego w pkt. 5 jeżeli

- a) co najmniej 25 % akcji tego samego emitenta, objętych wnioskiem i akcji będących przedmiotem obrotu na tym rynku, znajduje się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, lub
- b) liczba akcji objętych wnioskiem oraz akcji będących przedmiotem obrotu, a także sposób przeprowadzenia ich subskrypcji lub sprzedaży pozwala uznać, że obrót tymi akcjami na rynku oficjalnych notowań uzyska wielkość zapewniającą płynność, lub
- c) rozproszenie akcji, o którym mowa w pkt 5, zostało osiągnięte w jednym lub większej liczbie państw członkowskich Unii Europejskiej, w których akcje te są już notowane na rynku oficjalnych notowań.

Jak wskazano w pkt. 18 Dokumentu Rejestracyjnego w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada więcej niż 5% z akcji objętych wnioskiem i akcji będących już przedmiotem obrotu Giełdzie znajduje się 80,20% wszystkich akcji Emitenta. Tak więc w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% z akcji objętych wnioskiem i akcji będących już przedmiotem obrotu Giełdzie znajduje się 19,80% akcji.

Zdaniem Emitenta należy jednak uznać, że liczba Akcji serii B i C oraz Akcji serii A będących przedmiotem obrotu, a także sposób przeprowadzenia ich subskrypcji pozwalają na stwierdzenie, że obrót tymi akcjami na rynku oficjalnych notowań uzyska wielkość zapewniającą płynność. Wprowadzenie Akcji serii B i C do obrotu zwiększy liczbę akcji Emitenta notowanych na Giełdzie, będących w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W związku z tym Emitent ocenia iż ryzyko uznania przez Zarząd Giełdy iż Akcje serii B i C nie spełniają warunków dopuszczenia do obrotu giełdowego i nieuzyskania przez Spółkę zgody na wprowadzenie Akcji serii B i C do obrotu giełdowego nie powinno być znaczące. Emitent złoży wniosek o wprowadzenie akcji do obrotu na Giełdzie niezwłocznie po zatwierdzeniu niniejszego Prospektu emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego.

3.2. Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 17 Ustawy o ofercie publicznej, W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- 1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- 2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- 3) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Ponadto, zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie publicznej KNF może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynikałoby, że:

- 1) dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na GPW w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- 2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta;
- 3) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Zgodnie z art. 51 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej Komisja stosuje także wskazane powyżej środki, o których mowa w art. 17 odmawiając zatwierdzenia aneksu do prospektu. Komisja może odmówić zatwierdzenia aneksu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa.

Podstawą wstrzymania dopuszczenia lub wprowadzenia akcji do obrotu może być też art. 20. 1 ustawy o obrocie Instrumentami finansowymi, który stanowi, iż w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Emitent dokłada staranności w postępowaniu dotyczącym wprowadzenia Akcji serii B i C do obrotu na rynku regulowanym i ocenia, iż ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym nie jest znaczące.

3.3. Ryzyko opóźnienia wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego

Akcje serii B i C mogą zostać wprowadzone do obrotu giełdowego po wpisaniu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców, zatwierdzeniu Prospektu przez KNF, zarejestrowaniu akcji w KDPW oraz po powzięciu przez Zarząd GPW uchwały w sprawie wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego, wyznaczenia rynku notowań oraz dnia pierwszego notowania.

Postanowienie o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w związku z emisją Akcji serii B i C zostało wydane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, Sąd Gospodarczy, XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 24 lutego 2009 roku. Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent nie składał do KDPW o rejestrację emisji Akcji serii B i C - akcje nie są zarejestrowane w KDPW.

Zgodnie z art. 5 ust. 8 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zawarcie umowy o rejestrację papierów wartościowych w KDPW wymaga upoważnienia zawartego w uchwale walnego zgromadzenia. W związku z tym w uchwale nr 9/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 10 grudnia 2008 r. w sprawie ubiegania się o dopuszczenie Akcji serii B i serii C do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz ich dematerializacji znalazł się zapis, iż Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Funduszu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Emitent złożył stosowne wnioski do KDPW i GPW niezwłocznie po zatwierdzeniu prospektu przez KNF i dołożył wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji serii B i C do obrotu nastąpiło w najkrótszym możliwym terminie. Emitent nie ma jednak wpływu na standardową długość procesów prawno-administracyjnych związanych z wprowadzeniem akcji do obrotu giełdowego. W związku z powyższym nie ma pewności, że wymienione warunki zostaną spełnione i Akcje serii B i C zostaną wprowadzone do obrotu w niezwłocznie po złożeniu wniosków.

3.4. Ryzyko zawieszenia notowań lub wykluczenia Akcji Emitenta z obrotu giełdowego oraz ryzyko nałożenia innych sankcji w przypadku niewypełniania lub nieprawidłowego wypełniania przez Emitenta obowiązków związanych z funkcjonowaniem na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Giełda zawiesza obrót tymi instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Wymóg ten określony jest również w § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy, a ust. 1 wymienionego paragrafu w Regulaminie Giełdy daje Zarządowi Giełdy możliwość zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi na okres dłuższy - nawet do trzech miesięcy, w sytuacji, gdy:

- Emitent złożył wniosek o zawieszenie obrotu,
- Zarząd Giełdy uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- Emitent narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie.

Emitent nie może zagwarantować, że w przyszłości nie powstanie żadna z sytuacji opisana powyżej. Zawieszenie notowań Akcji Emitenta ograniczyłoby swobodę w zbywaniu Akcji przez ich właścicieli.

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji Giełda wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego jeżeli:

- ich zbywalność stała się ograniczona,
- KNF zgłosił takie żądanie zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- zostanie zniesiona ich dematerializacja,
- zostaną wykluczone z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym (a także nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł) na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej lub na podstawie art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku stwierdzenia niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta lub Wprowadzającego obowiązków informacyjnych i innych obowiązków określonych w tych ustawach, a wskazanych w wymienionych przepisach.

Oprócz wymienionych w § 31 ust. 1 Regulaminu GPW obligatoryjnych przypadków wykluczenia, § 31 ust. 2 tego regulaminu przewiduje poniższe sytuacje, w których Zarząd Giełdy może zdecydować o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu giełdowego:

- instrumenty finansowe przestały spełniać warunki określone w Regulaminie Giełdy,
- Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie,
- Emitent złożył wniosek o wykluczenie z obrotu,
- Emitent ogłosił upadłość albo sąd oddalił wniosek o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- Zarząd Giełdy uznał, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- została podjęta decyzja o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- Emitent podjął działalność zakazaną przez obowiązujące przepisy prawa,
- została otwarta likwidacja Emitenta.

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

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku gdy Emitent nie wykonywałby lub jeśli wykonywałby w sposób nienależyty obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5, ust. 6 Ustawy o ofercie (poinformowanie Komisji o zakończeniu subskrypcji w ciągu 14 dni od jej zakończenia oraz uiszczenie opłaty ewidencyjnej albo zaświadczenie, że papiery będące przedmiotem oferty publicznej zostaną objęte wnioskiem o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym) lub w art. 65 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej (przekazywanie do Komisji oraz do publicznej wiadomości wykazu wszystkich informacji poufnych, bieżących i okresowych przekazanych przez Emitenta do publicznej wiadomości w okresie objętym roczną informacją okresową) Komisja może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100 tys. zł.

Zgodnie z § 180 Regulaminu Giełdy, w przypadku naruszenia obowiązków wynikających z przepisów obowiązujących na Giełdzie na Emitenta może zostać nałożona kara regulaminowa. Karami regulaminowymi są upomnienie i kara pieniężna. Kara pieniężna wynosi od 1 do 100 tys. zł. Zgodnie z § 187 Regulaminu Giełdy jeżeli pomimo wezwania do zapłaty kary regulaminowej Emitent uporczywie uchyla się od jej zapłacenia, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta na okres co najmniej jednego tygodnia, nie dłużej jednak niż do trzech miesięcy.

Zgodnie z regulaminem KDPW w wypadku naruszenia przez Emitenta zasad uczestnictwa w Krajowym Depozycie, polegającego na niewykonywaniu lub nienależytym wykonywaniu obowiązków wynikających z umowy o uczestnictwo, Zarząd Krajowego Depozytu zobowiązuje uczestnika do wniesienia opłaty w wysokości 5 tys. zł, chyba że uczestnik stwarza zagrożenie dla bezpieczeństwa obrotu lub prawidłowego funkcjonowania systemu depozytowo-rozliczeniowego. Wtedy Krajowy Depozyt może wypowiedzieć umowę o uczestnictwo ze skutkiem natychmiastowym lub powstrzymać się od jej wykonywania.

W przypadku zaistnienia którejś z sytuacji opisanych powyżej nastąpi istotne ograniczenie płynności Akcji Emitenta na rynku wtórnym, co może negatywnie wpłynąć na ich wycenę rynkową. Obecnie nie ma jednak żadnych podstaw, aby spodziewać się zawieszenia obrotu Akcjami Emitenta.

3.5. Ryzyko kształtowania się kursu Akcji oraz płynności obrotu w przyszłości

Poziom kursu oraz płynność obrotu akcji notowanych na GPW zależą od wzajemnych relacji podaży i popytu - od wolumenu zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Wielkości te są wypadkową nie tylko wyników osiąganych przez notowane spółki, ale zależą również między innymi od czynników makroekonomicznych, sytuacji na zagranicznych rynkach giełdowych i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Cena rynkowa Akcji Emitenta może również ulec zmianie m.in. w związku z polepszeniem lub pogorszeniem wyników działalności Emitenta, ze zbyciem Akcji przez znacznych akcjonariuszy, z wahaniami płynności i oceną inwestorów. Wobec ryzyka dotyczącego kursu i płynności Akcji nie można zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. W kontekście płynności Akcji Emitenta należy zauważyć, iż

1. po wprowadzeniu do obrotu Akcji serii B i C zwiększy się liczba Akcji w obrocie posiadanych przez akcjonariuszy dysponujących nie więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
2. akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta posiadają 80,20% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w Spółce.

Należy również zaznaczyć, iż inwestycje dokonywane bezpośrednio w akcje będące przedmiotem obrotu na GPW, generalnie cechują się większym ryzykiem od inwestycji w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych czy w skarbowe papiery wartościowe.

3.6. Ryzyko nałożenia sankcji na inwestorów za niestosowanie się do regulacji rynku kapitałowego

Inwestorzy nabywający Akcje Emitenta powinni mieć na uwadze wymóg przestrzegania zasad i obowiązków nakładanych na akcjonariuszy spółek publicznych przez Ustawę o ofercie publicznej i Ustawę o obrocie instrumentami finansowymi wobec ryzyka nałożenia na nich sankcji za nieprzestrzeganie tych obowiązków.

W szczególności zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. m.in. na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, 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 tej ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3, nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 lub w art. 90a ust. 1,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, 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 przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79.
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a.

Kara pieniężna w tej wysokości może zostać nałożona odrębnie za każdy z określonych powyżej czynów.

DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI

1.1. Emitent

Nazwa (firma) Emitenta	Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia Spółka Akcyjna
Forma prawna Emitenta:	spółka akcyjna
Kraj siedziby Emitenta:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba i adres:	Warszawa, Al. Jerozolimskie 65/79, 00-697 Warszawa, Centrum Biurove LIM
Numer telefonu:	(+48 22) 630 77 00
Numer faksu:	(+48 22) 630 77 01
Poczta elektroniczna:	biuro@magnapolonia.com.pl
Strona internetowa:	www.magnapolonia.com.pl

W imieniu Emitenta działa:

Albert Kuźmicz	Prezes Zarządu
Jarosław Michalik	Wiceprezes Zarządu
Marcin Frączek	Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, Polska, będąc odpowiedzialnym za wszystkie informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie, niniejszym oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia Spółka Akcyjna

.....
Marcin Frączek
Członek Zarządu

.....
Albert Kuźmicz
Prezes Zarządu

.....
Jarosław Michalik
Wiceprezes Zarządu

1.2. Doradca Emitenta

Nazwa (firma): IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.
Siedziba i adres: ul. Mokotowska 56 lok.5, 00-534 Warszawa
Telefon/Fax: (22) 625 70 55
Pocztą elektroniczną: ipo@ipo.com.pl
Strona internetowa: www.ipo.com.pl

W imieniu Doradcy Emitenta - IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Polska, działają:

Cezary Nowosad - Prezes Zarządu
Edmund Kozak - Wiceprezes Zarządu

Doradca IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu emisyjnego Spółki NFI Magna Polonia S.A.:

W zakresie Dokumentu Rejestacyjnego:

- pkt 2. – 18.
- pkt 20. – 25.

W zakresie Dokumentu Ofertowego:

- pkt 1. – 2.
- pkt 3.1, 3.2. i 3.4.
- pkt 4.
- pkt 8. – 10.

oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania, pkt 1 i 2 Czynników ryzyka oraz Definicji i objaśnień skrótów.

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Doradca IPO Doradztwo Strategiczne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 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, 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.

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.

.....
Edmund Kozak
Wiceprezes Zarządu

.....
Cezary Nowosad
Prezes Zarządu

1.3. Doradca Finansowy

Nazwa (firma) Dom Maklerski Rubicon Partners Spółka Akcyjna
Adres siedziby Warsaw Corporate Center, ul. Emilii Plater 28, 00-688 Warszawa
Telefon/Fax. 22 630 33 99 / 22 630 33 90
Poczta elektroniczna: biuro@rubiconpartners.pl
Strona internetowa: www.rubiconpartners.pl

W imieniu Doradcy Finansowego - Domu Maklerskiego Rubicon Partners S.A. działają:

Grzegorz Golec - Prezes Zarządu, Partner,
Hubert Bojdo - Wiceprezes Zarządu, Partner,

OŚWIADCZENIE
STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004
z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Doradca Finansowy - Dom Maklerski Rubicon Partners Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, Polska będąc odpowiedzialnym za wszystkie informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie, niniejszym oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

Dom Maklerski Rubicon Partners S.A.

.....
Hubert Bojdo
Wiceprezes Zarządu, Partner

.....
Grzegorz Golec
Prezes Zarządu, Partner

2. BIEGŁY REWIDENT

2.1. Imiona, nazwiska, adres i siedziba biegłych rewidentów dokonujących badań historycznych sprawozdań finansowych

Historyczne informacje finansowe Grupy, które zostały włączone do niniejszego Prospektu emisyjnego przez odniesienie, zostały zbadane przez następujących biegłych rewidentów:

- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 r. zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr ewidencyjny 144. Podpisy pod opinią i raportem z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2006 r. złożył Andrzej J. Konopacki, członek zarządu, biegły rewident nr ewid. 1750/287;
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 r. zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr ewidencyjny 144. Podpisy pod opinią i raportem z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r. złożył Andrzej J. Konopacki, członek zarządu, biegły rewident nr ewid. 1750/287;
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. zostało zbadane przez Deloitte Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr ewidencyjny 73. Podpisy pod opinią i raportem z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 r. złożyli: Jacek Marczak, biegły rewident nr ewid. 9750/7280 oraz Maria Rzepnikowska, prezes zarządu, biegły rewident nr ewid. 3499 i Piotr Sokołowski, członek zarządu, biegły rewident nr ewid. 9752.
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. zostało poddane przeglądowi przez PKF Consult Sp. z o.o., ul. Elbląska 15/17, 00-747 Warszawa – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr ewidencyjny 548. Podpisy pod opinią i raportem z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 r. złożył Marek Wojciechowski, członek zarządu, biegły rewident nr ewid. 10984

2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta, jeżeli są istotne dla oceny Grupy

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, które zostały zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie, biegły rewident nie zrezygnował z badania sprawozdań finansowych Grupy i nie został zwolniony. Grupa dokonywała zmiany biegłych rewidentów dokonujących badania sprawozdań finansowych, jednak zmiany te nie są istotne dla oceny tych sprawozdań finansowych. Zmiana biegłych rewidentów wynika z przyjętej polityki okresowej zmiany podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.

3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Niniejsze wybrane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone na podstawie skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych za lata 2006-2008 zbadanych przez biegłego rewidenta oraz skonsolidowanego sprawozdania za I półrocze 2009 r. wraz z danymi porównywalnymi. Sprawozdanie za I półrocze 2009 r. podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Ponadto Emitent przedstawia informacje finansowe pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 r. Wskazane sprawozdania zostały sporządzone zgodnie z MSSF.

W dniu 6 lutego 2009 r. nastąpiło nabycie 5.990.000 akcji spółki Mediatel S.A. stanowiących 65.95% udziałów w ogólnej liczbie głosów spółki. Objęcie akcji nastąpiło w drodze podwyższenia kapitału akcyjnego Emitenta poprzez nową emisję Akcji serii B, które objęte zostały przez dotychczasowych akcjonariuszy spółki Mediatel S.A. za wkłady niepieniężne w postaci akcji spółki Mediatel S.A. Zgodnie z MSSF 3 w przypadku, gdy akcjonariusze spółki formalnie przejmowanej (pod względem prawnym) spółki uzyskują kontrolę nad połączoną jednostką, które to warunki spełnione zostały w przypadku połączenia w wyniku nabycia przez Emitenta akcji spółki Mediatel S.A., wówczas takie połączenie określa się mianem „przejęć odwrotnych”.

W związku z powyższym podmiotem nabywającym (przejmującym) w rozumieniu przepisów MSSF 3 jest Mediatel S.A. Podmiotem przejmowanym jest Emitent oraz INFO-TV-FM Sp. z o.o. Z tego względu skonsolidowane informacje finansowe za I półrocze 2009 r. zawierają:

- aktywa i zobowiązania jednostki z prawnego punktu widzenia zależnej – GK Mediatel S.A. ujęte i wycenione w ich wartości bilansowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.,
- aktywa i zobowiązania jednostki z prawnego punktu widzenia dominującej (jednostki przejmowanej dla celów rachunkowości – NFI Magna Polonia S.A.) ujęte i wycenione według ich wartości godziwej na dzień połączenia 1 lutego 2009 roku oraz aktywa i zobowiązania jednostki zależnej INFO TV FM sp. z o.o. ujęte i wycenione według ich wartości godziwej na dzień przejęcia kontroli 1 lutego 2009 roku
- zyski zatrzymane i inne pozycje kapitału własnego jednostki z prawnego punktu widzenia zależnej (jednostki przejmującej dla celów rachunkowości- GK Mediatel S.A.) sprzed połączenia jednostek
- kwotę ujętą z tytułu wyemitowania akcji ustalono przez dodanie udziałów kapitałowych jednostki z prawnego punktu widzenia zależnej (jednostki przejmującej dla celów rachunkowości) istniejących bezpośrednio przed połączeniem jednostki do kosztu połączenia, który został ustalony zgodnie z MSSF 3, wykorzystując wartość godziwą instrumentów kapitałowych jakie musiałyby wyemitować jednostka z prawnego punktu widzenia zależna – Mediatel S.A., aby właściciele jednostki z prawnego punktu widzenia dominującej – NFI Magna Polonia S.A. uzyskali taki sam udział procentowy we własności połączonej jednostki, jaki posiadają w wyniku przejęcia odwrotnego.
- proporcjonalny udział niekontrolujących udziałów jednostki z prawnego punktu widzenia zależnej (jednostki przejmującej dla celów rachunkowości – Grupa Kapitałowa Mediatel S.A. - w wartości bilansowej sprzed połączenia.

Ponadto informacje finansowe zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta obejmującym okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. oparte są na ifnroamcjach finansowych wypracowanych we wskazanym okresie przez Grupę Mediatel.

W związku z wystąpieniem przejęcia odwrotnego informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r., które opublikowane zostały w postaci danych porównywalnych do informacji finansowych Grupy za I półrocze 2009 r. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2009 r. opublikowanym w dniu 31 sierpnia 2009 r., są różne od informacji finansowych za I półrocze 2008 r. opublikowanych w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2008 r. w dniu 22 października 2008 r.

W niniejszym prospekcie Emitent zaprezentował informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2008 r., które opublikowane zostało w dniu 22 października 2009 r., a także osobno jako dane porównywalne do danych finansowych Grupy za I półrocze 2009 r., zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2009 r. opublikowanym w dniu 31 sierpnia 2009 r.

	I półrocze 2009	I półrocze 2008	I półrocze 2008*	2008	2007	2006
Przychody razem	108 518	62 080	905	1 700	8 529	29 493
Koszty operacyjne razem	-13 752	-7 198	2 549	3 912	6 093	13 188
Zysk z działalności operacyjnej	4 256	2 501	-1 644	-2 212	2 437	16 305
Zysk/ strata netto z działalności kontynuowanej	3 611	1 894	-1 644	-2 212	2 436	16 217
Zysk/ strata netto z działalności zaniechanej	0	0	-906	-906	-11 948	10 525
Zysk/ strata netto	3 611	1 894	-2 550	-3 118	-9 512	26 742
Zysk/ strata netto przypadający na udziały akcjonariuszy podmiotu dominującego	2 142	1 894	- 2 393	-2 961	-7 115	22 978
Aktywa ogółem	158 184	83 055	4 516	13 736	45 088	190 013
Aktywa obrotowe	70 021	49 560	4 503	13 726	45 072	189 982
Aktywa trwałe	87 926	33 495	13	10	16	31
Zobowiązania	84 661	55 137	280	409	36 961	70 858
Kapitał własny	73 523	27 918	-58 265	13 327	8 127	119 155
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	55 298	27 918	4 236	13 327	7 149	92 357
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-222	12 810	-3 212	-3 212	12 495	18 885
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-450	-15 534	-3 424	-3 424	30 428	34 900
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-68	4 182	-329	-329	-97 086	-116 363
Przepływy pieniężne netto razem	-740	1 458	-6 965	-6 965	-54 163	-62 578
Zysk/ strata netto na 1 akcję przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego (w zł)	0,04	0,05	-0,28	-0,23	-0,55	0,76
Wartość księgowa na 1 akcję przypadająca na akcjonariuszy podmiotu dominującego (w zł)	0,85	2,17	0,33	1,04	0,56	3,07
Liczba akcji na koniec okresu (w szt.)	12 840 482	12 840 482	12 840 482	12 840 482	12 840 482	30 056 124

Źródło: Emitent

4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM GRUPY I PROWADZONĄ PRZEZ NIĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

Opis czynników ryzyka związanych z otoczeniem Grupy i prowadzoną przez nią działalnością został przedstawiony w pkt 1 i 2 w części Czynniki ryzyka.

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Zgodnie z art. 1 Statutu, Emitent działa pod firmą „Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia Spółka Akcyjna”. Emitent może używać skrótu firmy: NFI Magna Polonia S.A. oraz odpowiednika tego skrótu w językach obcych.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

W dniu 31 marca 1995 r. Emitent został wpisany do rejestru handlowego Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy Sąd Gospodarczy XVI Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod numerem RHB 43364.

W dniu 21 czerwca 2001 r. Emitent został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000019740.

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

Fundusz został założony w dniu 15 grudnia 1994 r. przez Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Przekształceń Własnościowych (obecnie Ministra Skarbu Państwa) jako jednoosobowa spółka Skarbu Państwa. Fundusz został utworzony na podstawie przepisów art. 3 Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych.

Według art. 6 Statutu Emitenta czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Nazwa (firma):	Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia Spółka Akcyjna
Forma prawna Emitenta:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby Emitenta:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba i adres:	Warszawa, Al. Jerozolimskie 65/79, 00-697 Warszawa, Centrum Biuro LIM
Numer telefonu:	+48 22) 630 77 00
Numer faksu:	(+48 22) 630 77 01
Poczta elektroniczna:	biuro@magnapolonia.com.pl
Strona internetowa:	www.magnapolonia.com.pl

Numer klasyfikacji statystycznej REGON:	011140008
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	118-00-87-290
Numer KRS:	0000019740

Emitent działa zgodnie ze Statutem oraz Ustawą o NFI, Kodeksem spółek handlowych, Ustawą o rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, Ustawą o obrocie, Ustawą o ofercie, jak również aktami wykonawczymi do wymienionych ustaw. Spółka przestrzega wszystkich przepisów prawa ogólnie obowiązujących w Polsce.

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Okres 1994 - 1999

Emitent został utworzony jako jednoosobowa spółka akcyjna Skarbu Państwa w dniu 15 grudnia 1994 r. na podstawie przepisów art. 3 Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych pod firmą Szósty Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna.

W roku 1995 Emitent związany został ze spółką Chase Gemina Polska Sp. z o.o. (spółka ta zmieniła nazwę na Chase Fund Management Polska Sp. z o.o.) umową o zarządzanie majątkiem Emitenta. Następnie w roku 1999, w konsekwencji sprzedaży udziałów w Chase Fund Management Polska Sp. z o.o. przez dotychczasowego jej właściciela: spółkę Chase Manhattan International Finance na rzecz Allied Irish Bank, nazwa firmy zarządzającej majątkiem Emitenta została zmieniona na: "AIB WBK Fund Management Sp. z o.o."

W dniu 2 września 1995 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło zmianę firmy Spółki na Szósty Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia Spółka Akcyjna. Zmiana firmy została zarejestrowana w KRS w dniu 12 września 1995 r. Następnie w dniu 13 stycznia 1996 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło kolejną zmianę firmy Emitenta na Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia Spółka Akcyjna. Zmiana firmy została zarejestrowana w KRS w dniu 28 stycznia 1997 r.

W marcu 1998 r. Emitent uczestniczył w drugiej konsolidacji pakietów mniejszościowych Skarbu Państwa. Konsolidacją objęte zostały wówczas udziały w 95 spółkach z Programu NFI o łącznej wartości bilansowej 24.006,3 tys. zł (dane według stanu na dzień 31 grudnia 1997 r.). W wyniku konsolidacji Emitent oddał na rzecz Skarbu Państwa pakiety w 76 spółkach, w których posiadał nie więcej niż 1,90%, w 19 spółkach powiększył natomiast swój udział z 1,90% do 9,60%. Wartość pakietów nabytych przez Emitenta w wyniku procesów konsolidacji została ujęta w księgach Funduszu w wartości bilansowej równej 20.050,1 tys. zł.

Okres 1999 - 2004

W roku 1999 rozpoczęło się kształtowanie nowej struktury akcjonariatu Emitenta. Konsekwencją tego procesu była zmiana firmy zarządzającej oraz zmiana zasad zarządzania majątkiem Emitenta. Ponadto zmianami objęto strategię inwestycyjną Emitenta. Od roku 1999 r. rozpoczęto restrukturyzację portfela i przekształcanie Funduszu w organizację typu *venture capital*.

W 1999 r. Emitent po raz pierwszy wypłacił dywidendę z wypracowanego zysku netto. Wysokość wypłacanej wówczas dywidendy wyniosła 0,40 zł na 1 akcję.

Od 2002 r. Fundusz prowadził działalność w oparciu o reinwestycje środków finansowych pochodzących ze sprzedaży aktywów przydzielonych w ramach Programu NFI. Łączna kwota wydatków na inwestycje kapitałowe Funduszu wyniosła w 2002 r. 9,9 mln zł. W polityce inwestycyjnej Emitenta w roku 2002 nadal jednak dominowały dezinwestycje. Ponadto w roku 2002 kontynuowano reorganizację struktury aktywów Emitenta, która polegała na radykalnym zmniejszeniu portfela akcji spółek z udziałem mniejszościowym, zmniejszeniu portfela spółek wiodących i zwiększeniu inwestycji w instrumenty rynku pieniężnego. Przeprowadzone zostały wówczas transakcje sprzedaży trzech spółek z udziałem wiodącym i piętnastu pakietów mniejszościowych z Programu NFI. W 2002 r. Emitent zanotował znaczący wzrost środków pieniężnych. Na dzień 31 grudnia 2002 r. środki pieniężne i krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe znajdujące się w posiadaniu przez Emitenta wyniosły blisko 125 mln zł.

W 2003 r. Fundusz dokonał sprzedaży udziałów w 6 spółkach wiodących oraz 21 spółkach mniejszościowych. Przeprowadzono wówczas również szereg transakcji sprzedaży dłużnych papierów wartościowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Emitenta. Na koniec 2003 r. w portfelu Emitenta pozostały 3 spółki wiodące spośród 35 wniesionych do Funduszu przez Skarb Państwa.

Na dzień 31 grudnia 2003 r. wartość bilansowa akcji i udziałów spółek z portfela wiodącego Emitenta wyniosła 4,5 mln zł.

Rok 2005 był okresem kończącym 10 letni okres realizacji Programu NFI. Realizacja tego programu sprowadzała się do:

- przeprowadzenia głębokich procesów restrukturyzacyjnych w spółkach wniesionych przez Skarb Państwa,
- wspieranie rozwoju spółek portfelowych poprzez dostarczanie środków finansowych na nowe inwestycje,
- dostosowanie działalności spółek do wymogów gospodarki rynkowej,
- wprowadzenie do większości spółek portfelowych inwestorów krajowych bądź zagranicznych.

Okres 2005 - 2008

W 2005 r. Emitent dokonał zakupu udziałów w spółce TB Opakowania Sp. z o.o. (w 2006 r. spółka ta przekształcona została w spółkę akcyjną). Fundusz nabył wówczas pakiet udziałów stanowiący 77,30% kapitału zakładowego tej spółki za cenę 6,1 mln zł.

W 2006 r. Grupa przeprowadziła inwestycje polegające na dofinansowaniu spółki TB Opakowania S.A. Spółka TB Opakowania S.A. wykazywała problemy z płynnością finansową, które wynikały głównie ze wzrostu kosztów budowy nieruchomości produkcyjnej, zakupu dodatkowych urządzeń do produkcji, a także niekorzystnej sytuacji na rynku walutowym (spółka eksportowała swoje produkty za granicę). Emitent podjął próby restrukturyzacji zadłużenia spółki oraz rozpoczął dokonywanie zmian organizacyjnych pozwalających na ograniczenie kosztów. Pogłębiające się trudności finansowe spółki TB Opakowania S.A. oraz duża niepewność co do jej wyników w przyszłości spowodowały spadek jej atrakcyjności ekonomicznej. Dlatego w 2006 r. Emitent przyjął strategię

zbycia akcji tej spółki. W dniu 14 kwietnia 2008 r. zawarta została umowa sprzedaży wszystkich akcji spółki TB Opakowania S.A. należących do Funduszu za łączną cenę 50 tys. zł.

W 2006 r. Fundusz przeprowadził w trzech transzach sprzedaż wszystkich posiadanych akcji spółki zależnej Qumak-Sekom S.A., prowadzącej działalność w obszarze integracji systemów informatycznych i aplikacji biznesowych. Największy pakiet (4.048.480 akcji) Emitent zbył w ramach pierwszej oferty publicznej akcji spółki Qumak-Sekom S.A. W wyniku powyższej operacji, po uwzględnieniu prowizji, Emitent uzyskał kwotę ze sprzedaży w wysokości 32,3 mln zł. W całym 2006 r. Emitent zbył łącznie 5.377.156 akcji spółki Qumak-Sekom S.A. osiągając wpływy ze sprzedaży wynoszące 44,1 mln zł.

W dniu 9 czerwca 2006 r. została zarejestrowana zmiana nazwy firmy zarządzającej majątkiem Funduszu na Polonia Financial Services Sp. z o.o.

W dniu 4 października 2007 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę, zgodnie z którą firma zarządzająca została zobowiązana do zbycia nie później niż do dnia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia (które zatwierdzi sprawozdanie za rok obrotowy 2007) akcji w spółkach portfelowych oraz postawienia zgromadzonych środków do dyspozycji Walnego Zgromadzenia Emitenta.

W dniu 6 lutego 2008 r. firma zarządzająca majątkiem Emitenta - Polonia Financial Services Sp. z o.o. wypowiedziała umowę z dnia 12 lipca 1995 r. o zarządzanie majątkiem Emitenta. Zgodnie z zawartym porozumieniem umowa o zarządzanie została rozwiązana ze skutkiem na dzień 1 kwietnia 2008 r.

W dniu 12 sierpnia 2008 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło nową strategię rozwoju Funduszu. Strategia zakładała zasilenie Emitenta wkładem niepieniężnym w postaci większościowego pakietu akcji banku z siedzibą na Ukrainie lub 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki będącej właścicielem większościowego pakietu akcji banku z siedzibą na Ukrainie, w zamian za akcje nowej emisji Funduszu. Przeprowadzona analiza czynników sukcesu i zagrożeń wykazała, że nie ma możliwości przeprowadzenia nowej emisji akcji Funduszu, ponieważ inwestycja taka stwarzała zbyt wysokie ryzyko niepowodzenia z powodu kryzysu politycznego i gospodarczego na Ukrainie.

Z powyższych względów, Zarząd Emitenta opracował nowe założenia do strategii, które przewidują inwestycje w spółki należące do branż charakteryzujących się niższym ryzykiem gospodarczym. Przyjęto, że celem inwestycyjnym Emitenta będą podmioty prowadzące działalność na rynku usług telekomunikacyjnych.

Realizując nową strategię Emitent w dniu 18 listopada 2008 r. zawarł umowy dotyczące nabycia przez niego kontrolnych pakietów akcji w spółkach działających w branży telekomunikacyjnej – INFO-TV-FM Sp. z o.o. oraz Mediatel S.A. Szerszy opis wskazanych umów znajduje się w pkt 22. oraz 5.2. Dokumentu Rejestracyjnego.

W dniu 23 grudnia 2008 r. zawarto aneksy zmieniające Umowy warunkowe i Umowy inwestycyjne:

1. Aneksy do dwóch Umów warunkowych sprzedaży udziałów przedłużające do dnia 31 stycznia 2009 r. termin do którego powinny ziścić się warunki wskazane w Umowach warunkowych.
2. Aneksy do czterech Umów inwestycyjnych zawartych przez Fundusz przedłużające do dnia 31 stycznia 2009 r. terminy realizacji umów inwestycyjnych.

W dniu 10 grudnia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta przyjęło przedstawioną wyżej nową strategię. W celu realizacji strategii NWZ postanowiło o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 6.189.666,70 zł (tj. do kwoty 7.473.714,90 zł) w drodze emisji 61.896.667 nowych, nieuprzywilejowanych akcji imiennych serii B oraz o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 23.000.000,00 zł (a w przypadku zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu, dokonanego w drodze emisji Akcji serii B – do kwoty nie wyższej niż 30.473.714,90 zł), w drodze emisji do 230.000.000 nowych nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii C.

Okres 2009 (od początku roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu)

W dniu 31 stycznia 2009 r. w wyniku podpisania umów przeniesienia udziałów Fundusz nabył łącznie 50,51% udziałów w kapitale zakładowym spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. oraz w dniu 5 i 6 lutego 2009 r. w wyniku wykonania umów objęcia akcji zawartych w dniu 31 stycznia 2009 roku doszło do nabycia łącznie 5.990.000 akcji w spółce Mediatel S.A. stanowiących 65,94% w kapitale zakładowym tej spółki.

W dniu 31 stycznia 2009 roku w związku z zawarciem Umów Objęcia Akcji doszło do spełnienia się ostatniego z warunków zawieszających zastrzeżonych w dwóch Warunkowych Umowach Sprzedaży udziałów zawartych pomiędzy Funduszem a spółką Rasting Limited oraz spółką Evotec Management Limited, na podstawie których to umów Fundusz miał nabyć udziały w spółce Info-TV-FM Sp. z o.o. stanowiące 50,5% w kapitale zakładowym tej spółki. Warunkami zastrzeżonymi w Umowach było: wyrażenie przez zarząd spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. zgody na transakcje, złożenie przez pozostałych wspólników tej spółki oświadczeń o nieskorzystaniu z prawa pierwokupu udziałów oraz podjęcie przez Walne Zgromadzenie Funduszu uchwały o emisji akcji z przeznaczeniem na sfinansowanie przedmiotowej transakcji. Łączna cena sprzedaży za wszystkie udziały INFO-TV-FM Sp. z o.o. objęte ww. umowami wyniosła 24.400.000 zł.

W dniu 31 stycznia 2009 r. doszło do zawarcia dwóch umów przeniesienia udziałów pomiędzy Emitentem a spółką Rasting Limited oraz Emitentem a spółką Evotec Management Limited w wykonaniu zawartych w dniu 18 listopada 2008 r. warunkowych umów sprzedaży udziałów, na podstawie których Fundusz nabył łącznie 1.422 udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. (odpowiednio 900 od spółki Rasting Limited i 522 od spółki Evotec Management Limited), stanowiących łącznie 50,50% w kapitale zakładowym spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o..

Łączna cena sprzedaży wszystkich udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. wyniosła 24,4 mln zł. Zapłata 1.422 udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. została dokonana w formie gotówkowej w kwocie 10 mln zł oraz przez zaoferowanie dotychczasowym właścicielom udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. akcji Funduszu o wartości godziwej 14,4 mln zł. Spółki: Rasting Limited oraz Evotec Management Limited przyjęły ofertę i objęły oferowane akcje Funduszu.

Forma płatności	Kwota (dane w tys. zł)
Gotówka	10 000
Wyemitowane akcje według wartości godziwej	14 400
Koszty bezpośrednio związane z nabyciem	0
Razem	24 400

Zródło: Emitent

W dniu 31 stycznia 2009 r. doszło do zawarcia dwóch umów objęcia akcji pomiędzy Funduszem a spółką Rasting Limited oraz Funduszem a spółką Evotec Management Limited, na podstawie których Fundusz zaoferował:

- spółce Rasting Limited objęcie 4.533.333 Akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda w zamian za wniesienie wkładu pieniężnego w kwocie 5.439.999,60 zł
- spółce Evotec Management Limited objęcie 7.466.667 akcji zwykłych, na okaziciela, serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda w zamian za wniesienie wkładu pieniężnego w kwocie 8.960.000,40 zł;

Ponadto w dniu 31 stycznia 2009 r. doszło do zawarcia dwóch umów potrącenia wierzytelności pomiędzy Funduszem a spółką Rasting Limited oraz spółką Evotec Management Limited na podstawie których strony potrąciły wzajemne wierzytelności; tj. wierzytelności Funduszu z tytułu wniesienia przez wymienione spółki wkładów pieniężnych na pokrycie akcji serii C objętych na podstawie odrębnych umów w łącznej kwocie 14,4 mln zł oraz wierzytelności spółki Rasting Limited i spółki Evotec Management Limited z tytułu zobowiązania do zapłaty ceny sprzedaży udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. w kwocie 14,4 mln zł.

W dniu 5 i 6 lutego 2009 r. doszło do nabycia przez Fundusz 5.990.000 akcji w spółce Mediatel S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda, które zostały przeniesione na Fundusz jako wkład niepieniężny celem pokrycia akcji serii B, emitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 10 grudnia 2008 r., przy czym:

- łącznie 5.100.000 akcji spółki Mediatel S.A. o łącznej wartości nominalnej 1.020.000,00 zł, reprezentujących udział w wysokości 56,15% w kapitale zakładowym spółki Mediatel S.A., nabytych zostało przez Fundusz od spółki Rasting Limited, jako wkład niepieniężny o wartości 63.240.000,00 zł na pokrycie 52.700.000 akcji Funduszu, z czego w dniu 5 lutego 2009 r. Fundusz nabył 4.968.059 akcji spółki Mediatel S.A. a w dniu 6 lutego 2009 r. 131.941 akcji tej spółki,
- 470.000 akcji spółki Mediatel S.A. o łącznej wartości nominalnej 94.000,00 zł, reprezentujących udział w wysokości 5,17% w kapitale zakładowym spółki Mediatel S.A., nabytych zostało przez Fundusz od Zbigniewa Kazimierczaka, jako wkład niepieniężny o wartości 5.828.000,00 zł na pokrycie 4.856.667 akcji Funduszu w dniu 6 lutego 2009 r.,
- 120.000 akcji spółki Mediatel S.A. o łącznej wartości nominalnej 24.000,00 zł, reprezentujących udział w wysokości 1,32% w kapitale zakładowym spółki Mediatel S.A., nabytych zostało przez Fundusz od spółki Titonia Limited, jako wkład niepieniężny o wartości 1.488.000,00 zł na pokrycie 1.240.000 akcji Funduszu, w dniu 6 lutego 2009 r.,
- 300.000 akcji spółki Mediatel S.A. o łącznej wartości nominalnej 60.000,00 zł, reprezentujących udział w wysokości 3,30% w kapitale zakładowym spółki Mediatel S.A., nabytych zostało przez Fundusz od spółki BBI Capital NFI S.A. jako wkład niepieniężny o wartości 3.720.000,00 zł na pokrycie 3.100.000 Akcji Funduszu, w dniu 6 lutego 2009 r.

W związku z nabyciem wyżej wymienionych akcji spółki Mediatel S.A. Fundusz osiągnął udział w wysokości 65,95% w kapitale zakładowym spółki Mediatel S.A. oraz udział o tej samej wysokości w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. Nabycie akcji w spółce Mediatel S.A. ma charakter długoterminowej inwestycji zgodnej z aktualną strategią Emitenta.

W dniu 26 lutego 2009 r. Emitent ogłosił wezwanie na 4.459 akcji spółki Mediatel S.A. stanowiących 0,05% kapitału zakładowego spółki Mediatel S.A. W wyniku wezwania Emitent uzyskał łącznie 5.994.459 akcji spółki Mediatel S.A., co stanowi 66,00% kapitału zakładowego tej spółki.

Dokonanie przez Emitenta operacji gospodarczych polegających na:

- 1) nabyciu 50,51% udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. z siedzibą w Zamościu i emisji Akcji serii C wraz z dokonaniem potrącenia wierzytelności wynikających z:
 - emisji Akcji serii C Emitenta skierowanej do jego akcjonariuszy (tj. Rasting Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze oraz Evotec Management Limited z siedzibą na Cyprze,
 - nabyciu przez Emitenta udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. od tychże akcjonariuszy, oraz
- 2) nabyciu 56,15% akcji spółki Mediatel S.A. z siedzibą w Warszawie przeniesionych na Spółkę jako wkład niepieniężny celem pokrycia akcji serii B (których emisja w ponad 85% skierowana została do spółki Rasting Limited z siedzibą na Cyprze)

zostały przeprowadzone w celu realizacji strategii Emitenta, której głównym założeniem jest zbudowanie grupy telekomunikacyjnej zdolnej konkurować z liderami rynku w branży telekomunikacyjnej. Cel ten jest realizowany poprzez dokonywanie akwizycji spółek działających w obszarach telefonii, transmisji danych i radiodiffuzji.

Dokonanie transakcji przedstawionych powyżej było podstawowym działaniem mającym na celu rozpoczęcie realizacji przyjętej strategii. Forma przeprowadzonej transakcji wynikała z faktu, że dotychczasowi akcjonariusze spółek przejmowanych przez Emitenta zakładali utrzymanie kontroli nad tymi aktywami.

Ponadto istotną przesłanką utworzenia w ramach Grupy Emitenta holdingu telekomunikacyjnego jest fakt, że Emitent będąc Narodowym Funduszem Inwestycyjnym podlega korzystnym regulacjom podatkowym. Fundusz podlega m.in. regulacjom podatkowym zawartym w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych. Ustawa ta w art. 17 ust. 1 pkt 20 przewiduje, iż dochody Narodowych Funduszy Inwestycyjnych, utworzonych na podstawie Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych, pochodzące z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak również z tytułu sprzedaży udziałów lub akcji spółek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, są wolne od podatku. Dlatego utworzenie Grupy skupiającej działalność spółek telekomunikacyjnych w ramach Grupy kapitałowej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego umożliwia osiągnięcie dodatkowych korzyści ekonomicznych.

Spółka zależna od Emitenta – Mediatel S.A. w dniu 30 maja 2009 r. podpisała umowę nabycia 100% udziałów w kapitale zakładowym amerykańskiej spółki Velvet Telecom LLC. Spółka Velvet Telecom LLC jest hurtowym operatorem telekomunikacyjnym, działającym na amerykańskim rynku usług telekomunikacyjnych. Spółka oferuje specjalistyczne usługi z zakresu hurtowej wymiany ruchu telekomunikacyjnego, a w szczególności usługi terminacji połączeń telefonicznych rozpoczynanych w USA.

Po zakończeniu posprzedażowego procesu due diligence spółka Mediatel S.A. przejęła kontrolę nad spółką Velvet Telecom LLC zgodnie z podpisaną w dniu 30 maja 2009 r. umową nabycia 100% udziałów w tej spółce. Obecnie trwają prace nad integracją systemów przejętej spółki oraz spółki Mediatel S.A. w celu jak najszybszego umożliwienia klientom korzystania z usług obu spółek. Zgodnie ze wcześniejszymi zapowiedziami konsolidacja wyników Velvet Telecom nastąpi w 4 kwartale 2009 r.

Podmiotem zbywającym niniejszą spółkę jest spółka Indian Orchard Capital LLC. Cena nabycia 100% udziałów w spółce Velvet Telecom LLC wynosi łącznie 3.315.000 USD i zostanie zapłacona w kilku ratach. Pierwsza rata w wysokości 175.000 USD została przekazana sprzedającemu w ciągu 7 dni od podpisania Umowy, kolejna rata w wysokości 340.000 USD trafiła do uprzedniego właściciela 20 czerwca 2009 r., a raty w wysokości 300.000 USD są płacone przez 6 następnych miesięcy począwszy od 10 lipca 2009 r. Ponadto Mediatel wyemituje dla Sprzedającego 275.000 akcji Mediatel S.A. o wartości nominalnej 0,20 PLN za jedną akcję, o łącznej wartości 1.000.000 USD, po cenie emisyjnej 12 zł za jedną akcję.

W dniu 9 czerwca 2009 r. Emitent przystąpił do spółki Żnińskie Koleje Powiatowe Sp. z o.o. obejmując 1.432 udziały w tej spółce za łączną kwotę 716 tys. zł (cena nominalna jednego udziału wyniosła 500 zł). Emitent uzyskał tym samym 62,07% w kapitale zakładowym tej spółki.

Głównym obszarem działalności spółki Żnińskie Koleje Powiatowe Sp. z o.o. jest międzymiastowy pasażerski transport kolejowy.

W dniu 26 czerwca 2009 r. spółka zależna Emitenta – INFO-TV-FM Sp. z o.o. otrzymała wydaną w tym samym dniu decyzję Prezesa UKE o sygnaturze DZC-WAP-5176-3/09 (60) dotyczącą rezerwacji częstotliwości na rzecz INFO-TV-FM. Stosownie do ww. decyzji Prezes UKE dokonał na rzecz INFO-TV-FM rezerwacji częstotliwości obejmującej kanały o szerokości 8 MHz, z zakresu 470 – 790 MHz, przeznaczonych do świadczenia audiowizualnych usług medialnych, w tym rozprowadzania programów radiofonicznych lub telewizyjnych na obszarze całego kraju, w technologii DVB-H, w radiokomunikacyjnej służbie radiodiffuzyjnej. Ponadto spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązana została do uiszczenia UKE jednorazowej opłaty za dokonanie rezerwacji częstotliwości w wysokości 15.105,6 tys. zł na rachunek bankowy UKE. Częstotliwości objęte rezerwacją mogą być wykorzystywane do dnia 31 grudnia 2023 r.

5.2. Inwestycje

5.2.1. Główne inwestycje Grupy za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Dokumentu Rejestacyjnego

W latach 2006 – 2008 Grupa realizowała głównie strategię dezinvestycji. Prowadzona wówczas polityka inwestycyjna miała na celu doprowadzenie do zamknięcia inwestycji w spółkach portfelowych oraz skumulowanie gotówki do dyspozycji Zarządu Emitenta celem wykorzystania jej w ramach realizacji kolejnej strategii inwestycyjnej.

W latach 2006 – 2007 Grupa nie przeprowadzała istotnych inwestycji w długoterminowe aktywa finansowe. W latach 2006 – 2007 Emitent dokonywał inwestycji głównie w zakup dłużnych papierów wartościowych zaklasyfikowanych do portfela papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży. W roku 2008 Grupa dokonała zakupu zarówno akcji spółek notowanych na GPW o wartości 3,4 mln zł, jak i dłużnych papierów wartościowych.

W tabeli poniżej zaprezentowane zostały wartości nakładów inwestycyjnych w podziale na rodzaje inwestycji. Istotne inwestycje Grupy realizowane były wyłącznie przez Emitenta.

<i>(dane w tys. zł)</i>	2008	2007	2006
Zakup akcji i udziałów w jednostkach krajowych	3 353	0	0
Zakup dłużnych papierów wartościowych	2 000	49 943	46 948
Kredyty i pożyczki udzielone	4 500	0	0
Nakłady inwestycyjne łącznie	11 861	51 950	46 948

Źródło: Emitent

W tabeli poniżej przedstawione zostały szczegółowe informacje na temat nakładów inwestycyjnych poniesionych w dłużne papiery i obligacje korporacyjne.

Rok 2006

Emitent papieru dłużnego	Łączna kwota inwestycji (dane w tys. zł)
AIG Bank	13 266
Bony Skarbowe	3 898
International Paper - Kwidzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie	1 436
Obligacje Skarbowe	1 957
Polkomtel S.A. z siedzibą w Warszawie	7 948
Volkswagen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie	4 486
Volkswagen Leasing Polska S.A. z siedzibą w Warszawie	10 982
Żywiec S.A. z siedzibą w Żywcu	2 974
Razem	46 947

Źródło: Emitent

Rok 2007

Emitent papieru dłużnego	Łączna kwota inwestycji (dane w tys. zł)
AIG Bank Polska S.A. z siedzibą we Wrocławiu	5 400
Carrefour Polska z siedzibą w Warszawie	9 973
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. z siedzibą we Wrocławiu	1 993
Polkomtel S.A. z siedzibą w Warszawie	6 932
Volkswagen Leasing Polska S.A. z siedzibą w Warszawie	15 238
Żywiec S.A. z siedzibą w Żywcu	10 405
Razem	49 941

Źródło: Emitent

Rok 2008

Emitent papieru dłużnego	Łączna kwota inwestycji (dane w tys. zł)
BBI Capital NFI S.A. z siedzibą w Warszawie	2 000
Razem	2 000

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zestawiono zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2006-2008 oraz zaprezentowano liczebność portfela inwestycyjnego spółek wniesionych pierwotnie w ramach Programu NFI oraz pozostałych spółek z portfela inwestycyjnego dostępnych do sprzedaży. Na dzień zatwierdzenia Prospektu większość spółek należących do portfela wniesionego pierwotnie przez Skarb Państwa znajduje się w stanie upadłości.

	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej	-	TB Opakowania S.A.	RT Hotels S.A. TB Opakowania S.A. Magna Investments Sp. z o.o. w likwidacji Polskie Projekty Inwestycyjne Sp. z o.o. S.K.A.*
Spółki z Grupy Kapitałowej sprzedane w danym roku	TB Opakowania S.A.	RT Hotels S.A.	Qumak-Sekom S.A. Rakowice Sp. z o.o.
Liczebność portfela inwestycyjnego spółek pierwotnie wniesionych w ramach Programu NFI	2 spółki wiodące 12 spółek mniejszościowych	2 spółki wiodące 16 spółek mniejszościowych	4 spółki wiodące 20 spółek mniejszościowych
Liczebność portfela inwestycyjnego obejmującego pozostałe spółki dostępne do sprzedaży	16 spółek o udziale w kapitale zakładowym poniżej 20%	17 spółek o udziale w kapitale zakładowym poniżej 20%	20 spółek o udziale w kapitale zakładowym poniżej 20%

* Spółka pośrednio zależna od Emitenta poprzez spółkę RT Hotels S.A.

Źródło: Emitent

Rok 2006

W roku 2006 Emitent dokonywał istotnych inwestycji wyłącznie w zakup dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynkach regulowanych, a także lokował wolne środki na lokatach bankowych. Łączna wartość inwestycji dokonanych w obligacje korporacyjne wyniosła w 2006 r. około 54,9 mln zł. W 2006 r. Emitent prowadził politykę dezinvestycji i ograniczania zaangażowania kapitałowego w jednostkach krajowych (sprzedaż akcji stanowiących znaczący udział w spółce Qumak-Sekom S.A.).

Ponadto na podstawie umowy z dnia 10 kwietnia 2006 r. Emitent nabył 26 udziałów spółki Magna Investments Sp. z o.o. Nabyte udziały stanowiły 26,00% kapitału zakładowego tej spółki, a cena nabycia wyniosła 75 tys. zł. Spółka Magna Investments Sp. z o.o. zakończyła swoją działalność w 2007 r. (została poddana likwidacji).

Rok 2007

W roku 2007 Emitent angażował swoje środki finansowe wyłącznie w inwestycje w dłużne papiery wartościowe (głównie w obligacje korporacyjne). Łączna wartość inwestycji dokonanych w obligacje korporacyjne w roku 2007 wyniosła około 49,9 mln zł.

Rok 2008

W roku 2008 Grupa dokonała zakupu akcji spółek notowanych na GPW o łącznej wartości około 3,4 mln zł. W ramach tych inwestycji Grupa zakupiła akcje następujących spółek:

1. Relpol S.A. z siedzibą w Żarach (160.230 akcji według ceny nabycia 544,8 tys. zł),
2. Hardex S.A. z siedzibą w Krośnie Odrzańskim (6.000 akcji według ceny nabycia 408,0 tys. zł),
3. Elzab S.A. z siedzibą w Gliwicach (55.500 akcji według ceny nabycia 177,0 tys. zł),
4. IDM S.A. z siedzibą w Krakowie (1.225.431 akcji, 2.223,5 tys. zł).

W dniu 18 listopada 2008 r. Zarząd Emitenta przyjął nową strategię. Przyjęta strategia zakładała utworzenie grupy telekomunikacyjnej z Emitentem na czele oraz dokonywanie akwizycji spółek należących do branż telekomunikacyjnej oraz transmisji danych.

Emitent, w związku z przygotowaniem nowej strategii inwestycyjnej w dniu 18 listopada 2008 r. zawarł następujące umowy dotyczące nabycia przez Fundusz kontrolnych pakietów akcji w spółkach INFO-TV-FM Sp. z o.o. oraz Mediatel S.A.:

1. Dwie warunkowe umowy sprzedaży ze spółką Rasting Limited oraz spółką Evotec Management Limited, na podstawie których Fundusz nabywał odpowiednio 386 i 224, tj. łącznie 610 udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o., stanowiących łącznie 50,5% w kapitale zakładowym tej spółki (Umowy warunkowe). Umowy zostały zawarte pod warunkiem wyrażenia przez zarząd spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. zgody na transakcje, złożenia przez pozostałych wspólników tej spółki oświadczeń o nieskorzystaniu z prawa pierwokupu udziałów oraz podjęcia Walne Zgromadzenie Funduszu uchwały o emisji akcji z przeznaczeniem na sfinansowanie przedmiotowej transakcji. Umowy warunkowe ustalały termin, do którego powinny ziścić się warunki na dzień 31 grudnia 2008 r. Zgodnie z zawartymi umowami, łączna cena sprzedaży za wszystkie udziały INFO-TV-FM Sp. z o.o. objęte umowami wynosiła 24.400.000 zł.
2. Cztery umowy ze spółką Rasting Limited, ze spółką BBI Capital NFI SA, spółką Titona Limited oraz Zbigniewem Kazimierzakiem (Umowy inwestycyjne). Na podstawie Umów inwestycyjnych Fundusz nabywał łącznie 5.990.000 akcji spółki Mediatel S.A., w tym 5.100.000 akcji od Rasting Limited, 300.000 akcji od BBI Capital NFI SA, 120.000 akcji od Titona Limited oraz 470.000 akcji od Zbigniewa Kazimierczaka, stanowiących 65,95% łącznej liczby akcji Mediatel S.A. Zgodnie z treścią zawartych umów, w zamian za akcje Mediatel S.A. Fundusz miał wyemitować swoje akcje nowej emisji, które miały zostać zaofiarowane ww. akcjonariuszom Mediatel SA. Cena emisyjna nowych akcji Funduszu wynosiła 1,20 zł za jedną akcję Funduszu, zaś cena, po której Fundusz nabędzie akcje Mediatel S.A. wynosiła 12,40 zł za jedną akcję Mediatel S.A. Umowy zostały zawarte pod warunkiem uchwalenia przez Walne Zgromadzenie Funduszu odpowiedniej uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego oraz objęcia akcji nowej emisji przez akcjonariuszy Mediatel S.A. Ustalono, że terminem, do którego powinny ziścić się warunki będzie dzień 31 grudnia 2008 r.

Zawarcie wyżej opisanych umów wiązało się z przygotowaniem przez Zarząd Funduszu projektu nowej strategii Funduszu, który miał zostać przedłożony do akceptacji Walnemu Zgromadzeniu Funduszu. Wejście w życie opisanych wyżej umów nastąpić miało tylko w przypadku zaakceptowania nowej strategii przez Walne Zgromadzenie Funduszu.

Zawarcie Umów warunkowych oraz Umów inwestycyjnych było poprzedzone podpisaniem w dniu 7 listopada 2008 r. listu intencyjnego pomiędzy Funduszem a głównym akcjonariuszem INFO-TV-FM Sp. z o.o. i Mediatel S.A., tj. spółką Rasting Limited. W treści listu intencyjnego strony przewidziały następujące elementy transakcji: (i) wniesienie do Funduszu wkładu niepieniężnego w postaci większościowego pakietu akcji spółki Mediatel SA w zamian za akcje nowej emisji Funduszu, (ii) zwiększenie kapitału zakładowego Funduszu poprzez emisję akcji opłaconych gotówką, (iii) nabycie udziałów stanowiących do 51% kapitału zakładowego spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. oraz (iv) przeprowadzenie przez Fundusz publicznej oferty akcji Funduszu.

Planowane przejęcie kontrolnych pakietów akcji w tych spółkach, w założeniu Zarządu Funduszu było początkiem realizacji nowej strategii inwestycyjnej, zakładającej budowę funduszu infrastrukturalnego w branży telekomunikacyjnej i technologicznej. Szczegółowe założenia nowej strategii zostaną opublikowane po ich przyjęciu uchwałą Rady Nadzorczej Funduszu. Strategia została przyjęta przez Walne Zgromadzenie Funduszu w dniu 10 grudnia 2008 r.

W dniu 23 grudnia 2008 r. zawarto aneksy zmieniające Umowy warunkowe i Umowy inwestycyjne:

1. Aneksy do dwóch Umów warunkowych sprzedaży udziałów przedłużające do dnia 31 stycznia 2009 r. termin do którego powinny ziścić się warunki wskazane w Umowach warunkowych.
2. Aneksy do czterech Umów inwestycyjnych zawartych przez Fundusz przedłużające do dnia 31 stycznia 2009 r. terminy realizacji umów inwestycyjnych.

Rok 2009 (od 1 stycznia 2009 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu)

W dniu 31 stycznia 2009 r. w wyniku podpisania umów przeniesienia udziałów Fundusz nabył łącznie 50,51% udziałów w kapitale zakładowym spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. oraz w dniu 5 i 6 lutego 2009 r. w wyniku wykonania umów objęcia akcji zawartych w dniu 31 stycznia 2009 roku doszło do nabycia łącznie 5.990.000 akcji w spółce Mediatel S.A. stanowiących 65,94% w kapitale zakładowym tej spółki.

W dniu 31 stycznia 2009 roku w związku z zawarciem Umów Objęcia Akcji doszło do spełnienia się ostatniego z warunków zawieszających zastrzeżonych w dwóch Warunkowych Umowach Sprzedaży udziałów zawartych pomiędzy Funduszem a spółką Rasting Limited oraz spółką Evotec Management Limited, na podstawie których to umów Fundusz miał nabyć udziały w spółce Info-TV-FM Sp. z o.o. stanowiące 50,5% w kapitale zakładowym tej spółki. Warunkami zastrzeżonymi w Umowach było: wyrażenie przez zarząd spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. zgody na transakcje, złożenie przez pozostałych wspólników tej spółki oświadczeń o nieskorzystaniu z prawa pierwokupu udziałów oraz podjęcie przez Walne Zgromadzenie Funduszu uchwały o emisji akcji z przeznaczeniem na sfinansowanie przedmiotowej transakcji. Łączna cena sprzedaży za wszystkie udziały INFO-TV-FM Sp. z o.o. objęte ww. umowami wyniosła 24.400.000 zł.

W dniu 31 stycznia 2009 r. doszło do zawarcia dwóch umów przeniesienia udziałów pomiędzy Emitentem a spółką Rasting Limited oraz Emitentem a spółką Evotec Management Limited w wykonaniu zawartych w dniu 18 listopada 2008 r. warunkowych umów sprzedaży udziałów, na podstawie których Fundusz nabył łącznie 1.422 udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. (odpowiednio 900 od spółki Rasting Limited i 522 od spółki Evotec Management Limited), stanowiących łącznie 50,50% w kapitale zakładowym spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o.

Łączna cena sprzedaży wszystkich udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. wyniosła 24,4 mln zł. Zapłata 1.422 udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. została dokonana w formie gotówkowej w kwocie 10 mln zł oraz przez zaoferowanie dotychczasowym właścicielom udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. akcji Funduszu o wartości godziwej 14,4 mln zł. Spółki: Rasting Limited oraz Evotec Management Limited przyjęły ofertę i objęły oferowane akcje Funduszu.

Forma płatności	Kwota (dane w tys. zł)
Gotówka	10 000
Wyemitowane akcje według wartości godziwej	14 400
Koszty bezpośrednio związane z nabyciem	0
Razem	24 400

Zródło: Emitent

W dniu 31 stycznia 2009 r. doszło do zawarcia dwóch umów objęcia akcji pomiędzy Funduszem a spółką Rasting Limited oraz Funduszem a spółką Evotec Management Limited, na podstawie których Fundusz zaoferował:

- spółce Rasting Limited objęcie 4.533.333 Akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda w zamian za wniesienie wkładu pieniężnego w kwocie 5.439.999,60 zł
- spółce Evotec Management Limited objęcie 7.466.667 akcji zwykłych, na okaziciela, serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda w zamian za wniesienie wkładu pieniężnego w kwocie 8.960.000,40 zł;

Ponadto w dniu 31 stycznia 2009 r. doszło do zawarcia dwóch umów potrącenia wierzytelności pomiędzy Funduszem a spółką Rasting Limited oraz spółką Evotec Management Limited na podstawie których strony potrąciły wzajemne wierzytelności; tj. wierzytelności Funduszu z tytułu wniesienia przez wymienione spółki wkładów pieniężnych na pokrycie akcji serii C objętych na podstawie odrębnych umów w łącznej kwocie 14,4 mln zł oraz wierzytelności spółki Rasting Limited i spółki Evotec Management Limited z tytułu zobowiązania do zapłaty ceny sprzedaży udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. w kwocie 14,4 mln zł.

W dniu 5 i 6 lutego 2009 r. doszło do nabycia przez Fundusz r. łącznie 5.990.000 akcji w spółce Mediatel S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda, które zostały przeniesione na Fundusz jako wkład niepieniężny celem pokrycia akcji serii B, emitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 10 grudnia 2008 r., przy czym:

- łącznie 5.100.000 akcji spółki Mediatel S.A. o łącznej wartości nominalnej 1.020.000,00 zł, reprezentujących udział w wysokości 56,15% w kapitale zakładowym spółki Mediatel S.A., nabytych zostało przez Fundusz od spółki Rasting Limited, jako wkład niepieniężny o wartości 63.240.000,00 zł na pokrycie 52.700.000 akcji Funduszu, z czego w dniu 5 lutego 2009 r. Fundusz nabył 4.968.059 akcji spółki Mediatel S.A. a w dniu 6 lutego 2009 r. 131.941 akcji tej spółki,
- 470.000 akcji spółki Mediatel S.A. o łącznej wartości nominalnej 94.000,00 zł, reprezentujących udział w wysokości 5,17% w kapitale zakładowym spółki Mediatel S.A., nabytych zostało przez Fundusz od Zbigniewa Kazimierczaka, jako wkład niepieniężny o wartości 5.828.000,00 zł na pokrycie 4.856.667 akcji Funduszu w dniu 6 lutego 2009 r.,
- 120.000 akcji spółki Mediatel S.A. o łącznej wartości nominalnej 24.000,00 zł, reprezentujących udział w wysokości 1,32% w kapitale zakładowym spółki Mediatel S.A., nabytych zostało przez Fundusz od spółki Titonia Limited, jako wkład niepieniężny o wartości 1.488.000,00 zł na pokrycie 1.240.000 akcji Funduszu, w dniu 6 lutego 2009 r.,
- 300.000 akcji spółki Mediatel S.A. o łącznej wartości nominalnej 60.000,00 zł, reprezentujących udział w wysokości 3,30% w kapitale zakładowym spółki Mediatel S.A., nabytych zostało przez Fundusz od spółki BBI Capital NFI S.A. jako wkład niepieniężny o wartości 3.720.000,00 zł na pokrycie 3.100.000 Akcji Funduszu, w dniu 6 lutego 2009 r.

W związku z nabyciem wyżej wymienionych akcji spółki Mediatel S.A. Fundusz osiągnął udział w wysokości 65,95% w kapitale zakładowym spółki Mediatel S.A. oraz udział w tej samej wysokości w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. Nabycie akcji w spółce Mediatel ma charakter długoterminowej inwestycji zgodnej z aktualną strategią Emitenta.

W dniu 26 lutego 2009 r. Emitent ogłosił wezwanie na 4.459 akcji spółki Mediatel S.A. stanowiących 0,05% kapitału zakładowego spółki Mediatel S.A. W wyniku wezwania Emitent uzyskał łącznie 5.994.459 akcji spółki Mediatel S.A., co stanowi 66,00% kapitału zakładowego tej spółki.

Dokonanie przez Emitenta operacji gospodarczych polegających na:

- 3) nabyciu 50,51% udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. z siedzibą w Zamościu i emisji Akcji serii C wraz z dokonaniem potrącenia wierzytelności wynikających z:
 - emisji Akcji serii C Emitenta skierowanej do jego akcjonariuszy (tj. Rasting Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze oraz Evotec Management Limited z siedzibą na Cyprze,
 - nabyciu przez Emitenta udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. od tychże akcjonariuszy, oraz
- 4) nabyciu 56,15% akcji spółki Mediatel S.A. z siedzibą w Warszawie przeniesionych na Spółkę jako wkład niepieniężny celem pokrycia akcji serii B (których emisja w ponad 85% skierowana została do spółki Rasting Limited z siedzibą na Cyprze)

zostały przeprowadzone w celu realizacji strategii Emitenta, której głównym założeniem jest zbudowanie grupy telekomunikacyjnej zdolnej konkurować z liderami rynku w branży telekomunikacyjnej. Cel ten jest realizowany poprzez dokonywanie akwizycji spółek działających w obszarach telefonii, transmisji danych i radiodifuzji.

Dokonanie transakcji przedstawionych powyżej było podstawowym działaniem mającym na celu rozpoczęcie realizacji przyjętej strategii. Forma przeprowadzonej transakcji wynikała z faktu, że dotychczasowi akcjonariusze spółek przejmowanych przez Emitenta zakładali utrzymanie kontroli nad tymi aktywami.

Ponadto istotną przesłanką utworzenia w ramach Grupy Emitenta holdingu telekomunikacyjnego jest fakt, że Emitent będąc Narodowym Funduszem Inwestycyjnym podlega korzystnym regulacjom podatkowym. Fundusz podlega m.in. regulacjom podatkowym zawartym w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych. Ustawa ta w art. 17 ust. 1 pkt 20 przewiduje, iż dochody Narodowych Funduszy Inwestycyjnych, utworzonych na podstawie Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych, pochodzące z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak również z tytułu sprzedaży udziałów lub akcji spółek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, są wolne od podatku. Dlatego utworzenie Grupy skupiającej działalność spółek telekomunikacyjnych w ramach Grupy kapitałowej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego umożliwia osiągnięcie dodatkowych korzyści ekonomicznych.

W I półroczu 2009 r. Emitent dokonał inwestycji w remont wynajmowanego biura w Warszawie. Powyższa inwestycja wyniosła około 167 tys. zł i została zaksięgowana jako inwestycje w obce środki trwałe.

W dniu 9 czerwca 2009 r. Emitent przystąpił do spółki i objął 1.432 udziały utworzone w podwyższonym kapitale zakładowym spółki pod firmą Żnińska Kolej Powiatowa Sp. z o.o. z siedzibą w Żninie (ŻKP) o wartości nominalnej 500 zł za jeden udział. Łączna wartość objętych udziałów wyniosła 716 tys. zł. Udziały w spółce ŻKP Sp. z o.o. zostały objęte przez Fundusz po cenie równej wartości nominalnej udziałów i pokryte wkładem pieniężnym w dniu 12 czerwca 2009 r. Niniejsza inwestycja została sfinansowana ze środków własnych Emitenta. W wyniku objęcia udziałów w spółce Żnińska Kolej Powiatowa Sp. z o.o. uzyskał 62,07% w kapitale zakładowym tej spółki.

W dniu 8 lipca 2009 roku nastąpiło faktyczne zarejestrowanie w Sądzie Rejonowy w Bydgoszczy podwyższenia kapitału spółki Żnińskie Koleje Powiatowe Sp. z o.o.

Objęte udziały w spółce Żnińskie Koleje Powiatowe Sp. z o.o. stanowią długoterminową inwestycję Funduszu. Zarząd Funduszu odstąpił na dzień 30 czerwca 2009 r. od objęcia konsolidacją tej spółki kierując się zasadą istotności oraz koniecznością dostosowania ksiąg jednostki do wymogów sprawozdawczości zgodnej z MSR/MSSF. Przekształcenie danych w I półroczu 2009 roku spowodowałoby poniesienie nieadekwatnie wysokich kosztów w stosunku do jej braku istotnego wpływu na prezentowane sprawozdanie finansowe.

Zgromadzenie wspólników spółki Żnińskie Koleje Powiatowe Sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie dalszego podwyższenia kapitału zakładowego, w ramach którego tworzone udziały mogą zostać objęte, przez kolejnego, nowego wspólnika nie powiązanego z Funduszem. W przypadku objęcia tych udziałów i zarejestrowania kolejnego podwyższenia kapitału ŻKP Sp. z o.o., udział Emitenta w kapitale zakładowym tej spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników ŻKP Sp. z o.o. wynosić będzie 51,01%.

Inwestycje spółek zależnych od Emitenta

Spółka zależna od Emitenta – Mediatel S.A. w dniu 30 maja 2009 r. podpisała umowę nabycia 100% udziałów w kapitale zakładowym amerykańskiej spółki Velvet Telecom LLC. Spółka Velvet Telecom LLC jest hurtowym operatorem telekomunikacyjnym, działającym na amerykańskim rynku usług telekomunikacyjnych. Spółka oferuje specjalistyczne usługi z zakresu hurtowej wymiany ruchu telekomunikacyjnego, a w szczególności usługi terminacji połączeń telefonicznych rozpoczynanych w USA. Na dzień zatwierdzenia Prospektu trwają prace nad integracją systemów przejętej spółki oraz spółki Mediatel S.A. w celu jak najszybszego umożliwienia klientom korzystania z usług obu spółek.

Podmiotem zbywającym spółkę Velvet Telecom LLC była spółka Indian Orchard Capital LLC. Cena nabycia 100% udziałów w spółce Velvet Telecom LLC wynosi łącznie 3.315.000 USD i na dzień zatwierdzenia Prospektu nie została w pełni opłacona. Cena nabycia spółki Velvet Telecom LLC zostanie zapłacona w kilku ratach. Pierwsza rata w wysokości 175.000 USD została przekazana sprzedającemu w ciągu 7 dni od podpisania

Umowy, kolejna rata w wysokości 340.000 USD trafiła do uprzedniego właściciela 20 czerwca 2009 r., a raty w wysokości 300.000 USD są płacone przez 6 następnych miesięcy począwszy od 10 lipca 2009 r. Ponadto spółka Mediatel S.A. wyemituje dla sprzedającego spółkę 275.000 akcji spółki Mediatel S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł za jedną akcję, o łącznej wartości 1.000.000 USD, po cenie emisyjnej 12 zł za jedną akcję.

W wyniku przejęcia spółki Velvet Telecom LLC, Grupa Mediatel przejęła aktywa w postaci nowoczesnego systemu bilingowego, platformę telekomunikacyjną umożliwiającą terminację połączeń w technologii VoIP oraz umowy z kontrahentami. Celem akwizycji jest zwiększenie wolumenu przychodowego spółki Mediatel S.A. przy jednoczesnym zmniejszeniu kosztów międzynarodowej hurtowej wymiany ruchu telekomunikacyjnego poprzez bezpośrednie dotarcie do odbiorców.

W związku z prowadzonymi procesami integracyjnymi spółki Velvet Telecom LLC z Grupą Kapitałową Mediatel pełna konsolidacja wyników tej spółki nastąpi od IV kwartału 2009 r.

Inwestycje dokonane przez Grupę Mediatel w latach 2006-2008, przedstawione zostały w pkt 6.1.1.2. w ramach opisu działalności tej spółki.

Istotne inwestycje przeprowadzone przez spółkę INFO-TV-FM Sp. z o.o. w okresie zanim spółką weszła w skład Grupy Kapitałowej Emitenta zostały przedstawione w pkt 6.1.1.3. Dokumentu rejestracyjnego w ramach opisu działalności tej spółki.

5.2.2. Obecnie prowadzone główne inwestycje Grupy oraz sposoby ich finansowania

Obecnie Emitent nie prowadzi istotnych inwestycji. Realizacja strategii przyjętej przez Zarząd w dniu 18 listopada 2008 r. polega udzielaniu wsparcia kapitałowego spółkom należącym do Grupy, które dokonują inwestycji w rozbudowę Grupy, w infrastrukturę telekomunikacyjną i wprowadzają nowe usługi. Jednym z takich działań jest przyjęcie przez Zarząd Emitenta uchwały o emisji obligacji. Kapitały pozyskane z emisji obligacji zostaną przeznaczone na podwyższenie kapitału zakładowego spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o., która prowadzi inwestycje mającą na celu uruchomienie usługi telewizji mobilnej. Więcej informacji o działaniach Emitenta w tym zakresie zostało przedstawionych w pkt 5.2.3. Dokumentu rejestracyjnego. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa Mediatel przeprowadza również modernizację sieci i prowadzi działania mające umożliwić kolokację tych sieci. Ponadto Grupa Mediatel wdraża nowy system bilingowy BCCS. Łączna przewidywalna wartość nakładów inwestycyjnych związanych ze wskazanymi powyżej działaniami wyniesie około 500 tys. zł.

W przypadku spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. w 2009 r. zaplanowano lub rozpoczęto następujące inwestycje:

1. Budowa Ośrodka Nadawczego Wągrowiec - Brdowo. Wartość inwestycji wyniesie około 2,2 mln zł. Inwestycja sfinansowana będzie ze środków własnych oraz kredytu.
2. Budowa wieży w Feliksówce (inwestycja już rozpoczęta - trwają prace przygotowawcze).
3. Budowa Ośrodka Nadawczego Słupsk-Bierkowo. Wartość inwestycji wyniesie około 2,0 mln zł. Inwestycja sfinansowana będzie ze środków własnych oraz kredytu.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Grupy w przyszłości, co do których organy zarządzające Emitenta podjęły wiążące zobowiązania

Zgodnie z przyjętą strategią (która została przedstawiona szerzej w pkt 6.1.2. Dokumentu Rejestracyjnego), Emitent dąży do utworzenia grupy telekomunikacyjnej, która będzie posiadać istotny udział w rynku telekomunikacyjnym oraz rynku emisji sygnałów radiowo - telewizyjnych w Polsce. Priorytetem polityki inwestycyjnej Grupy będzie jej rozwój o kolejne spółki z branży telekomunikacyjnej oraz transmisji danych, a także dokapitalizowanie spółek należących do Grupy w celu wsparcia finansowania ich działalności operacyjnej i umożliwienia im rozbudowy niezbędnej infrastruktury, a także zakupu technologii.

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. w dniu 6 marca 2009 r. wygrała konkurs na rezerwację częstotliwości dla systemu transmisji sygnału telewizji mobilnej w standardzie DVB-H. W dniu 26 czerwca 2009 r. spółka otrzymała decyzję rezerwacyjną o sygnaturze DZC-WAP-5176-3/09 (60) wydaną przez Prezesa UKE. Stosownie do ww. decyzji Prezes UKE dokonał na rzecz INFO-TV-FM rezerwacji częstotliwości obejmującej kanały o szerokości 8 MHz, z zakresu 470 – 790 MHz, przeznaczonych do świadczenia audiowizualnych usług medialnych, w tym rozprowadzania programów radiofonicznych lub telewizyjnych na obszarze całego kraju, w technologii DVB-H, w radiokomunikacyjnej służbie radiodifuzyjnej. Ponadto spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązana została do uiszczenia UKE jednorazowej opłaty za dokonanie rezerwacji częstotliwości w wysokości 15.105,6 tys. zł w terminie 14 dni licząc od dnia doręczenia decyzji, na rachunek bankowy UKE. Powyższa opłata została wniesiona w dniu 10 lipca 2009 r. Ze względu na kryterium stosunku wartości opłaty rezerwacyjnej do wartości kapitałów własnych Funduszu, rezerwacja na rzecz spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. wskazanej wyżej częstotliwości została zaklasyfikowana do aktywów o znacznej wartości.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. posiada opracowane plany wdrożeń niezbędnych technologii dla emisji sygnałów telewizji mobilnej. Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. w złożonej ofercie

zobowiązała się do zaoferowania co najmniej 16 programów od przynajmniej 16 dostawców, rozpoczęcia wykorzystywania częstotliwości w 3 miesiące od otrzymania rezerwacji częstotliwości oraz rozpoczęcia komercyjnego hurtowego oferowania audiowizualnych usług medialnych w takim samym okresie. Zgodnie z wymaganiami konkursu spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. będzie miała prawo do świadczenia usług emisji sygnału telewizyjnej mobilnej w 31 miastach do końca maja 2015 r., od 1 czerwca 2015 r. do końca 2023 r. na obszarze całego kraju. Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązała się do udostępnienia możliwości korzystania z usług w 3 miesiące od otrzymania rezerwacji częstotliwości, na 10 obszarach usługa dostępna będzie do końca 2009 r., w 31 obszarach usługa dostępna będzie do końca 2011 r. Na dzień zatwierdzenia Prospektu trwają zaawansowane rozmowy z dostawcami sprzętu, kontentu dotyczące warunków współpracy.

Finansowanie inwestycji spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. może być przeprowadzone na zasadzie vendor financing (strategia zbliżona do leasingu), która umożliwi szybkie uruchomienie usługi przy wykorzystaniu zasobów dostawcy wraz ze stopniową rozbudową zasobów spółki równoległe z uruchamianiem kolejnych obszarów pokrycia. Ponadto Emitent wraz ze spółką Evotec Management Limited dokonali podniesienia kapitału zakładowego spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. łącznie w kwotę 19.992,6 tys. zł. Emitent objął udziały za kwotę 17.487 tys. zł, a Evotec Management Ltd za kwotę 2.505,6 tys. zł. W efekcie udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. wzrośnie do około 62,00%. Jako źródło finansowania podnoszonego kapitału w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o., Emitent zamierza wykorzystać środki pozyskane z emisji obligacji korporacyjnych w kwocie 20 mln zł. Ponadto spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. ubiega się o dotację z funduszy Unii Europejskiej, na refundację części kosztów związanych z realizowanymi procesami inwestycyjnymi. W kolejnych etapach realizowania inwestycji źródła finansowania będą uzależnione od osiągniętych wyników spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. W opinii Zarządu Emitenta kolejne etapy przedsięwzięcia mogą być realizowane ze środków własnych spółki.

Strategia Emitenta zakłada również możliwość dokonywania inwestycji w inne projekty związane z nowymi technologiami i rozbudową infrastruktury w tym związane z: projektami informatycznymi, IT, Internetem, instalacjami inteligentnymi i automatyką oraz energetyką. Preferowane będą projekty w fazie rozwoju, generujące dodatni strumień gotówki, jednakże w przypadku szczególnie atrakcyjnych projektów niewykluczone będą inwestycje we wcześniejszych stadiach rozwoju (start-up). W przypadku projektów o dużej skali Emitent dopuszcza przedsięwzięcia typu joint-venture z innymi partnerami finansowymi.

W przypadku pojawienia się atrakcyjnych projektów inwestycyjnych na zagranicznych rynkach w szczególności w krajach Europy Środkowej i Wschodniej, Fundusz nie wyklucza poszerzenia geograficznej skali swojej aktywności o tego typu przedsięwzięcia. Podstawowym obszarem działania Funduszu pozostaje jednak rynek polski.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności operacyjnej, wskazanie głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia Spółka Akcyjna jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej NFI Magna Polonia. Dlatego też, charakterystyka działalności Emitenta odnosić się będzie do całej tworzonej przez niego Grupy.

Grupę Kapitałową Emitenta tworzą spółki o profilu usługowo – produkcyjnym, działające w branżach telekomunikacyjnej oraz branży transmisji sygnałów radiowo-telewizyjnych.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupę Kapitałową Emitenta tworzą następujące podmioty:

1. NFI Magna Polonia S.A. jako jednostka dominująca.
2. Spółka Mediatel S.A. – branża telekomunikacyjna (na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada 66,00% udziału w kapitale zakładowym spółki). Ponadto spółka Mediatel S.A. tworzy własną grupę kapitałową, w skład której wchodzi następujące spółki:
 - Elterix S.A.,
 - Mediatel Consulting Sp. z o.o.,
 - Mediatel 4B Sp. z o.o.,
 - Concept-T Sp. z o.o.,
 - Velvet Telecom LLC (100% udziałów w kapitale zakładowym spółki).
3. Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. (na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada 50,50% w kapitale zakładowym spółki). Emitent planuje dokonać podniesienia kapitału zakładowego w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o., w wyniku którego jego udział w kapitale zakładowym wzrośnie do około 62,00%.
4. Spółka Żnińskie Koleje Powiatowe Sp. z o.o. (na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada 62,07% w kapitale zakładowym tej spółki, Emitent nie konsoliduje spółki Żnińskie Koleje Powiatowe Sp. z o.o.).

Ze względu na fakt, że transakcje przejęcia spółek INFO-TV-FM Sp. z o.o. oraz Mediatel S.A. zostały przeprowadzone w I kwartale 2009 r., pierwsza konsolidacja tych spółek została przeprowadzona na koniec I kwartału 2009 r. Więcej informacji na temat umów przejęcia spółek INFO-TV-FM Sp. z o.o. oraz Mediatel S.A. zostało opisanych w pkt 22. Dokumentu Rejestacyjnego.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. działalność operacyjna Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia S.A. podzielona była na dwa segmenty branżowe:

- Segment Funduszy Inwestycyjnych i Działalności Pokrewnej zajmujący się nabywaniem lub obejmowaniem akcji lub udziałów podmiotów, nabywaniem innych papierów wartościowych oraz wykonywaniem praw i rozporządzaniem nabytymi akcjami, udziałami i papierami wartościowymi,
- Segment Produkcji i Sprzedaży Wyrobów z Tworzyw Sztucznych (działalność segmentu wykazywana jest jako działalność zaniechana, a wyodrębnienie tego segmentu działalności wynikało z tego, że w I połowie 2008 r. do Grupy Kapitałowej Emitenta należała spółka TB Opakowania S.A., dla której produkcja i sprzedaż wyrobów z tworzyw sztucznych należały do podstawowej sfery działalności).

W wyniku dokonanego w I półroczu 2009 r. rozszerzenia Grupy o spółkę INFO-TV-FM Sp. z o.o. oraz Grupę Mediatel działalność operacyjna Grupy Emitenta podzielona została na następujące segmenty:

- Segment Funduszy Inwestycyjnych i Działalności Pokrewnej zajmujący się nabywaniem lub obejmowaniem akcji lub udziałów podmiotów, nabywaniem innych papierów wartościowych oraz wykonywaniem praw i rozporządzaniem nabytymi akcjami, udziałami i papierami wartościowymi,
- Segment usług telekomunikacyjnych w tym usługi hurtowej terminacji połączeń telefonicznych, transmisji danych, usług dostępu do Internetu oraz usług centrum kolokacyjnego,
- Segment usług radiodfuzyjnych (usługi emisji programów radiowych i telewizyjnych dla nadawców publicznych i komercyjnych).

Opis umów istotnych dla działalności Grupy zamieszczono w pkt 6.4. Dokumentu Rejestacyjnego.

6.1.1.1. Działalność podmiotu dominującego w Grupie

Podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej NFI Magna Polonia jest Emitent - Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia Spółka Akcyjna utworzony w ramach Programu NFI.

Fundusz został utworzony w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa, w dniu 15 grudnia 1994 r. na mocy Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych.

Przedmiotem działalności Emitenta jest:

- 1) nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- 2) nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- 3) nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt 2.,
- 4) wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- 5) rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- 6) udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- 7) zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Przedmiot działalności Funduszu oznaczony jest w PKD numerem 64.99.z.

Model działalności Emitenta polega na alokacji środków w wybrane dziedziny gospodarki. Na dzień 31 marca 2009 r. w portfelu Funduszu, z pierwotnie wniesionych przez Skarb Państwa około 477 spółek, pozostały udziały w 2 spółkach wiodących oraz kilkunastu mniejszościowych. Ponadto od początku roku 2009 r. Fundusz skupia się przede wszystkim na inwestycjach w zakresie szeroko pojętej telekomunikacji.

Od 1997 r. Emitent jest notowany na GPW w Warszawie.

6.1.1.2. Działalność Grupy Mediatel

Spółka Mediatel S.A., będąca podmiotem dominującym w Grupie Mediatel, jest niezależnym dostawcą zintegrowanych usług telekomunikacyjnych. Grupa Mediatel oferuje usługi telekomunikacyjne na bazie własnej oraz dzierżawionej infrastruktury telekomunikacyjnej. Grupa Mediatel oferuje możliwość przyjmowania i tranzytowania telekomunikacyjnego ruchu głosowego do sieci stacjonarnych, komórkowych oraz ruchu międzynarodowego.

W 2008 r. spółka Mediatel S.A. przeprowadziła akwizycje spółek z branży telekomunikacyjnej.

W dniu 18 lutego 2008 r. spółka Mediatel S.A. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Mediatel 4B Sp. z o.o., w oparciu o umowę sprzedaży udziałów z dnia 20 grudnia 2007 r. zawartą pomiędzy Mediatel S.A. a spółką Telekom Austria Beteiligungen GmbH z siedzibą w Wiedniu. 200 sztuk udziałów stanowiących 100% udziałów spółki Mediatel 4B Sp. z o.o. zostały zakupione za kwotę 27.500 EUR, ponadto nastąpiło przejęcie

wierzytelności wobec Mediatel 4B Sp. z o.o. przysługujących spółce Telekom Austria Beteiligungen GmbH z siedzibą w Wiedniu za kwotę 2.322.500 EUR, co łącznie stanowiło wartość 2.350 tys. EUR.

Transakcja została w całości sfinansowana z emisji 300.000 akcji serii F, ze środków własnych oraz ze środków pochodzących z zaciągniętych pożyczek. Celem inwestycji było zwiększenie skali działalności Mediatel w zakresie sprzedaży usług telekomunikacyjnych do klientów instytucjonalnych, co jest zgodne z przedstawioną strategią spółki oraz redukcja kosztów związanych z wykorzystaniem infrastruktury telekomunikacyjnej. Sprawozdania finansowe spółki Mediatel 4B Sp. z o.o. są konsolidowane od 19 lutego 2008 r. w ramach Grupy Kapitałowej Mediatel.

W I półroczu 2008 r. spółka Mediatel S.A. połączyła się ze spółką Elterix Holding Sp. z o.o. Następnie w dniu 26 maja 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Mediatel S.A. podjęło uchwałę w sprawie połączenia poprzez przeniesienie całego majątku spółki Elterix Holding Sp. z o.o. na spółkę przejmującą - Mediatel (połączenie przez przejęcie) z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki przejmującej poprzez nową emisję 3.921.715 akcji na okaziciela serii H, które spółka przejmująca wydała wspólnikom spółki przejmowanej Elterix Holding Sp. z o.o. (łączenie się przez przejęcie).

W dniu 20 czerwca 2008 r. Sad Rejonowy dla m. st. Warszawy zarejestrował połączenie Mediatel S.A. ze spółką Elterix Holding Sp. z o.o. W wyniku przeniesienia całego majątku spółki przejmowanej spółka Mediatel S.A. stała się 100% akcjonariuszem spółki Elterix S.A.. Sprawozdanie finansowe spółki Elterix S.A. jest konsolidowane przez spółkę Mediatel S.A. od 20 czerwca 2008 r.

Spółka Elterix S.A. w dniu połączenia posiadała 100% udziału w spółkach: Concept-T Sp. z o.o. oraz Mediatel Consulting Sp. z o.o.

W wyniku przejęcia Grupa Mediatel znacząco zdywersyfikowała obszar swojej działalności. W wyniku rozszerzenia Grupy Mediatel poszerzyła się liczba segmentów rynkowych, w których Grupa prowadzi działalność oraz zwiększył się jej zasięg geograficzny. Działania akwizycyjne miały również wpływ na wzbogacenie portfela usług oferowanych obecnie przez Grupę Mediatel.

Usługi telekomunikacyjne oferowane przez Grupę Mediatel można sklasyfikować według następujących segmentów:

- usługi telefoniczne,
- usługi dostępu do Internetu,
- usługi centrum kolokacyjnego,
- usługi hurtowej terminacji połączeń telefonicznych.

W zakresie działalności na rynku detalicznych usług telekomunikacyjnych, spółka Mediatel S.A. oferuje następujące portfolio produktowe:

Produkt	Opis Produktu	Status
Usługi telefoniczne		
Preselekcja	Usługi połączeń telefonicznych dostarczane z wykorzystaniem Numeru dostępu do sieci (NDS). W ramach usługi oferowane są połączenia telefoniczne krajowe, do sieci komórkowych oraz międzynarodowe.	Usługa oferowana jest na liniach TP SA na terenie całego kraju.
Linia Telefoniczna <i>Połączenia analogowe i ISDN BRA</i>	Oferta planów telefonicznych dla łączy analogowych i ISDN BRA. W skład usługi wchodzi abonament wraz z obsługą połączeń telefonicznych. W ramach usługi Grupa Mediatel umożliwia zmianę operatora telekomunikacyjnego, przy zachowaniu dotychczasowego numeru telefonu.	Usługa oferowana jest na liniach TP SA na terenie całego kraju.
Linia ISDN PRA WLR	Oferta planów telefonicznych dla łączy ISDN PRA. W skład rozwiązania wchodzi obsługa linii cyfrowej ISDN PRA wraz z obsługą połączeń telefonicznych dla klientów korzystających z central PABX. W ramach usługi Grupa Mediatel zapewnia szybką i prostą zmianę operatora telekomunikacyjnego, przy zachowaniu dotychczasowego numeru telefonu.	Usługa oferowana jest na liniach TP SA na terenie całego kraju.
Linia ISDN PRA	Telefoniczne cyfrowe łącza bezpośrednie w technologii ISDN 30B+D. W zakresie usługi oferowany jest pełen zakres usług telefonicznych dla klientów posiadających centrale PABX, która zostaje dołączona do sieci telefonicznej operatora.	Oferowana
Linia IP	Usługa telefoniczna, zapewniająca realizację połączeń telefonicznych z wykorzystaniem sieci IP. W skład usługi wchodzi obsługa linii w technologii VoIP wraz z obsługą połączeń telefonicznych, numeracją i usługami dodatkowymi. Usługa Linia IP skierowana jest do klientów biznesowych wymagających podłączenia od kilku do kilkunastu linii telefonicznych.	Oferowana

Infolinia	W ramach tej usługi obsługiwane są połączenia telefoniczne z numeracją 0800/0801 umożliwiające stworzenie infolinii dla klientów biznesowych. W ramach oferty dostępne są usługi dodane zapewniające zaawansowane kierowanie połączeń telefonicznych, w zależności od dnia, godziny, numeru wywołującego. Wraz z funkcjami IVR zapewniana jest kompleksowa obsługa przychodzących połączeń telefonicznych do firmy.	Oferowana
Telekonferencja	Usługa umożliwiająca przeprowadzanie i zarządzanie telekonferencjami nawet przy udziale kilkudziesięciu osób jednocześnie. Zarządzanie konferencjami odbywa się przez interfejs www.	Oferowana
eFAX	Usługa umożliwiająca przesyłanie faksów ze skrzynki pocztowej klienta na dowolny numer faksu oraz otrzymywanie faksów na adres e-mail. Usługę eFax można wykorzystać w wielu zastosowaniach, od pojedynczych transmisji do intensywnej komunikacji FAX. Zarządzanie usługami odbywa się przez interfejs www.	Oferowana
Telepin	Telepin to usługa umożliwiająca realizację w systemie przedpłaconym połączeń telefonicznych poprzez numery dostępne. Płatność za usługi realizowana jest za pomocą kart telefonicznych. Z usługi można korzystać dzwoniąc na wskazane numery dostępne z telefonu domowego, z budki telefonicznej, z telefonu komórkowego - zarówno w Polsce jak i poza jej granicami.	Usługa Skierowana do klientów indywidualnych
Telepin.mobi	Telepin.mobi to usługa dająca dostęp do usług telefonii komórkowej. Usługa oferowana jest w systemie przedpłaconym Telepin.mobi to połączenie standardowej oferty na kartę z możliwością wykonywania tanich połączeń zagranicznych. Usługa realizowana jest w modelu MVNO.	Usługa skierowana do klientów indywidualnych
Dostęp do Internetu		
Biznes Net	Symetryczny dostęp do Internetu dla klientów biznesowych wraz ze stałą adresacją IP.	Oferowana
Biznes DSL	Asymetryczne łącza dostępu do Internetu ADSL wraz z usługami dodatkowymi takimi jak pakiety hostingowe i ochrona komputera.	Oferowana
Usługi Centrum Kolokacyjnego		
Kolokacja	Udostępnianie przestrzeni w serwerowni w celu profesjonalnego i bezpiecznego przechowywania i podłączenia do sieci Internet własnych serwerów.	Oferowana
Usługi dodatkowe		
Serwery wirtualne	Serwery wirtualne umożliwiające sprawne zarządzanie i konfigurowanie usług sieciowych - kont pocztowych i serwisów www.	Oferowana
Konta e-mail	Konta email na wirtualnych serwerach poczty elektronicznej.	Oferowana
Billing Online	Usługa dostępu do billingu połączeń telefonicznych zapewniająca dostęp do informacji rozliczeniowych oraz szeregu raportów zapewniających lepszą kontrolę kosztów.	Oferowana
Co-branding	Rozwiązanie umożliwiające szybkie i proste wdrożenie oferty połączeń telefonicznych opłacanych z wykorzystaniem kart płatniczych	Oferowana

Źródło: Emitent

Działalność spółek z Grupy Mediateł

Elterix S.A.

Głównym przedmiotem działalności spółki Elterix S.A. jest działalność telekomunikacyjna w zakresie świadczenia usług połączeń telefonii stacjonarnej oraz dostępu do Internetu dla klientów biznesowych i indywidualnych oraz hurtowa sprzedaż usług połączeń telefonii stacjonarnej i komórkowej. Spółka Elterix S.A. posiada własną sieć światłowodową, a także dostępową sieć miedzianą i radiową na terenie Trójmiasta.

Mediateł 4B Sp. z o.o.

Spółka Mediateł 4B Sp. z o.o. świadczy usługi jako operator telekomunikacyjny. Spółka oferuje kompleksowe rozwiązania telekomunikacyjne dla firm, obejmujące usługi głosowe wraz z usługami dodanymi (transmisja danych oraz usługi internetowe). Firma świadczy swoje usługi dla klientów biznesowych na terenie całego kraju.

Concept-T Sp. z o.o.

Głównym przedmiotem działalności spółki Concept-T Sp. z o.o. jest hurtowa wymiana ruchu telekomunikacyjnego. Spółka oferuje również usługi tanich połączeń międzynarodowych pod marką „Tanifon”.

Mediatel Consulting Sp. z o.o.

Spółka Mediatel Consulting Sp. z o. o. prowadzi działalność polegającą na pozyskiwaniu klientów hurtowych na rzecz spółki Elterix S.A. oraz świadczy usługi doradcze w zakresie usług i złożonych rozwiązań informacyjno – komunikacyjnych dla dużych podmiotów gospodarczych.

Działalność spółek zależnych od spółki Mediatel S.A. (nienależących do Grupy Mediatel):

Velvet Telecom LLC

Mediatel S.A. w dniu 30 maja 2009 r. podpisała umowę nabycia 100% udziałów w kapitale zakładowym amerykańskiej spółki Velvet Telecom LLC. Spółka Velvet Telecom LLC jest hurtowym operatorem telekomunikacyjnym. Spółka oferuje specjalistyczne usługi z zakresu hurtowej wymiany ruchu telekomunikacyjnego, a w szczególności usługi terminacji połączeń telefonicznych rozpoczynanych w USA. Na dzień zatwierdzenia Prospektu trwają prace nad integracją systemów przejętej spółki oraz spółki Mediatel S.A. w celu jak najszybszego umożliwienia klientom korzystania z usług obu spółek.

Podmiotem zbywającym spółkę Velvet Telecom LLC była spółka Indian Orchard Capital LLC. Cena nabycia 100% udziałów w spółce Velvet Telecom LLC wynosi łącznie 3.315.000 USD i na dzień zatwierdzenia Prospektu nie została w pełni opłacona. Cena nabycia spółki Velvet Telecom LLC zostanie zapłacona w kilku ratach. Pierwsza rata w wysokości 175.000 USD została przekazana sprzedającemu w ciągu 7 dni od podpisania Umowy, kolejna rata w wysokości 340.000 USD trafiła do uprzedniego właściciela 20 czerwca 2009 r., a raty w wysokości 300.000 USD są płacone przez 6 następnym miesięcy począwszy od 10 lipca 2009 r. Ponadto spółka Mediatel S.A. wyemituje dla sprzedającego spółkę 275.000 akcji spółki Mediatel S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł za jedną akcję, o łącznej wartości 1.000.000 USD, po cenie emisyjnej 12 zł za jedną akcję.

W wyniku przejęcia spółki Velvet Telecom LLC, Grupa Mediatel przejęła aktywa w postaci nowoczesnego systemu bilingowego, platformę telekomunikacyjną umożliwiającą terminację połączeń w technologii VoIP oraz umowy z kontrahentami. Celem akwizycji jest zwiększenie wolumenu przychodowego spółki Mediatel S.A. przy jednoczesnym zmniejszeniu kosztów międzynarodowej hurtowej wymiany ruchu telekomunikacyjnego poprzez bezpośrednie dotarcie do odbiorców.

W związku z prowadzonymi procesami integracyjnymi spółki Velvet Telecom LLC z Grupą Kapitałową Mediatel pełna konsolidacja wyników tej spółki nastąpi od IV kwartału 2009 r.

Spośród wszystkich wskazanych wyżej usług oferowanych przez Grupę Mediatel najistotniejszą jest usługa hurtowej transmisji głosu kierowana do krajowych i zagranicznych operatorów telekomunikacyjnych. Usługa ta polega na wymianie ruchu w wolumenach hurtowych do dowolnego operatora w kraju lub za granicą. Realizowana jest ona w oparciu o centrale należące do Grupy Mediatel, ponad 100 punktów styku z sieciami innych operatorów oraz infrastrukturę należącą głównie do spółki Telekomunikacja Polska S.A. (TP S.A.). Znajdujące się w posiadaniu Grupy Mediatel punkty styku z siecią TP S.A. umożliwiają dostęp jej abonentów do wszystkich stref numeracyjnych w ramach obsługi terminacji ruchu oraz rozpoczęcia ruchu z wykorzystaniem przydzielonego numeru NDS. Grupa Mediatel posiada także własne sieci dostępowe w Warszawie oraz Trójmieście. Grupa posiada również punkty zapewniające obsługę numeracji własnej oraz przeniesionej w strefach numeracyjnych 22 oraz 58. W pozostałych strefach numeracyjnych Grupa Mediatel świadczy usługę numeracji w ramach zawartych umów międzyoperatorskich.

Grupa Kapitałowa Mediatel posiada również punkty styku umożliwiające świadczenie usług szerokopasmowego dostępu do Internetu (ADSL) w oparciu o infrastrukturę dostępową Telekomunikacji Polskiej S.A. w modelu BSA (Bit Stream Access).

Uzależnienie Grupy Mediatel od odbiorców i dostawców

Charakter i specyfika zawieranych przez spółki należące do Grupy Mediatel umów z odbiorcami usług sprawia, że pomimo znacznego łącznego udziału dwóch odbiorców w przychodach realizowanych przez Grupę (około 30%), prowadzona przez nią działalność gospodarcza nie może być traktowana jako uzależniona od odbiorców, z którymi zawarto umowy.

Kluczowi odbiorcy, osiągający największy udział w przychodach Grupy Kapitałowej Mediatel ze sprzedaży ogółem w 2008 r:

Nazwa odbiorcy	Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.
Dynamic Analoxix Inc – IOC Group z siedzibą w Nowym Jorku	15,24%
Liberty Telecom Inc z siedzibą w Nowym Jorku	14,53%

Źródło: Emitent

W zakresie źródeł zaopatrzenia Grupa Kapitałowa Mediatel dzięki występowaniu zjawiska wysokiej konkurencji wśród dostawców na rynku usług telekomunikacyjnych posiada stałe alternatywne źródła zaopatrzenia. Kluczowi dostawcy, osiągający największy udział w kosztach ze sprzedaży ogółem Grupy Kapitałowej Mediatel w 2008 r. zostali przedstawieni w tabeli poniżej:

Nazwa dostawcy	Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.
Dynamic Analoxix Inc – IOC Group z siedzibą w Nowym Jorku	14,22%
Liberty Telecom Inc z siedzibą w Nowym Jorku	12,73%
Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	11,34%

Strategia Grupy Mediatel

Po dokonaniu odpowiednich analiz strategicznych i portfelowych, zarząd spółki Mediatel S.A. postanowił kontynuować w 2009 r. założone priorytety działalności biznesowej oraz założenia strategii w zakresie działań operacyjnych spółki przyjętych w roku 2008. W 2009 r. nadrzędnym celem strategicznym Grupy Mediatel jest dalsze umocnienie jej pozycji na dotychczasowych rynkach działalności. Grupa zamierza stać się niezależnym dostawcą zintegrowanych usług telekomunikacyjnych na obszarze dotychczasowego działania, które skierowane będą w pierwszej kolejności do małych i średnich przedsiębiorstw oraz wybranych odbiorców indywidualnych.

Ponadto Grupa Mediatel będzie kontynuowała strategię rozwoju realizowaną poprzez czynny udział w procesie konsolidacji rynku telekomunikacyjnego (dokonując akwizycji innych podmiotów należących do branży telekomunikacyjnej). W dokonywaniu przejęć, Grupa Mediatel upatruje możliwość uzyskania przewagi konkurencyjnej na rynku usług telekomunikacyjnych oraz w konsekwencji możliwość zwiększenia bazy klientów, co przełożyć się może na wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy.

W ramach realizacji strategii Grupa Mediatel koncentruje swoje działania na:

1. Utrzymaniu pozycji w segmencie hurtowej sprzedaży usług telekomunikacyjnych na rynku krajowym i na rynku operatorów międzynarodowych, w szczególności poprzez:
 - a) przeprowadzenie fuzji i przejęć operatorów hurtowych oraz detalicznych,
 - b) poszerzenie współpracy z operatorami zagranicznymi.
2. Dalszym wzmacnianiu pozycji spółki Grupy Mediatel na rynku usług telekomunikacyjnych dla małych i średnich firm oraz podmiotów korporacyjnych poprzez:
 - a) rozwój kanałów sprzedaży bezpośredniej w nowych regionach,
 - b) rozwój kanałów sprzedaży pośredniej,
 - c) wprowadzenie do oferty głosowej rozwiązań grupowych,
 - d) rozszerzenie oferty produktowej o usługi audiotekstowe,
 - e) wprowadzenie nowej oferty dla usług infolinii,
 - f) wprowadzenie na rynek innowacyjnych usług dla klientów biznesowych,
 - g) poprawę jakości obsługi posprzedażowej,
 - h) wprowadzanie taryf z pakietami minut.

Grupa przewiduje wystąpienie efektów synergii wynikających z przejęć innych spółek z branży telekomunikacyjnej. Planowane akwizycje dzięki naturalnej synergii na poziomie kosztów oraz operacyjnego zarządzania mogą przynieść polepszenie wyników finansowych.

W 2008 r. Spółka przeprowadziła następujące projekty:

- nabycie 100% udziałów spółki Mediatel 4B Sp. z o.o. (wówczas jako spółka eTel Polska Sp. z o.o),
- nabycie wybranych składników przedsiębiorstwa Premium Internet S.A.,
- przejęcie Elterix Holding Sp. z o.o. zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 KSH przez przeniesienie całego majątku do Mediatel S.A.,
- rozbudowę punktów styku z TP S.A., co zapewniło dostępność usług poprzez numer NDS dla spółki Mediatel 4B Sp. z o.o. na terenie całego kraju.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa Mediatel prowadzi działania mające na celu umożliwienie rozszerzenia hurtowej sprzedaży połączeń telekomunikacyjnych na nowych obszarach geograficznych. W związku z

powyższym spółka Mediatel S.A. rozważa możliwość przeprowadzenia akwizycji podmiotów prowadzących działalność na rynku Europy Zachodniej i USA,

Inwestycje przeprowadzone przez Grupę Mediatel

W 2006 r. Grupa Mediatel ukończyła budowę centrali DGT przy ul. Wspólnej 21 w Warszawie (wartość całkowita inwestycji wyniosła 2,5 mln) oraz zakończyła budowę ringu STM-16 na sprzęcie SDH Marconi na terenie Warszawy. Ponadto w roku 2006 uruchomiony został węzeł SDH STM 4 w TP Barska. Łączne nakłady inwestycyjne poniesione przez Grupę Mediatel w 2006 r. wyniosły 1.396 tys. zł. Wskazane wyżej inwestycje zostały zrealizowane głównie ze środków własnych.

W 2007 r. Grupa dokonała nabycia prawa do użytkowania sieci Lambda w Warszawie (nakłady finansowe związane z niniejszą inwestycją wyniosły 800 tys. zł). Użytkowanie przez Grupę Mediatel sieci Lambda powiększyło jej infrastrukturę telekomunikacyjną, co przełożyło się na wzrost możliwości pozyskania nowych abonentów w dużych obiektach biurowych w Warszawie.

Łączna wartość inwestycji Grupy Mediatel zrealizowanych w 2007 r. wyniosła 1.606 tys. zł.

W 2008 r. Grupa Mediatel poniosła nakłady inwestycyjne głównie na dokonanie fuzji i przejęć innych podmiotów z branży telekomunikacyjnej, a także na integrację i restrukturyzację nabytych podmiotów. W roku 2008 Grupa Mediatel dokonała także intensyfikacji działań w zakresie hurtowej sprzedaży usług telekomunikacyjnych oraz uruchomiła działalność operacyjną w zakresie sprzedaży usług telekomunikacyjnych na terenie innych miast Polski (głównie poprzez przejęcie kontroli nad infrastrukturą spółki Elterix Holding Sp. z o.o. zlokalizowanej na terenie Trójmiasta).

Grupa Mediatel dokonała również inwestycji w budowę węzłów, które zostały zrealizowane w celu zapewnienia optymalnych warunków dla wymiany hurtowego ruchu telekomunikacyjnego z operatorami międzynarodowymi. Inwestycje te pozwoliły Grupie na wymianę ruchu telekomunikacyjnego bezpośrednio z wieloma operatorami.

Ponadto w 2008 r. Grupa Mediatel dokonała rozbudowy systemów komutacyjnych i teletransmisyjnych dokując zakupu systemu bilingowego hIPer dla obsługi klientów indywidualnych. Wartość powyższego projektu wyniosła 405 tys. zł.

Grupa Mediatel zakupiła również centrale telefoniczne. Efektem tej inwestycji było zwiększenie zasobów telekomunikacyjnych służących do obsługi większej ilości hurtowego ruchu telekomunikacyjnego oraz realizacji usług dostępu bezpośredniego do Internetu ISDN dla klientów biznesowych. Zwiększone w 2008 r. zasoby urządzeń teletransmisyjnych umożliwiają realokację platform komutacyjnych i integrację poszczególnych sieci pozyskanych wraz z nabyciem składników majątkowych Premium Internet S.A. i spółki Mediatel 4B Sp. z o.o. Wartość inwestycji związanych ze zwiększeniem zasobów urządzeń teletransmisyjnych wyniosła 2.065 tys. zł.

W drugiej połowie 2008 r. Grupa Mediatel skoncentrowała się na integracji i restrukturyzacji nabytych podmiotów (Mediatel 4B Sp. z o.o. oraz Elterix S.A.). Istotnym elementem tego procesu było zatwierdzenie w dniu 3 grudnia 2008 r. przez KNF prospektu emisyjnego związanego z wprowadzeniem do obrotu akcji serii F, akcji serii G, akcji serii I wyemitowanych w ramach subskrypcji prywatnej oraz akcji serii H wyemitowanych w związku z połączeniem spółki Mediatel S.A. ze spółką Elterix Holding (emisja połączeniowa).

W dniu 18 lutego 2008 r. spółka Mediatel S.A. nabyła od Telekom Austria Beteiligungen GmbH 200 sztuk udziałów stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Mediatel 4B Sp. z o.o. nabyta spółka była operatorem telekomunikacyjnym, należącym do Grupy eTel z siedzibą w Dublinie w Irlandii.

Grupa Mediatel na dzień zatwierdzenia Prospektu nie planuje żadnych istotnych inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe.

Nowe produkty i usługi spółki

W lipcu 2008 r. Grupa Mediatel rozpoczęła świadczenie usług telefonii mobilnej jako wirtualny operator sieci komórkowej (MVNO). Przedstawione usługi oferowane były w formule pre-paid i skierowane zostały przede wszystkim do osób wykonujących dużą ilość międzynarodowych połączeń telefonicznych. Usługi te oferowane są pod marką Telepin mobi.

W IV kwartale 2008 r. do oferty dla klientów biznesowych wprowadzone zostały nowe ryczałtowe plany taryfowe z pakietami minut w ramach zakupionego abonamentu.

W 2008 r. zakończone zostały również prace nad rozbudową punktów wymiany ruchu ze spółką Telekomunikacja Polska S.A., które wykorzystywane są przez spółkę Mediatel 4B Sp. z o.o. w usługach rozpoczęcia ruchu za pośrednictwem NDS przypisanego do spółki Mediatel 4B Sp. z o.o. na terenie całego kraju. Uruchomienie nowych punktów styku wpłynęło na obniżeniu kosztów obsługi ruchu telekomunikacyjnego.

W roku 2008 r. zostały również rozpoczęte prace na usługę „Linia ISDN PRA” , która realizowana będzie w ramach usługi WLR dla klientów biznesowych. Usługa ta została wdrożona do sprzedaży w lutym 2009 r. Grupa Mediatel była pierwszym operatorem oferującym taką usługę w ramach usługi WLR w Polsce.

6.1.1.3. Działalność spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o.

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. z siedzibą w Zamościu, powstała w 2003 r. w wyniku połączenia spółek INFO Inwestycje Sp. z o.o. w Zamościu (istniejącej od 2000 r.) oraz TV-FM Sp. z o.o. w Zamościu (istniejącej od 2000 r.). Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. jako niezależny operator radiodifuzyjny świadczy kompleksowe usługi emisji programów dla publicznych i komercyjnych nadawców radiowych i telewizyjnych na terenie całego kraju. Spółka dystrybuuje na polskim rynku cyfrowe i analogowe urządzenia nadawcze do transmisji naziemnej i satelitarnej (nadajniki, systemy antenowe i inne urządzenia telekomunikacyjne). Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. posiada wieloletnie doświadczenie w sferze usług i inwestycji telekomunikacyjnych. Świadczone przez spółkę usługi oparte są o bazę własnych obiektów nadawczych (spółka posiada 27 obiektów, w tym maszty i wieże telekomunikacyjne) oraz przy wykorzystaniu infrastruktury obcej (m. in. spółka ma możliwość skorzystania z obiektów nadawczych spółki TP Emitel Sp. z o.o.).

Oferta spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. w zakresie budowy obiektów nadawczych obejmuje: projektowanie, budowę, montaż masztów i wież antenowych oraz konstrukcji wsporczych pod nadawcze systemy antenowe na istniejących obiektach na terenie całego kraju. W ofercie spółki znajduje się także kompleksowa realizacja procesów budowlanych począwszy od znalezienia lokalizacji dla systemów nadawczych, poprzez uzyskanie decyzji lokalizacyjnej, środowiskowej, pozwolenia na budowę do momentu uzyskania decyzji o użytkowaniu obiektów. Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. dysponuje projektami budowlanymi wież antenowych do wysokości względnej 158 m. Spółka świadczy także usługi konserwacji, serwisu, napraw wysokościowych obiektów telekomunikacyjnych i urządzeń radiowych.

Ponadto spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. oferuje usługę dzierżawy miejsca na własnych obiektach pod instalację radiolinii lub systemów radiowych wraz z miejscem pod nadajniki w pomieszczeniach przynależących do danych obiektów. Z usług tego typu korzystają m.in. operatorzy sieci komórkowych GSM, operatorzy telekomunikacyjni (m. in.: Exatel S.A., TP Emitel Sp. z o.o.). Spółka wyposaża także radiowo – telewizyjne centra nadawcze w kompletne urządzenia do emisji programów radiowych i telewizyjnych oraz inne urządzenia telekomunikacyjne.

Podstawowe obszary działalności spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o.:

1. Kompleksowe usługi operatorskie, w tym:
 - emisja programów radiowych i telewizyjnych,
 - usługi dosyłu (w oparciu o różne sieci pokrycia).
2. Budowa obiektów nadawczych, w tym:
 - kompleksowe procesy inwestycyjne, wraz z projektowaniem oraz montażem wież i masztów telekomunikacyjnych,
3. Usługi konserwacji obiektów nadawczych oraz urządzeń telekomunikacyjnych, w tym:
4. Dystrybucja i dzierżawa urządzeń nadawczo-odbiorczych. Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. oferuje szeroką gamę urządzeń nadawczo odbiorczych w tym:
 - nadajniki radiowe,
 - nadajniki telewizyjne,
 - modulatory DVB-T,
 - kompletne zestawy do transmisji w systemie DVB-H,
 - radiolinie cyfrowe, stacjonarne i przenośne,
 - anteny nadawcze,
 - systemy monitoringu urządzeń i obiektów nadawczych,
 - kable antenowe,
 - części zamienne do urządzeń nadawczych.
5. Dzierżawa powierzchni na obiektach nadawczych dla pozostałych podmiotów.
6. Kompleksowe studia radiowe i telewizyjne oraz
7. usługi specjalne, w tym:
 - „XTV” – jednostanowiskowy system emisyjny dla telewizji umożliwiający emisję materiału nadawczego w różnych formatach (avi, mpg, vob, wmv), zawiera również oprogramowanie do prostej edycji materiału video,
 - „Theme Channel” - system tworzenia wartości tekstowo graficznych i dodawania ich dynamicznie do emitowanego strumienia video (wykorzystywane do tworzenia wartości tekstowo graficznych (np. mapy pogody, tabele itp.) i dodawania ich na żywo w emitowanym materiale audio-video),
 - „Video&Audio Logger 24/7” – system umożliwiający zapis materiału audio video wraz z materiałami dodanymi – teletekstem,

- „RAM –COMM” - system bilingowy (oprogramowanie) umożliwiający zarządzanie emisją reklam. Pozwala m.in. na wgląd w ilość emitowanych reklam, daty emisji reklam oraz dane finansowe dotyczące emitowanych materiałów reklamowych.
8. Serwis usług 24/7, w tym:
- natychmiastowe reagowanie na ewentualne zakłócenia w świadczeniu usług, realizowane w oparciu o całodobowy system zarządzania, nadzoru i monitorowania sieci.

Spółka świadczy usługi zgodnie z przyznanym w 2003 r. certyfikatem jakości ISO 9001:2000 Zarządzanie jakością w zakresie "Montaż, Naprawa urządzeń i sprzętu radiowego, dystrybucja urządzeń radiowych", „Podmiot wydający Certyfikat - TUV Rheinland InterCert.

Jakość świadczonych usług została doceniona przyznanymi spółce następującymi wyróżnieniami i nagrodami:

- tytuł „Przedsiębiorstwo Fair Play w latach 2004-2008” : Za uczciwość w prowadzeniu działalności gospodarczej, przyznany spółce przez Instytut Badań Nad Demokracją i Przedsiębiorstwem Prywatnym,
- tytuł "Wojewódzki Lider Biznesu": Konkurs organizowany jest przez Regionalną Izbę Gospodarczą w Lublinie. W 2008 roku spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. otrzymała statuetkę dla najlepszego przedsiębiorstwa w kategorii "małe firmy".

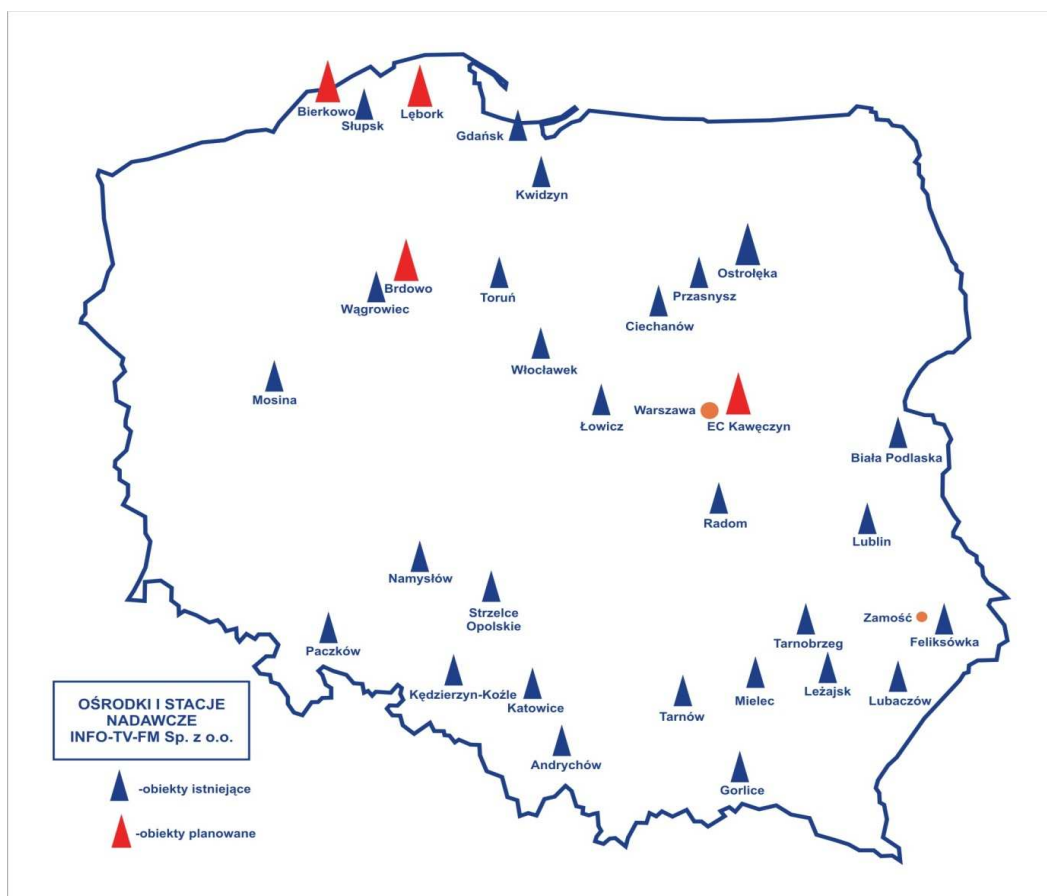
W 2007 roku Spółka uruchomiła Akredytowane Laboratorium Badawcze wyposażone w najnowocześniejsze urządzenia pomiarowe, oferujące usługi pomiarów natężenia pola elektromagnetycznego i gęstości mocy dla celów BHP i ochrony środowiska.

Wśród klientów spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. znajdują się między innymi: Polskie Radio, Telewizja Polska, Polskie Radio Rzeszów, Polskie Radio Gdańsk, Regionalne rozgłoszenie Polskiego Radia, Radio Zet, RMF FM, Radio Maryja, a także operatorzy komórkowi: Polkomtel, Polska Telefonia Cyfrowa, PTK Centertel,.

Sieć nadawcza spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o.

Sieć nadawcza Spółki opiera się na 27 obiektach nadawczych (samodzielne maszty, wieże oraz systemy nadawcze zainstalowane na kominach ciepłowniczych i innych budowlach). Na lata 2009 - 2010 planowane jest uruchomienie 4-6 nowych obiektów nadawczych.

Obecne oraz planowane obiekty nadawcze spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o.



Źródło: Emitent

W przypadku nieposiadania własnej infrastruktury na danym obszarze, spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. ma możliwość skorzystania z infrastruktury spółki TP Emitel Sp. z o.o. (spółka zależna od Telekomunikacji Polskiej). Możliwość taka wynika z oferty określającej warunki zawierania przez TP Emitel Sp. z o.o. umów o dostępie telekomunikacyjnym w celu świadczenia usług transmisji radiofonicznych i telewizyjnych. Na podstawie tej oferty udostępnione zostały obiekty zlokalizowane na terenie całego kraju należące do TP Emitel Sp. z o.o.

6.1.1.4. Inwestycje spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. w rozwój własnej infrastruktury

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. prowadzi szeroką działalność inwestycyjną w rozbudowę własnej infrastruktury technicznej.

W 2007 r. spółka rozpoczęła proces rozbudowy zaplecza technicznego i własnej infrastruktury nadawczej. Istotne inwestycje z punktu widzenia działalności operacyjnej i pokrycia siecią nadawczą kraju poczynione zostały w następujących lokalizacjach:

- Kędzierzyn-Koźle (zakończono proces usadowienia kontenera technicznego, przyłącza energetycznego i systemu antenowego),
- Toruń (zakończono budowę stacji nadawczej dla emisji sygnałów Radia BIS i Radia ZET),
- Andrychów (zakończono budowę stacji nadawczej dla emisji sygnału Radia Kraków),
- Kwidzyn (uruchomiono stację nadawczą wraz z systemem antenowym),
- Wągrowiec Gołańcz (oddano do użytkowania stację nadawczą),
- Wągrowiec – Brdowo (spółka dokonała zakupu działki pod przyszłą inwestycję),
- Leżajsk (instalacja przyłącza energetycznego na obiekcie nadawczym),
- Warszawa (poniesiono istotne nakłady inwestycyjne w celu przeprowadzenia testów DVB-H w ramach których zainstalowano urządzenia dla transmisji sygnału w formacie DVB-H w centrum Warszawy).

Ponadto w roku 2007 spółka przeprowadziła proces akredytacyjny laboratorium badawczego w zakresie wykonywania pomiarów pola elektromagnetycznego do celów BHP i ochrony środowiska z przeznaczeniem na potrzeby własne, a także firm zewnętrznych.

Łączna wartość nakładów inwestycyjnych spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. poniesionych w 2007 r. wyniosła około 0,8 mln zł.

W roku 2008 spółka znacznie rozszerzyła działania inwestycyjne. W okresie tym dobudowano kilka obiektów nadawczych, a także dokonano zakupu gotowych obiektów wybudowanych przez firmy zewnętrzne. Najważniejszymi inwestycjami dokonanymi w 2008 r. były budowy obiektów w następujących lokalizacjach:

- Gorlice (budowa stacji nadawczej dla emisji sygnału Radia Kraków),
- Ciechanów (budowa stacji nadawczej dla emisji sygnału Polskiego Radia BIS),
- Lubaczów (budowa budynku technicznego).

W listopadzie 2008 r. dokonano zakupu kilkunastu obiektów nadawczych wraz z urządzeniami w celu świadczenia usług emisji programów telewizyjnych i radiowych.

Ponadto w 2008 r. zakupiony został grunt w Ostrołęce o wartości 450 tys. zł, na którym spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. rozpoczęła wówczas budowę obiektu nadawczego. Do końca 2008 r. spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. poniosła łącznie około 1,3 mln zł nakładów na inwestycje w obiekt nadawczy w tej lokalizacji. Inwestycja ta finansowana jest z kredytu bankowego w wysokości 1,9 mln zł. Ponadto spółka złożyła wniosek o dotację unijną na kwotę 1,9 mln zł. Na dzień zatwierdzenia Prospektu wniosek ten przeszedł formalną akceptację, natomiast nie ma ostatecznej decyzji w tej sprawie.

Łączna wartość nakładów na rozbudowę infrastruktury nadawczej poniesionych przez spółkę INFO-TV-FM Sp. z o.o. w 2008 r. wyniosła około 4,0 mln zł.

W lutym 2009 r. spółka zakończyła budowę i oddała do użytku obiekt nadawczy dla transmisji sygnału Radia ZET w Mosinie. Łączna wartość nakładów na budowę obiektu wyniosła 0,3 mln zł.

Ponadto w maju 2009 r. zakończona została inwestycja w obiekt nadawczy w Ostrołęce. W ramach tej inwestycji ukończono budowę obiektu nadawczego (budowa wieży antenowej o wysokości 136,1 m oraz budynku technicznego wraz z przyłączem energetycznym), a także wyposażono obiekt w urządzenia nadawcze. Całkowita wartość inwestycji wyniosła około 2,3 mln zł. Powyższa inwestycja sfinansowana została ze środków własnych oraz kredytu inwestycyjnego.

W roku 2009 spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. rozpoczęła proces budowy sieci do transmisji sygnału telewizji mobilnej w standardzie DVB-H. W związku Spółka poniosła wydatki w kwocie 108 tys. zł na inwestycje związane z uruchomieniem telewizji mobilnej w standardzie DVB-H.

W okresie maj – czerwiec 2009 spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zrealizowała inwestycje w Feliksówce. Do użytku oddana została wieża przekaźnikowa wraz z systemem antenowym i nadajnikiem oraz innymi niezbędnymi urządzeniami). Łączna wartość inwestycji wyniosła 280,6 tys. zł. Dodatkowo, we wskazanym okresie zakończono inwestycje w Lublinie. Inwestycja dotyczyła zakupu i instalacji zwrótnicy antenowej wraz z urządzeniami dosyłowymi i nadajnikiem na budynku Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej (UMCS). Zainstalowane urządzenia będą wykorzystywane dla pełnienia usługi dosyłu dla Radia Lublin.

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zakończyła budowę Ośrodka Nadawczego Wągrowiec - Brdowo. Wartość inwestycji wyniosła około 2,2 mln zł. Inwestycja sfinansowana została ze środków własnych spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. oraz kredytu.

W 2009 r. spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. otrzymała dotację w kwocie 77,3 tys. zł na zakup urządzeń niezbędnych do uruchomienia innowacyjnej cyfrowej emisji naziemnej telewizji z Radiowo - Telewizyjną Centralą Nadawczą Leżajsk na podstawie umowy pomiędzy spółką INFO-TV-FM Sp. z o.o. a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości.

Ponadto spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. otrzymała dotację na zakup i uruchomienie innowacyjnych systemów telekontroli urządzeń nadawczych oraz zakup urządzeń pomiarowych dla laboratorium badawczego spółki zgodnie z umową pomiędzy spółką INFO-TV-FM Sp. z o.o. a Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości. Dotacja wpłynęła w kwocie 175,65 tys. zł, do odpisania pozostało 141,99 tys. zł. Zakup środków trwałych nastąpił w 2008 r.

Ponadto na rok 2009 r. zaplanowane są następujące inwestycje:

1. Budowa wieży w Feliksówce (inwestycja już rozpoczęta - trwają prace przygotowawcze).
2. Budowa Ośrodka Nadawczego Słupsk-Bierkowo. Szacunkowa wartość inwestycji to około 2 mln złotych. Realizacja inwestycji sfinansowana będzie częściowo ze środków własnych oraz kredytu.
3. Budowa Ośrodka Nadawczego w Białej Podlaskiej. Wartość inwestycji wyniesie około 300 tys. zł.

Nowa usługa telewizji mobilnej w standardzie DVB-H

Wielu operatorów na świecie wprowadza do swojej oferty usługę telewizji mobilnej. Jednym ze standardów takiej telewizji jest standard DVB-H, przyjęty w 2008 r. przez Komisję Europejską jako rekomendowany w Europie. Komercyjne wdrożenia telewizji mobilnej w standardzie DVB-H poprzedzone zostały badaniami potwierdzającymi zarówno stabilność technologiczną platformy, jak również oczekiwania klientów, którzy są zainteresowani dostępem do usług oferowanych przez taką platformę. Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. jest aktywnym uczestnikiem procesu rozwoju cyfrowych technik nadawczych w Polsce, prowadzącym intensywne prace nad wdrożeniem emisji programów telewizyjnych w systemach DVB-H i DVB-T.

W dniu 6 marca 2009 r. spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. wygrała konkurs na rezerwację częstotliwości dla systemów telewizji mobilnej w standardzie DVB-H. Obok spółki w konkursie udział wzięło konsorcjum Mobile TV - powołane w tym celu przez czterech operatorów komórkowych działających w Polsce (PTC, PTK, Polkomtel i P4).

W dniu 26 czerwca 2009 r. spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. otrzymała decyzję rezerwacyjną o sygnaturze DZC-WAP-5176-3/09 (60) wydaną przez Prezesa UKE. Stosownie do ww. decyzji Prezes UKE dokonał na rzecz INFO-TV-FM rezerwacji częstotliwości obejmującej kanały o szerokości 8 MHz, z zakresu 470 – 790 MHz, przeznaczonych do świadczenia audiowizualnych usług medialnych, w tym rozprowadzania programów radiofonicznych lub telewizyjnych na obszarze całego kraju, w technologii DVB-H, w radiokomunikacyjnej służbie radiodifuzyjnej. Ponadto spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązana została do uiszczenia UKE jednorazowej opłaty za dokonanie rezerwacji częstotliwości w wysokości 15.105,6 tys. zł w terminie 14 dni licząc od dnia doręczenia decyzji, na rachunek bankowy UKE.

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. w złożonej ofercie zobowiązała się do: zaoferowania co najmniej 16 programów od przynajmniej 16 dostawców, rozpoczęcia wykorzystywania częstotliwości w 3 miesiące od otrzymania rezerwacji częstotliwości oraz rozpoczęcia komercyjnego hurtowego oferowania audiowizualnych usług medialnych w takim samym okresie. Zgodnie z wymaganiami konkursu spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. umożliwi korzystanie z usług w 3 miesiące od otrzymania rezerwacji częstotliwości, na 10 obszarach usługa dostępna będzie do końca 2009 roku, a w 31 obszarach usługa dostępna będzie do końca 2011 r.

Zgodnie z warunkami konkursu w zakresie usługi telewizji mobilnej spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. będzie operatorem hurtowym. Stwarza to możliwość współpracy z różnymi podmiotami zaangażowanymi w ten segment rynku, w tym głównie operatorami komórkowymi oraz innymi operatorami sieci nadawczych.

Wejście spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. na rynek transmisji sygnału dla telewizji mobilnej poprzedzone zostało licznymi działaniami przygotowawczymi dokonanymi w latach 2006 - 2008. Spółka zdobyła doświadczenie w

zakresie transmisji sygnału telewizji mobilnej, które jest wsparte współpracą z podmiotami działającymi w tej branży na rynkach zagranicznych.

Prace przygotowawcze do wdrożenia systemów DVB-T i DVB-H w Polsce spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. rozpoczęła w 2006 r. W październiku 2006 r. w Centralnym Laboratorium Badań Technicznych UKE spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. wraz ze spółką IRTE S.p.A. (włoski producent innowacyjnych urządzeń oraz lider w zakresie rozwiązań technicznych systemu DVB-H) przeprowadziły pierwszą prezentację systemu cyfrowej telewizji mobilnej w systemie DVB-H. Podczas konferencji zaprezentowane zostały nowatorskie rozwiązania technologiczne firmy IRTE S.p.A., która jako pierwsza na świecie uruchomiła telewizję mobilną DVB-H z przeznaczeniem dla operatora telefonii komórkowej – 3 ITALIA. Organizatorzy spotkania przedstawili wówczas po raz pierwszy gotowe rozwiązania techniczne, które można zaimplementować na rynku polskim.

Następnie w marcu 2007 r. spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. rozpoczęła w Warszawie pierwsze testy systemu transmisji sygnału telewizji mobilnej w standardzie DVB-H. Testy te miały charakter techniczny, a ich celem były pomiary możliwości propagacji sygnału w polskich warunkach. Spółka jako pierwszy operator radiodifuzyjny w Polsce zaprezentowała kompletne rozwiązanie techniczne transmisji sygnału telewizyjnego na żywo do urządzeń przenośnych.

W ramach kolejnego etapu prac nad wdrożeniem systemu DVB-H, w październiku 2007 r. w trakcie VI Kongresu Technologicznego spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zaprezentowała jako pierwszy operator radiodifuzyjny w Polsce transmisję na żywo strumienia siedmiu programów telewizyjnych w technologii DVB-H. W celu przygotowania prezentacji został zbudowany pełny system DVB-H złożony z funkcjonalnego head-end współpracującego z czterema typami aparatów komórkowych..

W ramach oferowanego systemu transmisji sygnału telewizji mobilnej w formacie DVB-H spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. wykorzystuje rozwiązania techniczne opracowane przez europejskich dostawców takich rozwiązań, w tym między innymi z Włoch, Hiszpanii i Niemiec. Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. współpracuje ściśle z następującymi doświadczonymi partnerami technologicznymi:

1. RRD Italy S.p.A. (współpraca w zakresie head-end, koncepcji planowania sieci i systemu zarządzania siecią). Spółka RRD Italy S.p.A. posiada kompetencje inżynierskie, co pozwala jej na aktywne uczestniczenie w definiowaniu standardów implementacji telewizji cyfrowej i mobilnej. Spółka RRD Italy S.p.A. brała udział w uruchomieniu pierwszej i największej komercyjnie działającej sieci DVB-H na świecie dla włoskiego operatora „3 ITALIA”.
2. Screen Service Broadcasting Technologies S.p.A. (dostawca zaawansowanych rozwiązań technicznych). Spółka powstała w 1988 r. we Włoszech. Obecnie zatrudnia wielu doświadczonych specjalistów z sektora telekomunikacyjnego. Spółka należy do największych producentów nadajników radiodifuzyjnych we Włoszech.

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. jest na etapie budowy sieci DVB-H.

W opinii Zarządu Emitenta w ramach równoczesnego wdrażania systemów DVB-H i DVB-T istnieje możliwość osiągnięcia wielopoziomowych efektów synergii. Uruchomienie usług cyfrowej telewizji stacjonarnej i cyfrowej telewizji mobilnej wymaga poniesienia znacznych jednorazowych kosztów, które jednak w przypadku równoległej realizacji tych projektów mogą być zredukowane.

W lipcu 2009 r. spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. z siedzibą w Zamościu podjęła współpracę z firmą Motorola Limited z siedzibą w Basingstoke w Wielkiej Brytanii w zakresie dostawy i instalacji urządzeń i sprzętu (w tym anten, nadajników oraz stacji czołowej) przeznaczonych do hurtowego oferowania przez spółkę INFO-TV-FM Sp. z o.o. audiowizualnych usług medialnych, w tym radiowych i telewizyjnych, na obszarze całego kraju, w technologii DVB-H. Usługi oferowane przez Motorolę obejmować będą projektowanie, instalację i integrację systemu.

Zgodnie z zawiadomieniem przekazany przez INFO-TV-FM system firmy Motorola składa się z najwyższej klasy komponentów w pełni sprawdzonych i zintegrowanych opartych na standardzie DVB-H i OMA BCAST. Rozwiązanie wykorzystuje szerokie kompetencje Motoroli w zakresie projektowania, instalacji i integracji. Sieć będzie wdrożona w Warszawie i 9 innych miastach na terenie Polski do końca 2009 roku zgodnie z warunkami wynikającymi z decyzji Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej dotyczącej rezerwacji częstotliwości. Współpraca obejmuje również finansowanie.

Zarząd INFO-TV-FM potwierdza w zawiadomieniu, że realizacja niniejszego Zamówienia pozwala na wywiązanie się przez INFO-TV-FM z nałożonych na spółkę zobowiązań wynikających z decyzji rezerwacyjnej Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej o sygnaturze DZC-WAP-5176-3/09 (60) z dnia 26 czerwca 2009 r.

6.1.2. Strategia Emitenta

Zgodnie z przyjętą przez Zarząd Emitenta strategia - działania inwestycyjne Funduszu mają się charakteryzować umiarkowanym poziomem ryzyka, a zakupywane podmioty powinny przejawiać zdolność do generowania stabilnego strumienia gotówki. Według Zarządu Emitenta Fundusz powinien preferować inwestycje przeprowadzane w podmioty posiadające realne aktywa, a jednocześnie działające w branżach charakteryzujących się innowacyjnością i dużym potencjałem wzrostu. Z powyższych względów, Zarząd Emitenta opracował strategię inwestycyjną nakierowaną na inwestycje w podmioty z branż, które charakteryzują się niższym ryzykiem gospodarczym, i posiadają potencjał długoterminowej perspektywy wzrostu. Przyjęto, iż celem inwestycyjnym Emitenta będą podmioty prowadzące działalność na rynku usług telekomunikacyjnych oraz usług związanych z przesyłaniem informacji na odległość.

Podstawowe założenia strategii:

W dniu 24 listopada 2008 r. Zarząd Emitenta przyjął strategię inwestycyjną Funduszu, w której jako główny cel strategiczny Spółki zawarto plan przekształcenia Funduszu w spółkę holdingową konsolidującą podmioty z branży telekomunikacyjnej. Model biznesowy Emitenta zakłada:

- (vi) konsolidację sektora telekomunikacyjnego poprzez dokonywanie przejęć,
- (vii) prowadzenie nadzoru właścicielskiego,
- (viii) wykorzystanie efektów synergii,
- (ix) optymalizację struktury finansowania;
- (x) realizację transakcji kupna / sprzedaży.

Celem strategicznym Funduszu jest zbudowanie grupy telekomunikacyjnej zdolnej konkurować z liderami rynku. Cel ten będzie realizowany poprzez dokonywanie akwizycji spółek działających w obszarach telefonii, transmisji danych i radiodifuzji. Fundusz przewiduje dokonywanie akwizycji spółek świadczących usługi telekomunikacyjne w tradycyjnej formie, świadczone zarówno w sektorze B2B, jak również B2C oraz na rynkach hurtowych i detalicznych. Ze względu na fakt, że wiele krajowych podmiotów działających na rynku telekomunikacyjnym planuje rozbudować infrastrukturę telekomunikacyjną Fundusz założył, że w kolejnych latach nastąpi znaczący wzrost wartości tego rynku w Polsce.

Fundusz przyjmuje, że spółki portfelowe będą posiadały potencjał do zdobycia znaczącego udziału w rynku dystrybucji cyfrowych treści audio i wideo w Polsce. Zarząd Funduszu spodziewa się dynamicznego rozwoju rynku w latach 2009 – 2015 w wyniku realizacji kluczowych projektów, w tym zaprzestania nadawania programów telewizyjnych i radiowych w technologii analogowej i rozpoczęcia emisji w technologii cyfrowej oraz zwiększenia zainteresowania wykorzystywaniem usług cyfrowej telewizji mobilnej.

Sposób doboru spółek portfelowych

Kryteriami wyboru inwestycji w spółki portfelowe będą w szczególności:

- (vii) poziom zaawansowania technologicznego spółek oraz stopień innowacyjności oferowanych produktów,
- (viii) know-how,
- (ix) stopień rozbudowania infrastruktury,
- (x) kompetencje i doświadczenie kadry,
- (xi) pozycja rynkowa,
- (xii) perspektywy rozwoju produktów i świadczonych usług.

W przypadku zlokalizowania przez Emitenta innych atrakcyjnych projektów inwestycyjnych, których realizacja może być przeprowadzona na rynkach zagranicznych, a w szczególności w krajach Europy Środkowej i Wschodniej, Fundusz nie wyklucza poszerzenia geograficznej skali swojej aktywności. Podstawowym obszarem działania Funduszu pozostaje jednak rynek polski.

Fundusz będzie koncentrował swoje działania inwestycyjne na podmiotach funkcjonujących w sektorach: telekomunikacyjnym, radiodifuzji i innych pokrewnych, niezależnie od ich wielkości (mierzonej wielkością kapitału). Zasadniczym kryterium doboru spółek do portfela inwestycyjnego Emitenta będą wyniki dokonywanych analiz, które będą miały na celu ustalenie możliwości uzyskania ponadprzeciętnej stopy zwrotu z inwestycji. W związku z tym Emitent przewiduje zaangażowanie kapitałów w projekty na różnorodnym etapie zaawansowania - zarówno na bardzo wczesnym etapie działalności (projekty typu start-up) wymagające zaangażowania kapitałowego rzędu kilku milionów złotych jak również w projekty, których zaangażowanie kapitałowe będzie wymagało od kilkunastu do kilkuset milionów złotych.

Strategia Emitenta zakłada również możliwość dokonywania inwestycji w inne projekty związane z nowymi technologiami i rozbudową infrastruktury, w tym związanych z projektami w zakresie IT, Internetu, instalacji inteligentnych i automatyki oraz energetyki. W takich przypadkach preferowane będą projekty znajdujące się już w fazie rozwoju, generujące dodatni strumień gotówki, jednakże w przypadku szczególnie atrakcyjnych projektów niewykluczone będą inwestycje w podmioty znajdujące się we wcześniejszych stadiach rozwoju. W przypadku

projektów o dużej skali Emitent dopuszcza przedsięwzięcia typu joint-venture współfinansowane z innymi partnerami.

Dotychczasowa realizacja strategii Emitenta

W dniu 18 listopada 2008 r. Emitent zawarł umowy warunkowe dotyczące nabycia kontrolnych pakietów akcji w spółkach INFO-TV-FM Sp. z o.o. oraz Mediatel S.A. Szerszy opis wskazanych umów znajduje się w pkt 22. Dokumentu Rejestracyjnego.

W dniu 31 stycznia 2009 r. Emitent nabył 1.422 udziały w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o., stanowiące 50,5% w kapitale zakładowym tej spółki. Łączna cena nabycia udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. wyniosła 24,4 mln zł.

W dniach 5 i 6 lutego 2009 r. Emitent nabył łącznie 5.990.000 akcji w spółce Mediatel S.A., stanowiące łącznie 65,95% w kapitale zakładowym tej spółki. Łączna cena nabycia udziałów w spółce Mediatel S.A. wyniosła 74.276 mln zł.

Następnie w wyniku wezwania ogłoszonego w dniu 26 lutego 2009 r. Emitent nabył akcje reprezentujące 0,05% kapitału zakładowego spółki Mediatel S.A. W wyniku realizacji wezwania udział Emitenta w kapitale zakładowych tej spółki wzrósł do 66,00%.

Ponadto Emitent wraz ze spółką Evotec Management Limited dokonali podniesienia kapitału zakładowego spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. łącznie w kwotę 19.992,6 tys. zł. Emitent objął udziały za kwotę 17.487 tys. zł, a Evotec Management Ltd za kwotę 2.505,6 tys. zł. W efekcie udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. wzrosł do około 62,00%. Jako źródło finansowania podnoszonego kapitału w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o., Emitent zamierza wykorzystać środki pozyskane z emisji obligacji korporacyjnych w kwocie 20 mln zł. Ponadto spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. ubiega się o dotacje z funduszy Unii Europejskiej, na refundację części kosztów związanych z realizowanymi procesami inwestycyjnymi. W kolejnych etapach realizowania inwestycji źródła finansowania będą uzależnione od osiąganych wyników spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. W opinii Zarządu Emitenta kolejne etapy przedsięwzięcia mogą być realizowane ze środków własnych spółki.

6.2. Sprzedaż i główne rynki

6.2.1. Przychody ze sprzedaży Grupy

W niniejszym punkcie przedstawione zostały przychody zrealizowane przez Grupę Kapitałową Emitenta w latach objętych historycznymi informacjami finansowymi.

W poniższej tabeli przedstawione zostały wartości przychodów Grupy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

	2008	2007	2006
Przychody z tytułu odsetek	852	2 465	2 948
Straty z tytułu różnic kursowych	-	-	-997
Zyski ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	702	485	2 904
Zyski z tytułu sprzedaży i likwidacji jednostek zależnych	-	5 363	24 618
Pozostałe przychody operacyjne	146	216	20
Przychody netto, razem	1 700	8 529	29 493

Źródło: Emitent

W kolejnych okresach objętych analizą wielkości realizowanych przez Grupę przychodów uległy stopniowemu obniżeniu. Łączne przychody Grupy osiągnięte w roku 2007 wyniosły około 29% wartości przychodów wypracowanych w roku 2006, natomiast w 2008 r. Grupa uzyskała niecałe 20% wartości przychodów osiągniętych w roku 2007. Wysoki poziom przychodów w pierwszych okresach objętych analizą wynikał z faktu, że w okresie 2006 - 2007 Emitent dokonał zamknięcia kilku znaczących inwestycji kapitałowych. Działanie takie wynikało bezpośrednio z przyjętego wcześniej planu strategicznego Grupy na lata 2006 i 2007. Obowiązująca wówczas strategia zakładała sprzedaż udziałów w spółkach portfelowych i realizację zysków, w celu kumulacji gotówki. Przekładało się to bezpośrednio na wysoki udział wartości zysków z tytułu sprzedaży i likwidacji jednostek zależnych w przychodach ogółem. W pozycji „Zyski z tytułu sprzedaży i likwidacji jednostek zależnych” ujmowane były zyski ze sprzedaży jednostek zależnych ustalone jako różnica pomiędzy przychodami z tytułu sprzedaży a ich wartością bilansową. Ze względu na fakt, że większość spółek portfelowych została sprzedana w roku 2006 oraz 2007 wartość przychodów ze sprzedaży w roku 2008 była znacznie ograniczona.

W tabeli poniżej zaprezentowane zostały szczegółowo wartości zysków (strat) z tytułu sprzedaży i likwidacji jednostek zależnych.

Zyski z tytułu sprzedaży i likwidacji jednostek zależnych	2008	2007	2006
Przychody ze sprzedaży	50	29 597	62 154
Aktywa netto sprzedanych jednostek przypadające na Grupę	-306	-24 233	-37 536
Zysk na sprzedaży	-256	5 364	24 618
Likwidacja jednostek zależnych			
Przychody z likwidacji	0	2 294	0
Wartość bilansowa	0	-2 295	0
Strata z likwidacji	0	-1	0
Zyski i straty z tytułu sprzedaży i likwidacji jednostek zależnych	-256	5 363	24 618

Źródło: Emitent

W ramach realizacji strategii dezinwestycji i kumulacji gotówki, w roku 2006 Emitent dokonał sprzedaży znacznych pakietów akcji spółek: Qumak-Sekom S.A. (w tym część jako wprowadzający w ramach przeprowadzonej oferty publicznej akcji spółki Qumak-Sekom S.A.) oraz spółki TOM-MOBILE Sp. z o.o. Ponadto w roku 2006 Emitent przeprowadził 6 transakcji sprzedaży udziałów spółek portfelowych, w których udziały Funduszu nie przekraczały 20% w ich kapitale zakładowym. Poziom zysków netto ze sprzedaży jednostek zależnych Grupy osiągnięty w 2006 r. wyniósł około 24,6 mln zł.

W 2007 r. Emitent kontynuował politykę wychodzenia z inwestycji, co w dalszym ciągu spowodowało osiągnięcie przez Emitenta wysokich zysków z tytułu sprzedaży i likwidacji jednostek zależnych. Fundusz dokonał wówczas sprzedaży spółki RT Hotels S.A., zakończony został wówczas również proces likwidacji spółki Magna Investments Sp. z o.o. Łączny wynik ze sprzedaży spółki RT Hotels S.A. oraz likwidacji spółki Magna Investments Sp. z o.o. wyniósł 5,4 mln zł.

W roku 2008 Emitent dokonał sprzedaży jednej spółki zależnej - TB Opakowania S.A. Jednocześnie zakończył się wówczas proces realizacji zysków z inwestycji kapitałowych w ramach prowadzonej strategii wychodzenia z inwestycji i kumulacji gotówki.

W roku 2008 Grupa nie wypracowała zysków z tytułu sprzedaży i likwidacji jednostek zależnych.

Istotnym źródłem przychodów Grupy były przychody z tytułu odsetek uzyskanych od depozytów bankowych oraz udzielonych pożyczek. W tabeli poniżej przedstawiono strukturę przychodów uzyskiwanych z tytułu odsetek.

Przychody z tytułu odsetek (dane w tys. zł)	2008	2007	2006
Otrzymane odsetki od aktywów dostępnych do sprzedaży w tym:	90	14	72
-odsetki od obligacji		11	0
-odsetki naliczone efektywną stopą procentową		3	72
Odsetki od udzielonych pożyczek	560	48	0
Odsetki od depozytów bankowych	202	2 403	2 876
RAZEM	852	2 465	2 948

Źródło: Emitent

W latach 2006-2007 dominujący udział w strukturze przychodów z tytułu odsetek miały przychody z tytułu odsetek od depozytów bankowych, których udział w przychodach z tytułu odsetek ogółem wynosił około 97,5%.

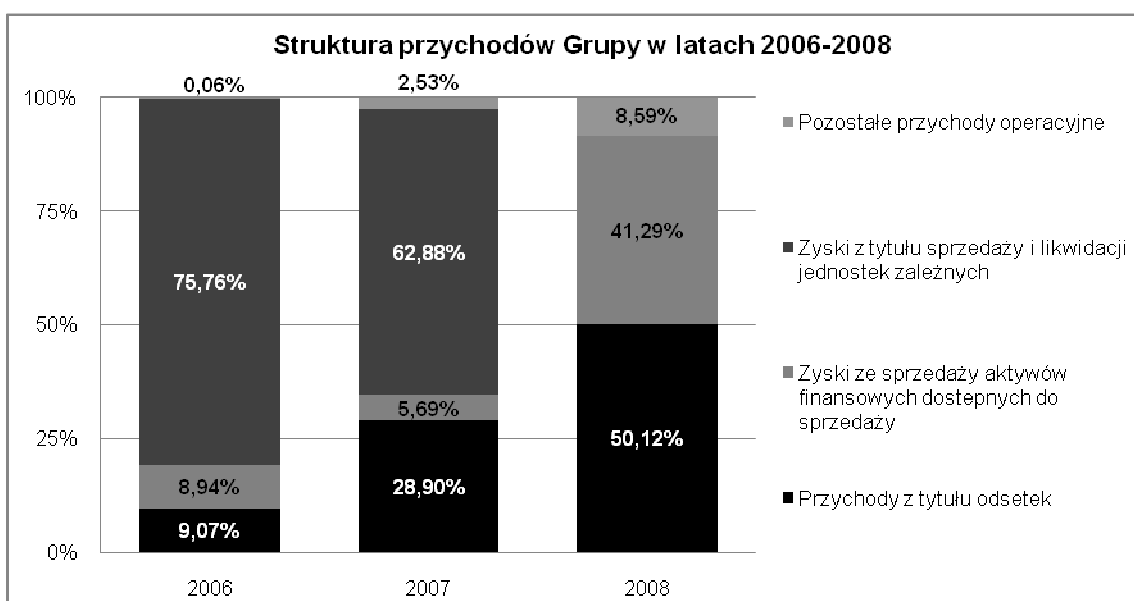
W 2008 r. przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek były najistotniejszym składnikiem przychodów Grupy.

	Wartości udzielonych pożyczek na 31 grudnia 2008 r.	Odsetki należne na 31 grudnia 2008 r.
TB Opakowania S.A.	1 500	121
CRACOVIA INVEST	1 911	387
BBI Capital S.A.	2 000	56
SUMA	5 411	564

Źródło: Emitent

Inne kategorie przychodów, takie jak przychody z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody operacyjne, nie wykazywały w analizowanym okresie istotnych wartości. Jedynie w 2006 r. Grupa poniosła zrealizowaną od własnych środków stratę z tytułu różnic kursowych w wysokości 997 tys. zł.

Na wykresie poniżej zaprezentowane zostały zmiany w strukturze przychodów Grupy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.



Źródło: Emitent

Przychody Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.

Przychody Grupy zrealizowane w I półroczu 2009 r. zostały zaprezentowane w tabeli poniżej jako odrębne dane ze względu na fakt, iż w wyniku rozszerzenia Grupy o spółki z branży telekomunikacyjnej przychody te są realizowane z tytułu innych rodzajów usług niż były realizowane w poprzednich okresach obrotowych. Zgodnie z założeniami strategicznymi na 2009 r. Grupa Kapitałowa Emitenta przekształcona została w holding skupiający spółki z branży telekomunikacyjnej, który realizuje przychody głównie z tytułu usług telekomunikacyjnych i transmisji danych, a także transmisji sygnałów telewizyjno – radiowych.

Dane w tys. zł	I półrocze 2009	I półrocze 2008
Sprzedaż usług i produktów w tym:	108 518	62 080
Przychody ze sprzedaży towarów	879	518
Przychody ze sprzedaży usług telekomunikacyjnych	105 218	61 121
Przychody ze sprzedaży usług internetowych	461	441
Przychody z dzierżawy	270	0

Dzierżawa i obsługa obiektów nadawczych	1 204	0
Emisja programu telewizyjnego	296	0
Emisja programu radiowego	97	0
Usługi dosyłu i rozsyłu programu radiowego	59	0
Pozostałe usługi	25	0
Przychody ze sprzedaży towarów	9	0
Pozostałe przychody, w tym:	5 706	2 891
Pozostałe przychody operacyjne	778	2 638
Przychody finansowe	4 928	253
Przychody razem:	114 224	64 971

Źródło Emitent

Łączne przychody Grupy Kapitałowej Emitenta zrealizowane w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. wyniosły około 114,2 mln zł. Większość przychodów Grupy została zrealizowana ze sprzedaży usług i produktów (około 95% wartości przychodów). Pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe stanowią jedynie 5% łącznej wartości przychodów. Udział przychodów zrealizowanych przez Emitenta w przychodach Grupy wyniósł jedynie około 0,25%, resztę przychodów stanowiły przychody zrealizowane przez spółki zależne: INFO-TV-FM Sp. z o.o. oraz Grupę Mediatel.

6.2.2. Opis głównych rynków

6.2.2.1. Główne rynki, na których spółka Mediatel S.A. prowadzi działalność

Polski rynek telekomunikacyjny

Według raportu opublikowanego przez firmę Audyteł S.A. – „Stan i perspektywy rozwoju rynku telekomunikacyjnego w Polsce do roku 2012”, polski rynek usług telekomunikacyjnych osiągnął w 2007 r. wartość 39,95 mld zł. i wzrósł w stosunku do roku 2006 o 3,8%. Szacuje się, że w 2008 r. rynek ten mógł osiągnąć wartość 41,30 mld zł, a prognozy na rok 2009 określają wartość tego rynku na 42,48 mld zł. Roczne szacowane dla 2008 r. oraz prognozowane dla 2009 r. wzrosty tego rynku wynoszą odpowiednio 3,4% oraz 2,9%.

W porównaniu do wzrostu PKB, który w 2007 r. wyniósł w Polsce 6,5%, a w 2008 r. 4,9%, rynek telekomunikacyjny rozwija się prawie dwukrotnie wolniej. Czynnikiem ograniczającym tempo wzrostu rynku telekomunikacyjnego był spadek wartości segmentu telefonii stacjonarnej, który w 2007 r. uległ spadkowi o 6,8%. Najdynamiczniej rozwijającym się segmentem rynku telekomunikacyjnego była telefonia komórkowa. Segment ten stanowi ponad połowę wartości rynku usług telekomunikacyjnych. Ponadto w segmencie tym wystąpił w 2007 r. ponad 7% wzrost jego wartości w stosunku do roku 2006. Segment telefonii komórkowej kontynuuje stały wzrost wartości od początku swojego istnienia na polskim rynku usług telekomunikacyjnych. Większe przyrosty wartości rynku notowane są w segmencie transmisji danych i usług internetowych, które wyniosły odpowiednio 10,5% i 18,4% w 2007 r. oraz 14,4% i 20,7% w 2008 r. W opinii analityków firmy Audyteł S.A. rynki tych usług w Polsce są jednak wciąż relatywnie małe, co oznacza, że mają znaczny potencjał wzrostu.

W tabeli poniżej przedstawiono całkowitą wartość rynku usług telekomunikacyjnych w Polsce w latach 2003-2012.

Przychody (dane w mld zł)	2006	2007	2008E	2009P	2010P	2011P	2012P
Transmisja danych ¹	2,07	2,29	2,62	2,84	3,05	3,20	3,33
Dostęp do Internetu ²	2,61	3,09	3,73	4,38	5,02	5,53	6,01
Telefonia komórkowa	22,02	23,59	24,53	25,18	25,70	26,20	27,39
Telefonia stacjonarna ³	11,78	10,98	10,43	10,08	9,86	9,69	9,57
RAZEM	38,49	39,94	41,30	42,48	43,63	44,63	46,30

E – wartości estymowane, P – prognozy.

1 Kategoria obejmuje przychody z łączy dzierżawionych, usług sieci pakietowych: FR/ATM, IP VPN, X.25 i innych typów usług transmisji danych.

2 Kategoria obejmuje dostęp komutowany dial-up, łącza xDSL oraz dostęp za pośrednictwem telewizji kablowych, sieci LAN/WLAN, dostępu radiowego (WiFi) i innych technologii.

3 Kategoria obejmuje przychody z abonamentów, bezpośrednich i pośrednich usług głosowych (połączeń lokalnych, międzystrefowych, do sieci ruchomych i międzynarodowych) z wyłączeniem usług VoIP, przychody z usług sieci IN (usługi typu 0800, 0801 i 0700 i inne) oraz przychody z usług hurtowych (tranzyt i terminowanie ruchu telekomunikacyjnego) oraz rozliczeń międzyoperatorskich (rozpoczęcie, zakończenie lub przeniesienie połączenia).

Źródło: Audyteł S.A., „Stan i perspektywy rozwoju rynku telekomunikacyjnego w Polsce do roku 2012”, luty 2008 r.

Według analityków firmy Audyteł S.A. w latach 2009-2012 cały rynek telekomunikacyjny będzie rósł w tempie około 2-4%, a więc poniżej prognozowanego tempa wzrostu całej gospodarki. Struktura rynku będzie ulegać zmianie w wyniku dalszego spadku przychodów w segmencie telefonii stacjonarnej i wzrostu w pozostałych segmentach. Przewiduje się, że wzrost segmentu telefonii komórkowej będzie trwał co najmniej do 2012 r. choć będzie coraz wolniejszy.

Rynek telefonii stacjonarnej

W opinii Zarządu Emitenta rynek telefonii stacjonarnej w Polsce jest, rynkiem zliberalizowanym pod względem regulacji prawnych. W raporcie z badania konsumenckiego: „Rynek telekomunikacyjny w Polsce w 2008 r. Klienci instytucjonalni” opublikowanym przez Centrum Badań Marketingowych INDICATOR wskazano, że dominującym operatorem telefonii stacjonarnej pozostaje Telekomunikacja Polska S.A., z udziałem w rynku około 77,3%. Z operatorów alternatywnych takich, jak Dialog, czy Netia korzysta niewielki odsetek klientów (Dialog - 12,5% firm, a z usług Netii - 8,0% firm). Średni miesięczny rachunek za korzystanie z telefonów wszystkich badanych operatorów (Telekomunikacja Polska, Dialog, Netia, Tele2) wynosi około 327 zł (dla firm) oraz 81 zł (w odniesieniu do klientów indywidualnych).

Cechą charakterystyczną tego rynku jest fakt, że oferowane usługi są coraz tańsze, gdyż wzrasta pozycja przetargowa odbiorców. Pozycja przetargowa odbiorców usług telefonii stacjonarnej poprawia się głównie w obszarach zurbanizowanych, gdzie jest lepsza infrastruktura i gdzie jest realna konkurencja pomiędzy operatorami. W 2009 r. oraz w latach następnych prawdopodobnie nasili się zjawisko korzystania z usług więcej niż jednego operatora lub zmiany operatora w związku z rozwojem rynku WLR (usługa hurtowego dostępu do sieci, polegająca na kupnie od operatora zasiedzialego abonamentu w celu jego dalszej odsprzedaży), a także poprawy dostępności do usługi przenoszenia numeru.

W segmencie biznesowym tego rynku zanotowano względnie korzystniejsze perspektywy dla rynku telefonii stacjonarnej. Wprawdzie w segmencie tym przewidywany jest także spadek wartości rynku pod względem poziomu cen usług, ale spadek cen będzie kompensowany wzrostem wykorzystania usług w wyniku przewidywanego wzrostu liczby abonentów. Abonenci biznesowi w coraz większym stopniu zainteresowani są kompleksowym outsourcingiem rozwiązań telekomunikacyjnych. Coraz częściej decyzje tej grupy klientów co do zakupu usług są wynikiem szczegółowej analizy kosztów i korzyści, uwzględniającej zarówno cenę, jak i wartość dodaną usług oferowanych przez operatorów działających na rynku.

W tabeli poniżej zaprezentowano łączną wartość rynku telefonii stacjonarnej w Polsce według typu połączeń w latach 2005-2012 (dane w mln zł)

Przychody (dane w mln zł)	2006	2007	2008E	2009P	2010P	2011P	2012P
Usługi hurtowe	1 967	1 967	1 973	1 975	1 978	1 979	1 980
Usługi sieci IN	407	385	374	363	357	352	348
Połączenia międzynarodowe	423	334	207	170	139	124	111
Połączenia do sieci komórkowych	1 487	1 280	1 092	995	911	848	795
Połączenia Międzystrefowe	961	820	665	597	545	513	490
Połączenia lokalne	1 621	376	1 261	1 140	1 086	1 38	1 004
Abonamenty	4 917	4 816	4 855	4 837	4 843	4 840	4 840
RAZEM	11 783	10 978	10 426	10 078	9 858	9 692	9 568

E – wartości estymowane, P – prognozy.

Źródło: Audyteł S.A., „Stan i perspektywy rozwoju rynku telekomunikacyjnego w Polsce do roku 2012”, luty 2008 r.

Według prognoz firmy Audyteł S.A. łączne przychody operatorów z usług detalicznych telefonii stacjonarnej będą ulegać spadkowi pod wpływem następujących czynników:

- spadek jednostkowych cen detalicznych tych usług,
- substytucji stacjonarno-komórkowej,
- popularyzacji rozwiązań telefonii IP / VoIP.

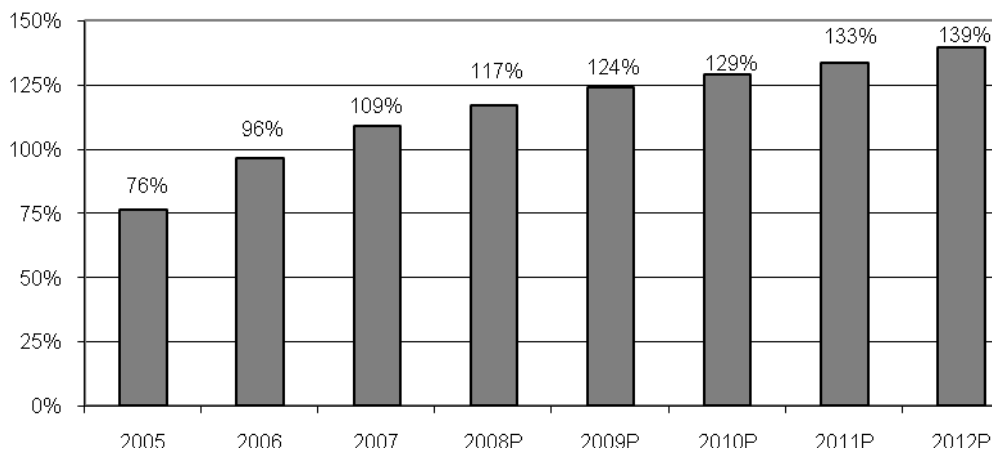
Rynek telefonii komórkowej

Do 2008 r. gęstość rynku telefonii komórkowej (liczona jako liczba aktywnych kart SIM na jednego mieszkańca) osiągnęła w Polsce 109%. Według danych z dwóch raportów: „Rynek telekomunikacyjny w Polsce w 2008 r. Klienci instytucjonalni” oraz „Rynek telekomunikacyjny w Polsce w 2008 r. Klienci indywidualni” opublikowanych

przez Centrum Badań Marketingowych INDICATOR, średni miesięczny rachunek za usługi operatorów komórkowych wynosi w przypadku klientów biznesowych około 375 zł miesięcznie, natomiast w przypadku klientów indywidualnych około 83 zł.

W tabeli poniżej zaprezentowane zostały poziomy nasycenia rynku telefonii komórkowej w latach 2005-2012.

Przewidywane nasycenie rynku telefonii komórkowej w latach 2005-2012



Źródło: Audytel S.A., „Stan i perspektywy rozwoju rynku telekomunikacyjnego w Polsce do roku 2012”, luty 2008 r.

Wzrost liczby użytkowników oraz wolumenu usług telefonii komórkowej opiera się na następujących czynnikach:

- wzrost liczby użytkowników telefonii komórkowej w grupach o niższych przychodach, a w miarę spadku cen jednostkowych, pojawianie się na rynku coraz tańszych telefonów oraz starterów (od poziomu 5 zł),
- postępujący spadek cen jednostkowych najpopularniejszych usług (głosowych i SMS),
- rozszerzający się przedział wieku użytkowników: coraz więcej telefonów mają zarówno dzieci, jak i osoby starsze,
- rosnąca liczba specjalistycznych zastosowań komórkowej transmisji danych.

W tabeli poniżej zaprezentowane zostały wartości średniego przychodu na użytkownika (ARPU*) usług sieci komórkowych w podziale na przychody z usług pre-paid i post-paid w latach 2005-2012 (zł/miesiąc).

Dane w mln zł	2006	2007	2008P	2009P	2010P	2011P	2012P
Pre-paid	23,8	22,1	21,8	21,1	20,4	20,0	19,7
Post-paid	97,5	92,3	91,6	89,2	89,3	89,3	94,5
Uśredniony	53,2	51,2	49,8	48,3	47,4	46,8	46,9

* **ARPU** (skrót z ang. *average revenue per user* = *średni przychód na użytkownika*) - termin używany do określenia miesięcznego przychodu (z rozmów, wiadomości i innych usług) na jedną aktywną kartę SIM w sieci.

Źródło: Audytel S.A., „Stan i perspektywy rozwoju rynku telekomunikacyjnego w Polsce do roku 2012”, luty 2008 r.

Rynek dostępu do Internetu

Rynek dostępu do Internetu szerokopasmowego w Polsce jest obecnie jednym z najdynamiczniej rozwijających się segmentów telekomunikacji. Według informacji zawartych w opublikowanym w kwietniu 2009 r. przez UKE raporcie „Detałiczny rynek dostępu do Internetu szerokopasmowego” w okresie od czerwca 2008 r. do stycznia 2009 r. liczba łączy szerokopasmowych zwiększyła się o ponad 656 tys., przez co dostęp do Internetu w sieciach stacjonarnych osiągnął poziom 11,7%.

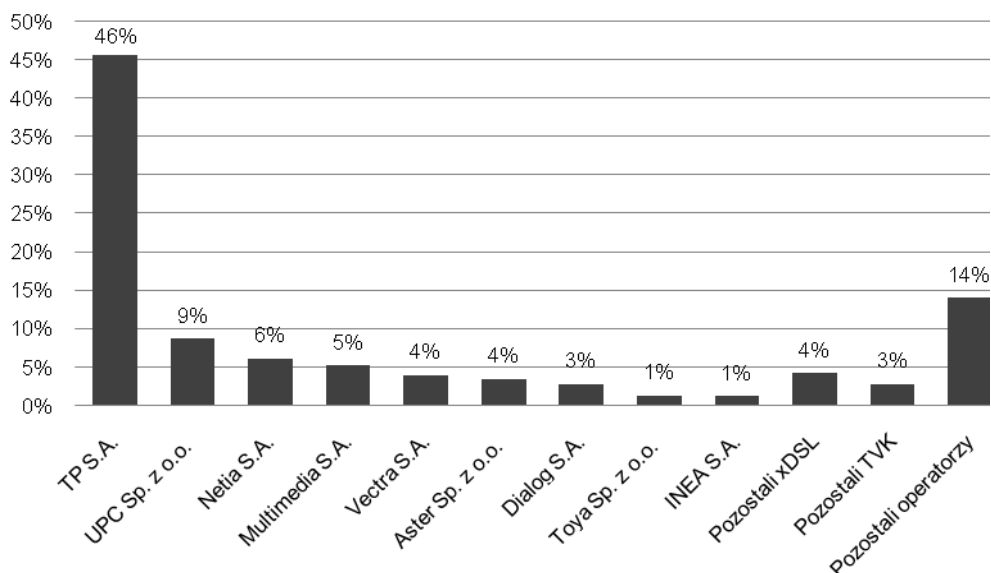
Z XIV. Raportu Implementacyjnego Komisji Europejskiej wynika, że w Polsce w 2008 r. - w porównaniu z rokiem 2007 - nastąpił znaczny wzrost dostępności Internetu szerokopasmowego. W roku 2007 wskaźnik penetracji dla usługi dostępu do sieci Internet (obliczany jako udział liczby abonentów w ogólnej liczbie mieszkańców) osiągnął poziom 5,2%, a w styczniu 2009 r. wzrósł do poziomu 14,5% (o 9,3 punktów procentowych). W przypadku utrzymania się powyższego trendu wzrostowego można szacować, że w połowie roku 2009 liczba abonentów korzystających z Internetu przekroczy 6 mln osób (wzrost wskaźnika penetracji do poziomu 16,2%).

Na dzień zatwierdzenia Prospektu podmiotem o największym udziale w polskim rynku usług szerokopasmowych jest spółka Telekomunikacja Polska S.A. Według danych opublikowanych przez UKE kolejnym podmiotem w

rankingu jest spółka UPC Sp. z o.o. Jednak różnica w liczbie łączy między TP S.A. a drugą w kolejności spółką - UPC Sp. z o.o. wynosi prawie 30 punktów procentowych.

Na poniższym wykresie zaprezentowane zostały udziały operatorów na rynku łączy szerokopasmowych w Polsce w styczniu 2009 r.

Udziały operatorów na rynku łączy szerokopasmowych w Polsce w styczniu 2009 r.



Źródło: „Detaliczny rynek dostępu do Internetu szerokopasmowego” opublikowanego w kwietniu 2009 r. przez UKE

Rynek transmisji danych

Na rynku transmisji danych w Polsce działa kilkunastu znaczących operatorów. Głównymi graczami tego rynku są operatorzy posiadający własną rozległą infrastrukturę teletechniczną, w tym: Telekomunikacja Polska S.A., Telekomunikacja Kolejowa Sp. z o.o. czy Exatel S.A., a także intensywnie rozbudowująca swoją infrastrukturę Netia S.A.

Zdecydowana większość operatorów oferuje na bazie własnej infrastruktury tylko jeden z elementów łączy transmisyjnych, odcinki dostępne (np. spółka Crowley Data Poland Sp. z o.o.) albo odcinki długodystansowe (np.: Exatel S.A.). Na odcinkach, na których operatorzy nie dysponują własną infrastrukturą, zazwyczaj korzystają z rozwiązań dostarczanych przez innych operatorów transmisji danych.

W lipcu 2007 r. UKE wydał decyzję zobowiązującą TP S.A. do przygotowania projektu zmiany oferty określającej warunki umów dzierżawy łączy telekomunikacyjnych, zakładającego obniżenie opłat od 25% do 49% za dzierżawę łączy o przepływności 64 kb/s do 155Mb/s. TP S.A. została także zobowiązana do wprowadzenia usługi dzierżawy łączy o przepływności 622 Mb/s.

Ceny i warunki świadczenia usług na rynku dzierżawy łączy determinują poziom cen oraz warunki techniczne i organizacyjne w pozostałych segmentach rynku telekomunikacyjnego, gdyż odbiorcami usług na tym rynku są nie tylko użytkownicy końcowi (rynek detaliczny), ale także inni operatorzy pośredniczący i dostawcy usług internetowych (rynek hurtowy).

Na rynku transmisji danych wykorzystywane są technologie zarówno przewodowe, jak i bezprzewodowe stosowane w różnych wariantach technicznych i handlowych, począwszy od analogowych łączy dzierżawionych, po dzierżawę kanałów w sieciach światłowodowych, umożliwiających transmisję z przepływnościami na poziomie kilkunastu gigabitów na sekundę.

Zjawiskiem charakterystycznym dla rynku jest rozwój oferty dzierżawy tzw. ciemnych włókien światłowodowych, któremu sprzyjają spadek cen samych światłowodów przy rosnących przepływnościach oraz spadek cen urządzeń terminalnych. Jednocześnie ceny dostępu do kanalizacji kablowej są nadal wysokie i występują trudności administracyjne przy budowie kanalizacji kablowej (długotrwałe i skomplikowane procedury uzyskiwania wszystkich wymaganych pozwoleń budowlanych).

Na rynku detalicznych odbiorców biznesowych coraz większą popularność uzyskują rozwiązania typu IP VPN, realizowane w sieciach nowej generacji, korzystające z technologii MPLS i umożliwiające zestawianie szyfrowanych, chronionych przed zewnętrznym dostępem wirtualnych sieci prywatnych z precyzyjnym zarządzaniem parametrami usług. Rozwiązania takie uzupełniane są usługami dającymi dostęp do zasobów firmowych poprzez terminale różnego typu – od komputerów osobistych po terminale bezprzewodowe (telefony komórkowe, smartfony, urządzenia osobiste klasy PDA). W miarę wzrostu różnorodności potrzeb klientów na rynku detalicznych odbiorców biznesowych coraz większą popularność zyskuje outsourcing zestawiania i udostępniania sieci WAN oraz zarządzanie tymi sieciami.

Wobec rosnącej konkurencji i spadku cen zarówno na rynku detalicznych odbiorców biznesowych, jak i na rynku operatorskim (hurtowym), coraz większe znaczenie zyskują parametry jakości usług (stopy błędów, czasy reakcji na awarie, dostępność łącza zapasowych). Parametry te stanowią obecnie – wraz z przepływnością – główny element atrakcyjności oferty na rynku transmisji danych.

Wartość rynku transmisji danych w Polsce w latach 2005-2012 (mln zł) w podziale na kategorie usług

Przychody w mln zł	2006	2007	2008P	2009P	2010P	2011P	2012P
Linie dzierżawione	860,8	862,0	864,9	866,4	871,3	875,2	879,1
FR/ATM	890,2	887,5	884,0	880,4	876,9	873,4	869,9
IP VPN/MPLS	247,5	354,3	655,4	838,9	1 023,4	1 166,7	1 295,0
Pozostałe	71,8	183,4	214,6	251,0	273,9	285,9	287,3
RAZEM	2 070,0	2 287,0	2 619,0	2 837,0	3 046,0	3 201,0	3 331,0

Źródło: Audyteł S.A., „Stan i perspektywy rozwoju rynku telekomunikacyjnego w Polsce do roku 2012”, luty 2008 r.

Prognozuje się, że w najbliższych latach na rynku transmisji danych najszybciej rozwijać się będzie usługa IP VPN (Internet Protocol Virtual Private Network) polegająca na łączeniu wszystkich lokalizacji klienta biznesowego (LAN to LAN) w jedną sieć WAN oraz umożliwiającą budowę własnej sieci korporacyjnej (intranet) i transmisję danych, głosu lub sygnału wideo pomiędzy użytkownikami.

6.2.2.2. Główne rynki, na których spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. prowadzi działalność

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. prowadzi działalność wyłącznie na rynku polskim. Oferta spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. skierowana jest do polskich nadawców radiowych i telewizyjnych (zarówno publicznych, jak i komercyjnych) takich jak: Polskie Radio S.A., Telewizja Polska S.A., Radio ZET, RMF FM, Radio Maryja i inne. Firma świadczy usługi operatorskie polegające na emisji programu za pośrednictwem sieci nadajników naziemnych, zlokalizowanych zarówno na własnych obiektach nadawczych, jak również na obiektach dzierżawionych, wskazanych przez nadawców.

Według danych Emitenta na rynku polskim funkcjonuje około 250 stacji radiowych publicznych i komercyjnych oraz około 15 stacji telewizyjnych emitujących swoje programy drogą radiodifuzji naziemnej, do których spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. może kierować swoją ofertę.

Według wiedzy Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu udział spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. w rynku radiodifuzji wynosi niecałe 3%. Podmiotem dominującym na polskim rynku usług transmisji sygnału radiowego i telewizyjnego jest spółka TP Emitel Sp. z o.o. z udziałem w rynku około 84%). Istotnym uczestnikiem rynku jest także RS TV S.A. z około 10% udziałem.

W tabeli poniżej zaprezentowane zostały udziały w polskim rynku transmisji sygnału radiowo-telewizyjnego w 2008 r.

Lp.	Nazwa Operatora	Udział w rynku
1.	TP EMITEL Sp. z o.o.	84,2%
2.	RS TV S.A.	10,3%
3.	Zbigniew Gumuliński	2,0%
4.	Polskie Sieci Nadawcze Sp. z o.o.	1,8%
5.	INFO-TV-FM Sp. z o.o.	1,5%
6.	Operator FM Anna Obertaniec	0,2%

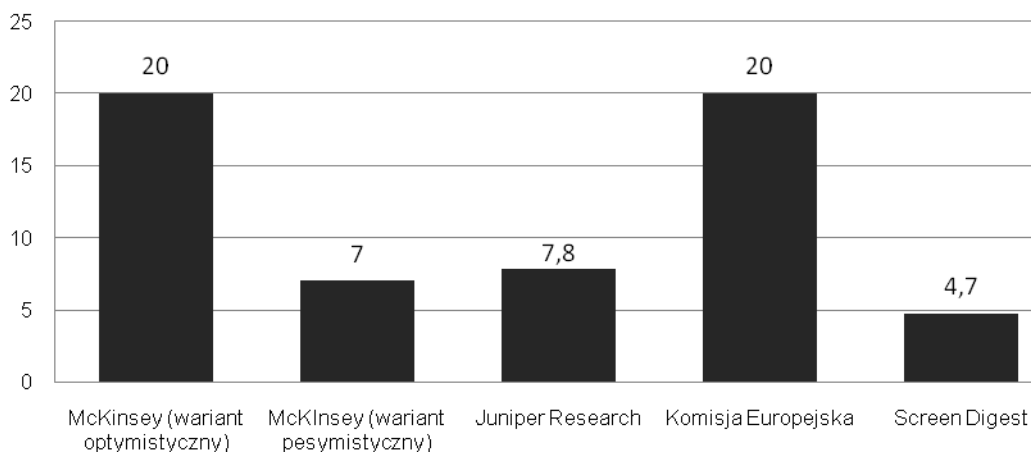
Źródło: „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w 2008 roku” opublikowany w kwietniu 2009 r. przez UKE

Telewizja mobilna

Usługa telewizji mobilnej polega na transmitowaniu treści audiowizualnych przez urządzenia przenośne i jest jedną z najbardziej innowacyjnych usług w branży telekomunikacyjnej. Usługi udostępniania kanałów TV na urządzeniach mobilnych oraz usługi wideo na żądanie (VoD – Video on Demand) mogą stać się źródłem nowych przychodów dla branży. Usługi te oparte są o zaawansowane rozwiązania technologiczne, które umożliwiają między innymi: interakcję z użytkownikiem, bieżący dostęp do kontentu czy dostosowywanie kontentu do indywidualnych oczekiwań abonenta.

Z badań firmy ABI Research z 2009 r. opublikowanych w raporcie „Wprowadzenie do telewizji mobilnej i uwarunkowania jej rozwoju w Polsce”, UBIK Business Consulting wynika, że w 2013 r. na świecie będzie około 500 mln użytkowników telewizji mobilnej. Prognozy wskazują, że rynek telewizji mobilnej i związanych z nią urządzeń przenośnych mogących odbierać obraz TV (z telefonów, palmtopów, laptopów) wart będzie wówczas około 50 mld USD. Wyniki badań wskazują, że najszybciej rozwinie się rynek azjatycki, głównie rynek Korei Południowej i Japonii. Drugim co do wielkości rynkiem będzie Ameryka Północna. Analitycy ABI Research oceniają, że opóźnienie we wdrożeniu tej usługi w Europie wobec światowych liderów wyniesie około dwa lata.

Prognozy średniorocznych przychodów z usług telewizji mobilnej w Europie na lata 2011 - 2012 (dane w mld EUR)



Źródło: Raport „Wprowadzenie do telewizji mobilnej i uwarunkowania jej rozwoju w Polsce”, UBIK Business Consulting.

Z danych zawartych w raporcie „Media Predictions – TMT Trends 2009” opublikowanym przez Deloitte Touche Tohmatsu (DTT) wynika, iż branża telewizji mobilnej ma szansę na bardzo szybki rozwój. Analitycy DTT prognozują, że w najbliższych latach telewizja mobilna stanie się powszechnie dostępna. Duży potencjał usług opartych na standardzie DVB-H potwierdzają testy marketingowe przeprowadzone na terenie krajów Unii Europejskiej. Wśród odbiorców z Francji, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii i Finlandii około 58% badanej grupy społeczeństw jest przekonanych o tym, że usługa rozwinie się w szybkim tempie. Jednocześnie od 41% do 78% (w zależności od kraju) badanych akceptuje odpłatność za usługi telewizji mobilnej. Przewidywana częstotliwość korzystania z usług telewizji mobilnej wynosi 2-3 sesje dziennie trwające od kilkunastu do kilkudziesięciu minut każda.

Według danych przedstawionych w raporcie „Europa Wschodnia podąża za ogólnoeuropejskim trendem i uruchamia usługi telewizji mobilnej”, opublikowanym przez Frost & Sullivan w 2008 r., kraje Europy Wschodniej już zaczynają korzystać z sukcesów pozostałych państw europejskich. W poszczególnych krajach zaczynają być testowane nowe technologie, takie jak: MediaFLO, T-DMB, DVB-H oraz TDtv.

Spółka Mobile TeleSystems – lider na rynku rosyjskim, jest gotowa do uruchomienia usługi mobilnej telewizji, obejmującej 20 kanałów. Na Węgrzech cztery spółki - Vodafone Hungary, Nokia-Siemens Networks, T-Mobile Hungary oraz Antenna Hungaria - wspólnie uruchomiły w styczniu 2008 r. próbną sieć DVB-H w Budapeszcie. Podobne działania podejmowane są przez lokalne firmy w Republice Czeskiej i Rumunii. Od końca 2006 r. firma T-Mobile Czech Republic przeprowadza próbne transmisje w Pradze, korzystając z pomocy spółki z branży medialnej Radiokomunikace. W Bukareszcie podobne testy przeprowadza spółka Orange Romania.

Według raportu „Wprowadzenie do telewizji mobilnej i uwarunkowania jej rozwoju w Polsce” wydanym przez UBIK Business Consulting w 2008 r. istnieje ryzyko, że telewizja mobilna może nie wzbudzić oczekiwanego zainteresowania, jak to miało miejsce w przypadku usług WAP. Nawet tak popularne wydarzenia, jak igrzyska olimpijskie, nie zachęciły do podejmowania inicjatyw w zakresie usług WAP. Usługa telewizji mobilnej może

odegrać znaczącą rolę na szeroko rozumianym rynku telewizyjnym, jednak wymaga to zmiany podejścia dostawców kontentu.

W raporcie „Wprowadzenie do telewizji mobilnej i uwarunkowania jej rozwoju w Polsce” wydanym przez UBIK Business Consulting w 2008 r. wskazano, że do połowy 2015 r. powinna zakończyć się w Polsce migracja nadawania naziemnej telewizji analogowej do systemu telewizji cyfrowej (DVB-T2).

Uruchamianie usług telewizji mobilnej w Polsce przebiegało do drugiej połowy 2007 roku w wolnym tempie. Trzech głównych operatorów komórkowych wdrożyło serwisy multimedialne, które w różnym stopniu wyczerpywały definicję telewizji mobilnej (np.: sieć Orange, wdrożyła mobilną telewizję strumieniową w sieci 3G). Usługi te nie były jednak dostatecznie promowane, co wynikało z ostrożności operatorów, którzy nie widzieli w usługach telewizji mobilnej potencjału uzasadniającego inwestycje umożliwiające świadczenie jej na masową skalę.

Do czynników ograniczających rozwój telewizji mobilnej zaliczają się:

- niespójność uregulowań prawnych (Prawo telekomunikacyjne i Ustawa o radiofonii i telewizji), a przez to i zakresu kompetencji urzędów państwowych regulujących i nadzorujących rynek (UKE i KRRiT); brak regulacji prawnych odnośnie do własności przesyłanych treści; brak zdefiniowanych zasad odpowiedzialności podmiotów udostępniających telewizję mobilną za treści umieszczane przez użytkowników,
- brak jednoznacznie określonej i przyjętej formalnie całościowej polityki państwa polskiego stwarzającej stałą ramy dla rozwoju telewizji mobilnej,
- brak wypracowanego modelu biznesowego, który uzasadniałby inwestycję w uruchomienie telewizji mobilnej na masową skalę.

Impulsem do zintensyfikowania prac nad uruchomieniem w Polsce telewizji mobilnej było przyjęcie w lipcu 2007 r. przez Komisję Europejską strategii dla jednolitego rynku usług telewizji mobilnej i idące za tym działania Urzędu Komunikacji Elektronicznej (przeprowadzanie testów DVB-H, spotkania UKE i KRRiT z przedstawicielami rynku telekomunikacyjnego, konsultacje wykorzystania częstotliwości dla telewizji mobilnej).

W Polsce przyjęto model, w ramach którego wyłoniono jednego operatora hurtowego – spółkę INFO-TV-FM Sp. z o.o., którego zadaniem będzie przygotowanie oferty, z której następnie korzystać będą mogły podmioty zainteresowane świadczeniem tych usług. Rozwiązanie takie powoduje konieczność bardzo ścisłej współpracy pomiędzy operatorem hurtowym, a jego klientami (głównie operatorami komórkowymi ale również operatorami platform cyfrowych). W ramach swoich zadań operator hurtowy przygotowywać będzie odpowiednią ofertę oraz gwarantować będzie jak najszerszy dostęp do usług. Klienci operatora hurtowego jakim jest INFO-TV-FM sp. z o.o. będą przekazywać dostawcy informacje na temat oczekiwań klientów końcowych.

Według informacji zawartych w raporcie „Polski rynek telefonii komórkowej – czas na usługi dodane” opublikowanym przez PMR Publications liczba klientów telewizji mobilnej w Polsce po roku od komercyjnego startu usługi wyniesie około 100 tys., a docelowo w przeciągu kilku lat z usługi tej będzie korzystać około 1 mln użytkowników. W zakresie oferowanych treści zgodnie z wynikami badania przeprowadzonego przez PMR Research wśród przedstawicieli 100 firm telekomunikacyjnych w Polsce największe szanse zaistnienia w telewizji mobilnej ma kontent zawierający informacje i newsy. Na dalszych pozycjach w rankingu znalazły się sport, muzyka, erotyka i rozrywka interaktywna.

6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność Grupy

Czynnikiem nadzwyczajnym wpływającym na działalność Grupy w latach 2006-2008 była realizacja strategii dezinvestycji obejmująca stopniowe wyprzedawanie aktywów finansowych i kumulację środków pieniężnych, które następnie postawiono do dyspozycji akcjonariuszy Funduszu. W analizowanym okresie Emitent przeprowadził skup akcji własnych oraz wypłacił dywidendę.

W listopadzie 2008 r. Emitent przyjął nową strategię rozwoju zakładającą budowę grupy działającej na rynku usług telekomunikacyjnych. W I kwartale 2009 r. Emitent przeprowadził inwestycje kapitałowe obejmujące nabycie: akcji spółki Mediatel S.A. świadczącej usługi telefoniczne, dostępu do Internetu i usługi centrum kolokacyjnego oraz udziały w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. zajmującą się radiodfuzją. Nowa strategia rozwoju ma istotny wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

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

W opinii Emitenta nie występuje uzależnienie Grupy Kapitałowej Emitenta od żadnych patentów lub licencji albo od nowych procesów produkcyjnych, które jest istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Grupy.

W ocenie Emitenta nie występują umowy zawarte w normalnym toku działalności, których stroną jest Emitent, a które mają dla Grupy Emitenta istotne znaczenie z punktu widzenia jej działalności lub rentowności.

Poniżej wskazano umowy zawarte w normalnym toku działalności przez spółki zależne Emitenta (Mediatel S.A. i INFO-TV-FM Sp. z o.o.), które mają dla Grupy Emitenta istotne znaczenie z punktu widzenia działalności lub rentowności Grupy. W ocenie Emitenta nie występują inne niż wskazane poniżej umowy, które byłyby istotne dla Grupy z punktu widzenia jej działalności.

6.4.1. Umowy zawarte przez Mediatel S.A.

Za kryterium uznania podpisanej umowy za umowę mającą istotne znaczenie z punktu widzenia działalności lub rentowności uznano umowy, których wartość przekraczała 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Mediatel za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych.

6.4.1.1. Umowa w sprawie warunków współpracy i zasad rozliczeń zawarta w dniu 26 marca 2001 r. z PTC Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Przedmiotem Umowy jest określenie warunków współpracy pomiędzy Stronami w zakresie usług transmisji danych telekomunikacyjnych z użyciem protokołu IP, w tym warunków technicznych związanych m.in. z ustaleniem punktu styku obu sieci oraz zasad rozliczeń za świadczone usługi telekomunikacyjne.

Na podstawie Umowy Strony zobowiązały się zapewnić swobodny przepływ ruchu z sieci PTC Sp. z o.o. do sieci Mediatel S.A. oraz przepływ ruchu z sieci Mediatel S.A. do sieci PTC Sp. z o.o.

Na podstawie Umowy Strony zobowiązały się dokonać wzajemnego przyłączenia sieci telekomunikacyjnych w celu umożliwienia wzajemnej wymiany ruchu telekomunikacyjnego i zapewnić warunki przyjęcia i kierowania ruchu telekomunikacyjnego przychodzącego z sieci drugiej Strony. Koszty wybudowania, utrzymania i/lub doprowadzenia linii łączących sieci Stron do uzgodnionego punktu styku ponoszą Strony we własnym zakresie. Pozostałe koszty związane z przyjęciem i kierowaniem ruchu telekomunikacyjnego we własnej sieci, w tym zwłaszcza koszty związane z zamawianiem, nabywaniem, instalowaniem i konserwacją urządzeń każda ze Stron ponosi we własnym zakresie. Umowa przewiduje możliwość wzajemnego korzystania z infrastruktury telekomunikacyjnej Stron na podstawie odrębnych umów. Strony zapewnią w niezbędnym zakresie ochronę urządzeń i osprzętu drugiej Strony, znajdujących się w jej obiektach. Strony będą współpracować w sprawach związanych z zapewnieniem niezakłóconego dostępu użytkowników sieci PTC Sp. z o.o. do usług będących przedmiotem Umowy. O ile będzie to technicznie możliwe, Strony będą udostępniać numery swoich użytkowników wywołujących, za wyjątkiem numerów zastrzeżonych.

Strony zobowiązały się współpracować w zakresie zapobiegania przypadkom nieuprawnionego korzystania z usług telekomunikacyjnych, wykrywania takich przypadków oraz prowadzenia postępowań przeciw sprawcom takich zachowań.

Strony zobowiązane są do naprawienia szkody wynikłej z niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy.

Strony, w przypadku niespełnienia warunków jakościowych określonych w Załączniku Technicznym do Umowy, zobowiązane są do zapłaty następujących kar umownych:

- 1) jeśli w ciągu miesiąca kalendarzowego dostępność usługi Strony spadnie poniżej wymaganej wartości, Strona zapłaci drugiej Stronie 1.500 zł za każdą jedną dziesiątą procenta (0,10%) przekroczenia żądanej dostępności usługi,
- 2) jeśli w ciągu miesiąca kalendarzowego zostanie przekroczona żądana wartość współczynnika blokowania usługi Strony, Strona zapłaci drugiej Stronie karę umowną za każdą jedną dziesiątą procenta (0,10%) przekroczenia wymaganej wartości współczynnika blokowania.

Maksymalna odpowiedzialność Strony z tytułu kar umownych jest ograniczona do 50.000 zł w ciągu miesiąca kalendarzowego. Powyższe kary będą miały zastosowanie tylko w tych miesiącach, w których wielkość ruchu kierowanego z sieci PTC Sp. z o.o. do sieci Mediatel S.A. przekroczy 300.000 minut. Nie przekazanie wykazu zdarzeń mających miejsce w danym miesiącu, upoważniających do żądania zapłaty kary umownej od drugiej Strony, powoduje utratę roszczeń z tytułu kar umownych. Strony mogą dochodzić odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych na zasadach ogólnych. Strony nie będą dochodzić odszkodowania za niewykonanie lub nienależyte wykonanie Umowy, jeśli wysokość szkody nie będzie przekraczała równowartości w złotych polskich kwoty 1.000 EURO, według średniego kursu NBP z dnia zawiadomienia drugiej Strony o szkodzie. Strony nie ponoszą odpowiedzialności za działanie siły wyższej, przy czym wystąpienie takiego zdarzenia nie uwalnia od skutków niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków, które powinny być wykonane przed wystąpieniem tego zdarzenia. Strona powołująca się na zdarzenie o charakterze siły wyższej zobowiązana jest do przedstawienia w ciągu 14 dni certyfikatu siły wyższej, wydanego przez Krajową Izbę Gospodarczą w Warszawie.

Spory wynikłe z Umowy rozpoznawane będą przez Sąd Arbitrażowy przy KIG w Warszawie, w przypadku gdy w ciągu 30 dni spór nie zostanie rozwiązany w sposób polubowny.

Umowa została zawarta na czas obowiązywania uprawnień do działalności telekomunikacyjnej Stron. Każdej ze Stron przysługuje prawo wcześniejszego rozwiązania Umowy z zachowaniem dwumiesięcznego okresu wypowiedzenia w formie pisemnej pod rygorem nieważności w przypadku, gdy druga Strona rażąco narusza Umowę i nie zaprzestaje naruszeń pomimo zawiadomienia jej o tych naruszeniach przez drugą Stronę, na co najmniej 30 dni przed wypowiedzeniem.

Żadna ze stron nie jest upoważniona do przeniesienia w całości lub części praw lub obowiązków wynikających z Umowy, bez uprzedniego uzyskania pisemnej zgody drugiej Strony, przy czym zgoda taka nie może być odmówiona bez istotnego i uzasadnionego powodu. Jednakże PTC Sp. z o.o. może bez zgody Mediatel S.A. przenieść wszystkie prawa i wierzytelności wynikające z Umowy na członków konsorcjum bankowego według umowy kredytowej z dnia 17 grudnia 1997 r., a także obciążyć te prawa i wierzytelności zastawem rejestrowym.

Warunki niniejszej umowy, w tym stawki rozliczeniowe za usługi świadczone na podstawie umowy, nie odbiegają od warunków rynkowych.

Z tytułu postanowień Umowy spółka Mediatel S.A. za okres czterech kwartałów roku 2008 uzyskała przychody, których wartość nie spełniła kryterium umowy znaczącej tj. 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Mediatel za okres czterech kwartałów oraz poniosła koszty, których wartość spełniła kryterium umowy znaczącej.

6.4.1.2. Umowa o połączeniu sieci zawarta w dniu 19 kwietnia 2002 r. z Energis Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Przedmiotem Umowy jest określenie warunków połączenia sieci telekomunikacyjnych oraz związanej z tym współpracy pomiędzy Stronami w zakresie wymiany ruchu telekomunikacyjnego i wzajemnego świadczenia usług.

Na podstawie Umowy Strony zobowiązały się nawzajem do świadczenia sobie usług dla każdego rodzaju ruchu międzysieciowego lub usługi, przy czym usługi świadczone przez Energis Polska Sp. z o.o. na rzecz Mediatel S.A. będą dotyczyły połączeń kierowanych z sieci Mediatel S.A. do sieci Energis Polska Sp. z o.o., zaś usługi świadczone przez Mediatel S.A. na rzecz Energis Polska Sp. z o.o. będą dotyczyły połączeń kierowanych z sieci Energis Polska Sp. z o.o. do sieci Mediatel S.A.

Każda ze Stron odpowiada za utrzymanie sprawności technicznej po swojej stronie PSS (Punkt Styku Sieci) oraz za zapewnienie przepływu ruchu telekomunikacyjnego z i do sieci drugiej Strony, przy zachowaniu ciągłości świadczenia usług i bez pogarszania ich jakości. Strony zobowiązały się także zapewnić warunki przyjęcia i rozprowadzenia ruchu telekomunikacyjnego przychodzącego do swoich sieci, w tym dostęp do uzgodnionych przez Strony usług.

Strony zobowiązały się do naprawienia szkody wynikłej z niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy, jeżeli niewykonanie lub nienależyte wykonanie jest następstwem winy umyślnej lub rażącego niedbalstwa Strony, która nie wykonała Umowy lub wykonała ją nienależycie.

Strony mogą przenieść wierzytelności z tytułu Umowy na osobę trzecią za uprzednią pisemną zgodą drugiej Strony. Wszelkie spory wynikające z Umowy rozstrzygał będzie właściwy sąd powszechny.

Umowa została zawarta na czas trwania uprawnień Stron do wykonywania działalności objętej Umową. W przypadku, gdy jedna ze Stron rażąco narusza postanowienia Umowy i nie zaprzestaje tych naruszeń w ciągu 30 dni od dnia otrzymania od drugiej Strony pisemnego zawiadomienia o tych naruszeniach, drugiej Stronie przysługuje prawo wypowiedzenia Umowy ze skutkiem natychmiastowym. Wypowiedzenie powinno być dokonane w formie pisemnej pod rygorem nieważności. W każdym czasie, każdej ze Stron przysługuje prawo rozwiązania Umowy z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, dokonanego w formie pisemnej pod rygorem nieważności, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Przed rozwiązaniem Umowy Strony zobowiązały się uzgodnić w formie aneksu do Umowy warunki rozwiązania Umowy, dotyczące w szczególności zachowania ciągłości świadczenia usług powszechnych świadczonych w połączonych sieciach telekomunikacyjnych Stron, ochrony interesów użytkowników, a także potrzeb obronności, bezpieczeństwa państwa oraz bezpieczeństwa i porządku publicznego.

Warunki niniejszej umowy, w tym stawki rozliczeniowe za usługi świadczone na podstawie umowy, nie odbiegają od warunków rynkowych.

Z tytułu postanowień Umowy spółka Mediatel S.A. za cztery kwartały roku 2008 uzyskała przychody i poniosła koszty, których wartość nie spełniła kryterium umowy znaczącej tj. 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Mediatel za okres czterech kwartałów.

6.4.1.3. Umowa o współpracy w zakresie połączenia sieci i zasadach rozliczeń zawarta w dniu 26 lutego 2003 r. z Crowley Data Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Przedmiotem Umowy jest określenie warunków współpracy pomiędzy Stronami, w tym warunków technicznych związanych m.in. z ustaleniem punktu styku obu sieci oraz zasad rozliczeń za świadczone usługi telekomunikacyjne.

Na podstawie Umowy Strony zobowiązały się dokonać wzajemnego połączenia sieci telekomunikacyjnych w celu umożliwienia wymiany ruchu telekomunikacyjnego między swoimi sieciami i zapewnić warunki przyjęcia i kierowania ruchu telekomunikacyjnego przychodzącego z sieci drugiej Strony. Koszty związane z przyjęciem i kierowaniem ruchu telekomunikacyjnego we własnej sieci, w tym zwłaszcza koszty związane z zamawianiem, nabywaniem, instalowaniem i konserwacją urządzeń każda ze Stron ponosi we własnym zakresie. Umowa

przewiduje możliwość wzajemnego korzystania z infrastruktury telekomunikacyjnej Stron na warunkach określonych odrębnie przez Strony. Strony będą współpracować w sprawach związanych z planami numeracji i zapewnieniem kompatybilności swoich sieci.

Każda ze Stron po swojej stronie zobowiązała się do dostarczenia i zainstalowania na własny koszt urządzeń umożliwiających prawidłową realizację punktu styku. W przypadku zmiany warunków technicznych związanych z punktem styku obu sieci, każda ze Stron pokryje związane z tym koszty po swojej stronie. Koszty związane ze zmianą lokalizacji punktu styku sieci, o ile nie zostanie to inaczej uzgodnione, ponosi Strona wnioskująca o dokonanie takiej zmiany.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy Strony ponoszą odpowiedzialność na zasadach ogólnych, z wyłączeniem utraconych korzyści. Strony nie ponoszą odpowiedzialności za działanie siły wyższej, przy czym wystąpienie takiego zdarzenia nie uwalnia od skutków niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków, które powinny być wykonane przed wystąpieniem tego zdarzenia. Strona dotknięta zdarzeniem o charakterze siły wyższej zobowiązana jest do niezwłocznego podjęcia działań zmierzających do usunięcia skutków zdarzenia, w zakresie umożliwiającym jej prawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z Umowy. Spory wynikłe z Umowy rozpoznawane będą przez sądy właściwe ze względu na siedzibę Strony powodowej, w przypadku, gdy po upływie 60 dni spór nie zostanie rozwiązany w sposób polubowny.

Umowa została zawarta na czas obowiązywania uprawnień Stron do działalności telekomunikacyjnej objętej Umową. W przypadku zmiany okresu obowiązywania uprawnień którejkolwiek ze Stron, czas obowiązywania Umowy ulega odpowiedniej zmianie bez konieczności zmiany Umowy. Każdej ze Stron przysługuje prawo rozwiązania Umowy z zachowaniem dwumiesięcznego terminu wypowiedzenia złożonego w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Każdej ze Stron przysługuje prawo rozwiązania Umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, w przypadku, gdy druga Strona rażąco narusza Umowę i nie zaprzestaje naruszeń pomimo wezwania jej do ich zaprzestania przez drugą Stronę w ciągu 14 dni od otrzymania powyższego wezwania.

Każda ze Stron może zawiesić świadczenie usług objętych Umową, jeżeli druga Strona pozostaje w opóźnieniu z płatnością należności wynikających z Umowy przez okres dłuższy niż 14 dni. Strona, która zawiesiła świadczenie usług, może jednostronnie, ze skutkiem natychmiastowym rozwiązać Umowę, po uprzednim bezskutecznym wezwaniu, w formie pisemnej pod rygorem nieważności, drugiej Strony do dokonania zaległej płatności w ciągu 14 dni od otrzymania powyższego wezwania.

Strona, wobec której wszczyna się postępowanie układowe, likwidacyjne lub upadłościowe jest zobowiązana do niezwłocznego poinformowania drugiej Strony o tym fakcie. W sytuacji zgłoszenia wniosku o wszczęcie wobec drugiej Strony postępowania układowego, likwidacyjnego lub upadłościowego, Strona ma prawo wezwać drugą Stronę do natychmiastowej zapłaty bieżących należności oraz zażądać przedstawienia zabezpieczenia przyszłych należności w terminie 14 dni. W przypadku braku spełnienia tych żądań Strona wzywająca ma prawo wypowiedzenia umowy w trybie natychmiastowym. W przypadku uprawnocnienia się decyzji o upadłości lub likwidacji Strony, druga Strona ma prawo rozwiązać Umowę ze skutkiem natychmiastowym.

Warunki niniejszej umowy, w tym stawki rozliczeniowe za usługi świadczone na podstawie umowy, nie odbiegają od warunków rynkowych.

Z tytułu postanowień Umowy spółka Mediatel S.A. za cztery kwartały roku 2008 uzyskała przychody i poniosła koszty, których wartość nie spełniła kryterium umowy znaczącej tj. 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Mediatel za okres czterech kwartałów.

6.4.1.4. Umowa o połączeniu sieci zawarta w dniu 9 marca 2004 r. z Netia S.A. z siedzibą w Warszawie

Przedmiotem Umowy jest ustalenie warunków połączenia sieci pomiędzy Stronami oraz zasad rozliczeń z tytułu wymiany ruchu telekomunikacyjnego w połączonych sieciach.

Na podstawie Umowy Strony zobowiązały się dokonać połączenia sieci w celu umożliwienia wymiany ruchu telekomunikacyjnego pomiędzy sieciami oraz przyjmować i kierować ruchem telekomunikacyjnym przychodzącym z sieci drugiej Strony. Strony zobowiązały się do ponoszenia we własnym zakresie kosztów związanych z przygotowaniem swoich sieci do utworzenia (wybudowania i utrzymania lub dzierżawy) łączący teletransmisyjnych łączących PSS (Punkt Styku Sieci). Ponadto każda ze Stron ponosi we własnym zakresie koszty związane z przyjęciem i kierowaniem ruchu telekomunikacyjnego we własnej sieci, w tym zwłaszcza koszty związane z zamawianiem, nabywaniem, instalowaniem i konserwacją urządzeń niezbędnych do świadczenia usług telekomunikacyjnych.

Strony zobowiązały się także do współpracy w zakresie zapobiegania przypadkom nieuprawnionego korzystania z usług telekomunikacyjnych przez ich abonentów lub inne osoby, wykrywania takich przypadków oraz prowadzenia postępowań przeciwko sprawcom takich zachowań.

Umowa wprowadziła możliwość korzystania z infrastruktury telekomunikacyjnej na podstawie odrębnych umów. Strony zobowiązały się także do zapewnienia sobie, w miarę możliwości technicznych, dostępu do nowego rodzaju usług, na zasadach określonych w odrębnych porozumieniach. Strona wprowadzająca nową usługę może przekazać, na żądanie drugiej Strony, informacje o możliwościach jej świadczenia dla abonentów drugiej Strony oraz podjąć negocjacje w celu udostępnienia tej usługi, jak i ustalenia warunków jej świadczenia.

Strony zobowiązane są do naprawienia szkody wynikłej z niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy, przy czym Strony nie ponoszą odpowiedzialności za działanie siły wyższej. Wystąpienie zdarzenia o charakterze siły wyższej nie uwalnia od skutków niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków, które powinny być wykonane przed wystąpieniem tego zdarzenia. Strona dotknięta zdarzeniem o charakterze siły wyższej zobowiązana jest do niezwłocznego podjęcia działań zmierzających do usunięcia skutków zdarzenia w zakresie umożliwiającym jej prawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z Umowy. W przeciwnym razie Strona

nie może się zwolnić od odpowiedzialności za szkodę powstałą w wyniku niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy wskutek wystąpienia siły wyższej.

Spory wynikłe z Umowy rozpoznawane będą przez właściwe sądy, w przypadku gdy po upływie 60 dni spór nie zostanie rozwiązany w sposób polubowny.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony, chyba że wygasną uprawnienia jednej lub obu Stron do prowadzenia działalności telekomunikacyjnej. Każdej ze Stron przysługuje prawo rozwiązania Umowy z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

Wypowiedzenie powinno być sporządzone w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Każda ze Stron jest uprawniona do rozwiązania Umowy w przypadku opóźnienia drugiej Strony w zapłacie należności określonej w prawidłowo wystawionej fakturze, przez okres dłuższy niż 30 dni. Strona powinna jednak wyznaczyć Stronie będącej w opóźnieniu dodatkowy 21 dniowy termin na dokonanie płatności z zastrzeżeniem, iż w razie bezskutecznego upływu wyznaczonego terminu będzie uprawniona do odstąpienia od Umowy. Każda ze Stron może także wypowiedzieć Umowę z zachowaniem 14 dniowego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca, jeżeli oddziaływanie siły wyższej uniemożliwia należyte wykonywanie Umowy przez czas dłuższy niż 3 miesiące.

Każda ze Stron może przenieść wierzytelności z tytułu Umowy na osobę trzecią jedynie za uprzednią, pisemną zgodą drugiej Strony.

Warunki niniejszej umowy, w tym stawki rozliczeniowe za usługi świadczone na podstawie umowy, nie odbiegają od warunków rynkowych.

Z tytułu postanowień Umowy spółka Mediatel S.A. za cztery kwartały roku 2008 uzyskała przychody i poniosła koszty, których wartość nie spełniła kryterium umowy znaczącej tj. 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Mediatel za okres czterech kwartałów. Mediatel S.A. uzyskuje przychody jak i ponosi koszty, których wartość spełnia kryterium umowy znaczącej z tytułu umów zawartych pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej Mediatel a spółkami z Grupy Kapitałowej Netia.

6.4.1.5. Umowa o współpracy w zakresie połączenia sieci i zasadach rozliczeń zawarta w dniu 18 lutego 2005 r. z Tele2 Polska Sp. z o.o.

Przedmiotem Umowy jest określenie warunków współpracy pomiędzy Stronami, w tym warunków technicznych związanych m.in. z ustaleniem punktu styku obu sieci oraz zasad rozliczeń za świadczone usługi telekomunikacyjne.

Na podstawie Umowy Strony zobowiązały się dokonać wzajemnego połączenia sieci telekomunikacyjnych w celu umożliwienia wymiany ruchu telekomunikacyjnego między swoimi sieciami i zapewnić warunki przyjęcia i kierowania ruchu telekomunikacyjnego pochodzącego z sieci drugiej Strony. Koszty związane z przyjęciem i kierowaniem ruchu telekomunikacyjnego we własnej sieci, w tym zwłaszcza koszty związane z zamawianiem, nabywaniem, instalowaniem i konserwacją urządzeń każda ze Stron ponosi we własnym zakresie. Strony będą współpracować w sprawach związanych z planami numeracji i zapewnieniem kompatybilności swoich sieci. Każda ze Stron po swojej stronie zobowiązała się do dostarczenia i zainstalowania na własny koszt urządzeń umożliwiających prawidłową realizację punktu styku. W przypadku zmiany warunków technicznych związanych z punktem styku obu sieci, każda ze Stron pokryje związane z tym koszty po swojej stronie. Koszty związane ze zmianą lokalizacji punktu styku sieci, o ile nie zostanie to inaczej uzgodnione, ponosi Strona wnioskująca o dokonanie takiej zmiany.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy Strony ponoszą odpowiedzialność na zasadach ogólnych, z wyłączeniem utraconych korzyści. Strony nie ponoszą odpowiedzialności za działanie siły wyższej, przy czym wystąpienie takiego zdarzenia nie uwalnia od skutków niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków, które powinny być wykonane przed wystąpieniem tego zdarzenia. Strona dotknięta zdarzeniem o charakterze siły wyższej zobowiązana jest do niezwłocznego podjęcia działań zmierzających do usunięcia skutków zdarzenia, w zakresie umożliwiającym jej prawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z Umowy. Spory wynikłe z Umowy rozpoznawane będą przez sądy właściwe ze względu na siedzibę Strony powodowej, w przypadku, gdy po upływie 60 dni spór nie zostanie rozwiązany w sposób polubowny.

Umowa została zawarta na czas obowiązywania uprawnień Stron do działalności telekomunikacyjnej objętej Umową. W przypadku zmiany okresu obowiązywania uprawnień którejkolwiek ze Stron, czas obowiązywania Umowy ulega odpowiedniej zmianie bez konieczności zmiany Umowy. Każdej ze Stron przysługuje prawo rozwiązania Umowy z zachowaniem dwumiesięcznego terminu wypowiedzenia złożonego w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Każdej ze Stron przysługuje prawo rozwiązania Umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, w przypadku, gdy druga Strona rażąco narusza Umowę i nie zaprzestaje naruszeń pomimo wezwania jej do ich zaprzestania przez drugą Stronę w ciągu 14 dni od otrzymania powyższego wezwania.

Każda ze Stron może zawiesić świadczenie usług objętych Umową, jeżeli druga Strona pozostaje w opóźnieniu z płatnością należności wynikających z Umowy przez okres dłuższy niż 30 dni. Strona która zawiesiła świadczenie usług, może jednostronnie, ze skutkiem natychmiastowym rozwiązać Umowę, po uprzednim bezskutecznym wezwaniu, w formie pisemnej pod rygorem nieważności, drugiej Strony do dokonania zaległej płatności w ciągu 14 dni od otrzymania powyższego wezwania.

W przypadku zgłoszenia wniosku o wszczęcie wobec Strony postępowania układowego, likwidacyjnego, upadłościowego lub egzekucyjnego, Strona ta jest zobowiązana do niezwłocznego poinformowania drugiej Strony o tym fakcie. W takim przypadku druga Strona ma prawo rozwiązać Umowę ze skutkiem natychmiastowym.

Warunki niniejszej umowy, w tym stawki rozliczeniowe za usługi świadczone na podstawie umowy, nie odbiegają od warunków rynkowych.

Z tytułu postanowień Umowy spółka Mediatel S.A. za cztery kwartały roku 2008 uzyskała przychody i poniosła koszty, których wartość nie spełnia kryterium umowy znaczącej tj. 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Mediatel za okres czterech kwartałów. Mediatel S.A. uzyskuje przychody jak i ponosi koszty, których wartość spełnia kryterium umowy znaczącej z tytułu umów zawartych pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej Mediatel a spółkami z Grupy Kapitałowej Netia, w skład której wchodzi Tele 2 Polska Sp. z o.o.

6.4.1.6. Umowa najmu zawarta w dniu 30 kwietnia 2008 r. z Europolis Bitwy Warszawskiej Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Na podstawie Umowy z dnia 30 kwietnia 2008 roku Mediatel S.A. (Najemca) wynajął od Europolis Bitwy Warszawskiej Sp. z o.o. (Wynajmujący) pomieszczenia biurowe o łącznej powierzchni 1357,40m². składającej się z powierzchni biurowej na 1 piętrze w budynku B (Powierzchnia Biurowa 1) oraz 265 m² powierzchni biurowej położonej na 1 piętrze w Budynku C (Powierzchnia Biurowa 2), a także 22 miejsc parkingowych.

Okres najmu wynosi 60 miesięcy i 45 dni w odniesieniu do Powierzchni Biurowej 1 oraz 60 miesięcy w odniesieniu do Powierzchni Biurowej 2. Okres najmu rozpoczyna się w dniu, w którym pomieszczenia zostaną udostępnione Najemcy, co nastąpi nie później niż w dniu 16 sierpnia 2008 r. w odniesieniu do Powierzchni Biurowej 1 oraz 1 października 2008 r. w odniesieniu do Powierzchni Biurowej 2. Ostatni dzień okresu najmu to 30 września 2013 r.

Jeśli Najemca nie opuści pomieszczeń do dnia 30 września 2013 r., Wynajmujący będzie uprawniony, bez uszczerbku dla innych uprawnień wynikających z przepisów polskiego prawa, do 300% czynszu za całość pomieszczeń, obliczonego za każdy dzień, podczas którego Najemca nie opuszcza pomieszczeń lub ich części. Wszelkie spory wynikające z Umowy lub z nią związane będą rozstrzygane przez sądy powszechne właściwe dla siedziby wynajmującego.

Wartość opłat na rzecz Wynajmującego z tytułu najmu przez okres 61 miesięcy przyjmując wartość czynszów i opłat eksploatacyjnych na dzień podpisania umowy, szacuje się na około 2,035 mln EUR netto.

Warunki, na jakich została zawarta umowa nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów. Począwszy od 1 września 2009 r. oraz w każdą rocznicę tej daty podczas każdego roku okresu najmu, powyższe stawki czynszu oraz wyliczone ponownie na skutek poprzednich indeksacji, będą podwyższane w oparciu o roczny wzrost wskaźnika cen konsumpcyjnych dla Strefy Euro Unii Walutowej, o którym mowa w rozporządzeniu nr 2494/95 z dnia 23 października 1995 r.

W przypadku nie dopełnienia warunków umowy najmu, Spółka zobowiązana będzie zapłacić kary umowne o charakterze porządkowym. Łączna wysokość kar umownych może przekroczyć 10% całkowitej wartości umowy.

Ww. lokal będzie miejscem nowej siedziby Spółki oraz spółek wchodzących i mających wejść w skład grupy kapitałowej Mediatel SA.

Najemca będzie uprawniony do rozwiązania Umowy, jeżeli w wyniku naruszenia obowiązków Wynajmującego wynikających z Umowy, Najemca nie jest w stanie korzystać z pomieszczeń przez okres przekraczający kolejne 4 tygodnie i Najemca doręczył Wynajmującemu pisemne oświadczenie informujące o takim naruszeniu, wraz z informacją o planowanym skorzystaniu ze swojego prawa do rozwiązania Umowy, nie później niż na 3 tygodnie przed rozwiązaniem Umowy. Rozwiązanie Umowy może nastąpić, jeśli Wynajmujący nie zaprzestanie danego naruszenia w terminie 3 tygodni w taki sposób, aby Najemca miał możliwość użytkowania pomieszczeń w sposób określony w Umowie. Rozwiązanie Umowy będzie miało skutek natychmiastowy z dniem otrzymania przez Wynajmującego zawiadomienia o rozwiązaniu.

6.4.1.7. Umowa pomiędzy Mediatel S.A. a Dynamic Analojix z dnia 26 września 2007 r. oraz umowa pomiędzy spółką zależną Mediatel S.A. - Elterix S.A. a Dynamic Analojix z dnia 25 czerwca 2007 r.

Przedmiotem umów jest wzajemne świadczenie usług polegających na wymianie międzynarodowego ruchu telekomunikacyjnego w zakresie połączeń telefonicznych oraz transmisji faksów.

W rozliczeniach za usługi wymiany międzynarodowego ruchu telekomunikacyjnego stosowane są stawki rozliczeniowe określone w umowie. Warunki wymiany ruchu telekomunikacyjnego, w tym stawki rozliczeniowe za świadczone usługi, nie odbiegają od warunków rynkowych. Każda ze stron ma prawo do zmiany stawek rozliczeniowych. Strona, do której wysyłany jest ruch telekomunikacyjny zastrzega sobie prawo do ograniczenia przyjęcia ruchu od drugiej strony w zależności od warunków technicznych oraz przepustowości linii. Usługi świadczone są obustronnie. Z tytułu współpracy z Dynamic Analojix spółki z grupy kapitałowej Mediatel S.A. uzyskują przychody jak i ponoszą koszty oraz nie są przewidziane kary umowne.

6.4.1.8. Umowa z dnia 2 października 2007 r. zawarta pomiędzy Mediatel a Liberty Telecom oraz umowa z dnia 2 września 2008 r. pomiędzy spółką zależną Mediatel S.A. - Elterix S.A. a Liberty Telecom

Przedmiotem umów jest wzajemne świadczenie usług polegających na wymianie międzystanowego i/lub międzynarodowego ruchu telekomunikacyjnego w zakresie połączeń telefonicznych oraz możliwość korzystania z infrastruktury telekomunikacyjnej. Warunki niniejszych umów, w tym stawki rozliczeniowe za usługi świadczone na podstawie umów, nie odbiegają od warunków rynkowych. Umowy przewidują obustronne świadczenie usług. Z tytułu postanowień niniejszych umów spółki z Grupy Kapitałowej Mediatel uzyskują przychody jak i ponoszą koszty. Umowy nie zawierają klauzuli dotyczącej kar umownych.

Umowy zostały zawarte na okres 12 miesięcy, po którym są co miesiąc automatycznie przedłużane. Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów, w szczególności w zakresie zastrzeżeń warunków lub terminów zawieszających czy rozwiązujących te umowy.

6.4.1.9. Umowa z dnia 5 marca 2008 r. pomiędzy Premium Internet S.A. a Mediatel S.A.

Przedmiotem Umowy jest ustalenie warunków połączenia sieci oraz zasad rozliczeń z tytułu wzajemnie świadczonych usług telekomunikacyjnych w połączonych sieciach.

Warunki niniejszej umowy, w tym stawki rozliczeniowe za usługi świadczone na podstawie umowy, nie odbiegają od warunków rynkowych. Z tytułu postanowień niniejszej umowy Spółka uzyskuje przychody jak i ponosi koszty. Umowa nie zawiera klauzuli dotyczącej kar umownych.

Umowa została zawarta na okres jednego roku licząc od dnia jej zawarcia chyba, że wygasną uprawnienia jednej lub obu stron do prowadzenia działalności telekomunikacyjnej. Po upływie okresu obowiązywania umowy staje się ona automatycznie umową zawartą na czas nieoznaczony. Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów, w szczególności w zakresie zastrzeżeń warunków lub terminów zawieszających czy rozwiązujących te umowy.

W roku 2008 w ramach współpracy ze spółkami z grupy kapitałowej Netia, w skład której wchodzi Premium Internet, transakcje zawarte przez spółki z Grupy Mediatel spełniły kryterium umowy znaczącej tj. 10% wartości przychodów netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Mediatel za okres ostatnich 4 kwartałów obrotowych.

6.4.1.10. Umowa pomiędzy Mediatel a Calltrade Carrier Services AG z siedzibą w Zurychu

Transakcje pomiędzy Mediatel a Calltrade Carrier Services AG zostały zawarte na podstawie cesji praw i obowiązków wynikających z umowy zawartej pomiędzy Premium Internet S.A. a Calltrade Carrier Services AG w dniu 1 marca 2006 r. Spółka Mediatel S.A. uzyskała prawa i obowiązki wynikające z powyższej umowy z dniem 11 kwietnia 2008 r. w związku z nabyciem wybranych składników przedsiębiorstwa spółki Premium Internet S.A. Przedmiotem umowy jest wymiana międzynarodowego ruchu telekomunikacyjnego pomiędzy sieciami stron umowy.

W umowie określono stawki rozliczeniowe stosowane w rozliczeniach za usługi wymiany międzynarodowego ruchu telekomunikacyjnego.

Warunki umowy, w tym stawki rozliczeniowe za usługi świadczone na podstawie umowy, nie odbiegają od warunków rynkowych. Umowa przewiduje obustronne świadczenie usług.

Umowa nie zawiera klauzuli dotyczącej kar umownych.

Umowa została zawarta na okres 12 miesięcy, po którym jest automatycznie przedłużona na czas nieoznaczony.

6.4.2. Umowy zawarte przez INFO-TV-FM Sp. z o.o.

6.4.2.1. Umowy o współpracy z innymi przedsiębiorcami telekomunikacyjnymi

6.4.2.1.1. Umowa o świadczenie usługi emisji programu I Polskiego Radia w Wągrowcu nr BZ/1273/08, zawarta z Polskim Radiem S.A.

Przedmiotem Umowy jest świadczenie usługi emisji PR I Polskiego Radia (Nadawca) na częstotliwości 101,3 MHz z maksymalną mocą promieniowania 3kW z obiektu nadawczego w Wągrowcu. Dodatkowo Spółka zobowiązała się do wniesienia zabezpieczenia wykonania umowy oraz zapłaty kary umownej w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania usługi przez Spółkę jako operatora. Wynikającym z Umowy obowiązkiem Nadawcy jest dostarczanie sygnału modulacyjnego programu radiowego oraz wnoszenie opłat za usługę zgodnie z postanowieniami umowy.

Zgodnie z umową każda ze stron odpowiada wobec drugiej strony umowy za szkody wynikłe z niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań określonych w umowie, z zastrzeżeniem, że odpowiedzialność nie obejmuje utraconych korzyści.

Umowę zawarto na czas określony od dnia 22 czerwca 2008 r. do dnia 31 grudnia 2011 r. z możliwością wcześniejszego rozwiązania umowy przez każdą ze stron w przypadku:

- naruszenia przez drugą stronę istotnych postanowień umowy, po uprzednim pisemnym wezwaniu drugiej strony do usunięcia naruszeń w określonym terminie,
- wydania decyzji administracyjnych uniemożliwiających dalsze świadczenie usługi.

W umowie zastrzeżony został obowiązek udzielenia przez Spółkę zabezpieczenia wykonania umowy w wysokości 5% ceny usługi. Postanowienia umowy regulują zwrot 70% wartości zabezpieczenia po zakończeniu umowy, zastrzegając, iż pozostałe 30% zostanie zatrzymane przez nadawcę na zabezpieczenie roszczeń z tytułu nienależytego wykonania umowy.

Do umowy załączono Regulamin współpracy technicznej pomiędzy operatorem a nadawcą.

6.4.2.1.2. Umowa o świadczenie usługi emisji programu I Polskiego Radia w Toruniu nr BZ/1269/08, zawarta z Polskim Radiem S.A. (bez określenia daty zawarcia umowy)

Przedmiotem Umowy jest świadczenie usługi emisji PR I Polskiego Radia (Nadawca) na częstotliwości 89,7 MHz z maksymalną mocą promieniowania 1kW z obiektu nadawczego w Toruniu. Dodatkowo Spółka zobowiązała się do wniesienia zabezpieczenia wykonania umowy oraz zapłaty kary umownej w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania usługi przez Spółkę jako operatora. Wynikającym z Umowy obowiązkiem Nadawcy jest

dostarczanie sygnału modulacyjnego programu radiowego oraz wnoszenie opłat za usługę zgodnie z postanowieniami umowy.

Zgodnie z umową każda ze stron odpowiada wobec drugiej strony umowy za szkody wynikłe z niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań określonych w umowie, z zastrzeżeniem, że odpowiedzialność nie obejmuje utraconych korzyści.

Umowę zawarto na czas określony od dnia 1 lipca 2008 r. do dnia 31 grudnia 2011 r. z możliwością wcześniejszego rozwiązania umowy przez każdą ze stron w przypadku:

- naruszenia przez drugą stronę istotnych postanowień umowy, po uprzednim pisemnym wezwaniu drugiej strony do usunięcia naruszeń w określonym terminie,
- wydania decyzji administracyjnych uniemożliwiających dalsze świadczenie usługi.

Ponadto spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. może rozwiązać umowę w przypadku zalegania przez nadawcę opłat za dwa okresy płatności – po bezskutecznym wezwaniu nadawcy do uregulowania należności po dodatkowym miesięcznym terminie.

W umowie zastrzeżony został obowiązek udzielenia przez Spółkę zabezpieczenia wykonania umowy w wysokości 5% ceny usługi. Postanowienia umowy regulują zwrot 70% wartości zabezpieczenia po zakończeniu umowy, zastrzegając, iż pozostałe 30% zostanie zatrzymane przez nadawcę na zabezpieczenie roszczeń z tytułu nienależytego wykonania umowy.

Do umowy załączono Regulamin współpracy technicznej pomiędzy operatorem a nadawcą.

6.4.2.1.3. Umowa o świadczenie usługi emisji w paśmie UKF programu radiowego rozgłośni Radia Kraków S.A. z urzędzeń nadawczych wykonawcy w dwóch lokalizacjach - Gorlice i Andrychów zawarta na podstawie postępowania o zamówienie publiczne w trybie przetargu nieograniczonego, zawarta w dniu 22 października 2007 r. z Polskim Radiem Rozgłośnia Regionalna w Krakowie "Radio Kraków" S.A.

Przedmiotem Umowy jest świadczenie usługi emisji w paśmie UKF programu radiowego rozgłośni Radia Kraków S.A. z urzędzeń nadawczych wykonawcy w dwóch lokalizacjach - Gorlice i Andrychów zawarta na podstawie postępowania o zamówienie publiczne w trybie przetargu nieograniczonego, zawarta w dniu 22.10.2007 r. z Polskim Radiem Rozgłośnia Regionalna w Krakowie "Radio Kraków" S.A.

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązała się do świadczenia usługi emisji programu radiowego – 24 godziny na dobę przez wszystkie dni w roku. Dodatkowo spółka zobowiązała się do zaprojektowania, wykonania i instalacji nadawczych systemów antenowych w dwóch obiektach nadawczych i utrzymanie ich w pełnej sprawności technologicznej i funkcjonalnej. Ponadto spółka zobowiązana jest do utrzymywania urzędzeń nadawczych w sprawności umożliwiających ciągłe świadczenie usług operatorskich na rzecz nadawcy, posiadanie wymaganych przez obowiązujące przepisy prawa dokumentów uprawniających do świadczenia usługi emisji sygnałów. Spółka jest także zobowiązana do udostępnienia nadawcy w określonych obiektach radiokomunikacyjnych miejsca do zainstalowania urzędzeń retransmisyjnych, kontrolno-pomiarowych wraz z niezbędnym osprzętem.

Nadawca zobowiązany jest do dostarczania sygnałów do punktu styku określonego w umowie, wnoszenie opłat za usługę zgodnie z postanowieniami umowy, posiadanie wymaganych przez obowiązujące przepisy prawa dokumentów uprawniających do rozpowszechniania programów radiowych i dostarczania kopii tych dokumentów spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o., a także niezwłocznego informowania o zauważonych nieprawidłowościach w emisji sygnałów.

Zgodnie z umową każda ze stron odpowiada wobec drugiej strony umowy za szkody wynikłe z niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań określonych w umowie, z zastrzeżeniem, że odpowiedzialność nie obejmuje utraconych korzyści.

Umowę zawarto na czas określony - 36 miesięcy od dnia podpisania protokółów odbioru określonych w umowie możliwością wcześniejszego rozwiązania umowy pod warunkiem:

- złożenia wypowiedzenia z 6 miesięcznym wyprzedzeniem,
- za porozumieniem stron w każdym czasie.

Ponadto spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. może rozwiązać umowę w przypadku zalegania przez nadawcę opłat za dwa okresy płatności – po bezskutecznym wezwaniu nadawcy do uregulowania należności i po zawieszeniu świadczenia usługi emisji świadczenia sygnałów. Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. może również rozwiązać umowę w przypadku utraty przez nadawcę uprawnień do rozpowszechniania programów radiowych. Nadawca może rozwiązać umowę w przypadku utraty przez operatora uprawnień do prowadzenia działalności.

W umowie zastrzeżony został obowiązek udzielenia przez Spółkę zabezpieczenia wykonania umowy w kwocie 20.422,80 zł.

Do umowy załączono Regulamin współpracy technicznej pomiędzy operatorem a nadawcą.

6.4.2.1.4. Umowa o świadczenie usługi emisji programu radiowego dla Radia Gdańsk S.A. zawarta w dniu 21 lutego 2007 r. z Polskim Radiem Rozgłośnia Regionalna w Gdańsku "Radio Gdańsk" S.A.

Przedmiotem Umowy jest świadczenie usługi emisji w paśmie UKF programu radiowego rozgłośni Radia Kraków S.A. z urządzeń nadawczych wykonawcy w dwóch lokalizacjach - Gorlice i Andrychów zawarta na podstawie postępowania o zamówienie publiczne w trybie przetargu nieograniczonego, zawarta w dniu 22.10.2007 r. z Polskim Radiem Rozgłośnia Regionalna w Krakowie "Radio Kraków" S.A.

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązała się do świadczenia usługi emisji programu radiowego – 24 godziny na dobę przez wszystkie dni w roku. Dodatkowo spółka zobowiązała się do zaprojektowania, wykonania i instalacji nadawczych systemów antenowych w dwóch obiektach nadawczych i utrzymanie ich w pełnej sprawności technologicznej i funkcjonalnej. Ponadto spółka zobowiązana jest do utrzymywania urządzeń nadawczych w sprawności umożliwiających ciągłe świadczenie usług operatorskich na rzecz nadawcy, posiadanie wymaganych przez obowiązujące przepisy prawa dokumentów uprawniających do świadczenia usługi emisji sygnałów. Spółka jest także zobowiązana do udostępnienia nadawcy w określonych obiektach radiokomunikacyjnych miejsca do zainstalowania urządzeń retransmisyjnych, kontrolno-pomiarowych wraz z niezbędnym osprzętem.

Nadawca zobowiązany jest do dostarczania sygnałów do punktu styku określonego w umowie, wnoszenie opłat za usługę zgodnie z postanowieniami umowy, posiadanie wymaganych przez obowiązujące przepisy prawa dokumentów uprawniających do rozpowszechniania programów radiowych i dostarczania kopii tych dokumentów spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o., a także niezwłocznego informowania o zauważonych nieprawidłowościach w emisji sygnałów.

Zgodnie z umową każda ze stron odpowiada wobec drugiej strony umowy za szkody wynikłe z niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań określonych w umowie, z zastrzeżeniem, że odpowiedzialność nie obejmuje utraconych korzyści.

Umowę zawarto na czas określony - 36 miesięcy od dnia podpisania protokółów odbioru określonych w umowie możliwością wcześniejszego rozwiązania umowy pod warunkiem:

- złożenia wypowiedzenia z 6 miesięcznym wyprzedzeniem,
- za porozumieniem stron w każdym czasie.

Ponadto spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. może rozwiązać umowę w przypadku zalegania przez nadawcę opłat za dwa okresy płatności – po bezskutecznym wezwaniu nadawcy do uregulowania należności i po zawieszeniu świadczenia usługi emisji świadczenia sygnałów. Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. może również rozwiązać umowę w przypadku utraty przez nadawcę uprawnień do rozpowszechniania programów radiowych. Nadawca może rozwiązać umowę w przypadku utraty przez operatora uprawnień do prowadzenia działalności.

W umowie zastrzeżony został obowiązek udzielenia przez Spółkę zabezpieczenia wykonania umowy w kwocie 20.422,80 zł.

Do umowy załączono Regulamin współpracy technicznej pomiędzy operatorem a nadawcą.

6.4.2.1.5. Umowa o świadczenie usługi telekomunikacyjnej, świadczonej za pomocą urządzeń nadawczych radiotelekomunikacyjnych przeznaczonych do rozpowszechniania programu radiofonicznego z obiektu nadawczego w Lubaczowie-Boblach, zawarta w dniu 31 sierpnia 2008 r. z Polskim Radiem Rzeszów S.A.

Przedmiotem Umowy jest świadczenie usługi telekomunikacyjnej, świadczonej za pomocą urządzeń nadawczych radiotelekomunikacyjnych przeznaczonych do rozpowszechniania programu radiofonicznego z obiektu nadawczego w Lubaczowie-Boblach, zawarta w dniu 31.08.2008 r. z Polskim Radiem Rzeszów S.A.

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązała się do świadczenia usługi emisji przez własne urządzenia nadawcze programu radiowego nadawcy, dostarczonego do stacji nadawczej operatora oraz dołączenie do emitowanego sygnału informacji RDS. Spółka zobowiązała się także do zapewnienia jakości usługi wynikającej z przepisów o radiodifuzji i ochronie środowiska.

Nadawca zobowiązany jest do dostarczania programu radiowego do stacji nadawczej operatora oraz wnoszenie opłat za usługę zgodnie z postanowieniami umowy.

Każda ze stron odpowiada wobec drugiej strony umowy za szkody wynikłe z niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań określonych w umowie. Nadawca ma prawo obciążyć operatora karą umowną w wysokości równej opłacie z za niewykorzystany czas emisji programu, co nie wyklucza możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach określonych w KC.

Umowę zawarto na czas określony od dnia 1 września 2008 r. do dnia 31 sierpnia 2011 r.

Do umowy załączono Regulamin współpracy technicznej pomiędzy operatorem a nadawcą.

6.4.2.1.6. Umowa zawarta w dniu 30 kwietnia 2007 r. z Polskim Radiem Rozgłośnia Regionalna w Opolu "PRO FM" S.A.

Przedmiotem Umowy jest świadczenie usługi emisji sygnałów radiowych dostarczanych przez nadawcę w celu rozpowszechniania programu radiowego Radia Opole S.A. przez stację nadawczą zlokalizowaną: Energetyka Ciepła Opolszczyzny S.A. w Opolu, Zakład Energetyki Ciepłej w Strzelcach Opolskich.

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązała się do świadczenia usługi emisji programu radiowego – 24 godziny na dobę przez wszystkie dni w roku. Spółka zobowiązana jest od posiadania wymaganych przez obowiązujące przepisy prawa dokumenty uprawniające do świadczenia usługi emisji sygnałów ze stacji, a także wykonywania umowy zgodnie z przedstawioną ofertą, zasadami wiedzy technicznej, należytą starannością i obowiązującymi przepisami prawa i normami. Dodatkowo spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązana jest do wyposażenia stacji nadawczej w system retransmisyjny oraz do bieżącego monitorowania pracy stacji w sposób umożliwiający natychmiastowe stwierdzenie nieprawidłowości, w szczególności przerwy w emisji. Spółka zobowiązała się do przestrzegania stacji przez ingerencją osób trzecich, udostępniania nadawcy bez dodatkowej opłaty w określonym obiekcie miejsca do zainstalowania własnych urządzeń związanych z emisją programu, ponoszenia wszelkich kosztów związanych z eksploatacją stacji nadawczej, a także niezwłocznego usuwania nieprawidłowości w pracy tej stacji.

Nadawca zobowiązany jest do dostarczania modulacji do stacji nadawczej. Ponadto nadawca zobowiązany jest do sterowania urządzeń nadawczych FM sygnałem programu nie powodującym przekroczenia dewiacji określonej częstotliwości. Nadawcy jest zobowiązany także do wnoszenia opłat za usługę zgodnie z postanowieniami umowy oraz posiadanie wymaganych przez obowiązujące przepisy prawa dokumentów uprawniających do rozpowszechniania programów radiowych i dostarczania tych dokumentów spółce. Dodatkowo nadawcy zobowiązany został do pisemnego informowania spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. o wszystkich wystąpieniach do KRRiT dotyczących stacji.

Zgodnie z umową operator odpowiada wobec nadawcy za szkody wynikłe z niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań określonych w umowie. Ponadto każda ze stron umowy jest zobowiązana do zapłaty na rzecz drugiej strony kar umownych za naruszenia wskazane w umowie (§ 13), przy czym zapłata kary umownej nie wyklucza prawa dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

Umowę zawarto na czas określony od 5 maja 2007 r. do dnia 31 grudnia 2009 r. z możliwością wcześniejszego rozwiązania umowy przez każdą ze stron w razie uporczywego lub rażącego naruszenia postanowień umowy. Ponadto istnieje możliwość wcześniejszego rozwiązania umowy przez spółkę w przypadku zalegania przez nadawcę z regulowaniem opłat za co najmniej trzy okresy płatności. Możliwość wcześniejszego rozwiązania umowy przez nadawcę ma miejsce w przypadku w przypadku niewykonywania przez operatora usług emisji przez co najmniej 48 godzin (liczonych w sposób ciągły), w przypadku utraty przez operatora uprawnień umożliwiających wykonanie zobowiązania wynikającego z umowy. Nadawca ma ponadto prawo odstąpienia od umowy w terminie 30 dni od powzięcia wiadomości o wystąpieniu okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym.

W umowie nie zostało zawarte postanowienie, że również nadawca odpowiada wobec operatora za szkody wynikłe z niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań określonych w umowie. Przyjąć jednak należy, że zakres odpowiedzialności nadawcy jest taki sam jak operatora wobec nadawcy - co wynika z przepisu art. 471 KC.

6.4.2.1.7. Umowa zawarta w dniu 30 kwietnia 2007 r. z Polskim Radiem Rozgłośnią Regionalna w Opolu „PRO FM” S.A.

Przedmiotem umowy jest świadczenie usługi emisji sygnałów radiowych dostarczanych przez nadawcę w celu rozpowszechniania programu radiowego Radia Opole S.A. przez stację nadawczą zlokalizowaną: Fabryka Maszyn i Urządzeń Przenośnych „FAMAD” Sp. z o.o. w Paczkowie.

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązała się do świadczenia usługi emisji programu radiowego – 24 godziny na dobę przez wszystkie dni w roku. Spółka zobowiązana jest od posiadania wymaganych przez obowiązujące przepisy prawa dokumenty uprawniające do świadczenia usługi emisji sygnałów ze stacji, a także wykonywania umowy zgodnie z przedstawioną ofertą, zasadami wiedzy technicznej, należytą starannością i obowiązującymi przepisami prawa i normami. Dodatkowo spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązana jest do wyposażenia stacji nadawczej w system retransmisyjny oraz do bieżącego monitorowania pracy stacji w sposób umożliwiający natychmiastowe stwierdzenie nieprawidłowości, w szczególności przerwy w emisji. Spółka zobowiązała się do przestrzegania stacji przez ingerencją osób trzecich, udostępniania nadawcy bez dodatkowej opłaty w określonym obiekcie miejsca do zainstalowania własnych urządzeń związanych z emisją programu, ponoszenia wszelkich kosztów związanych z eksploatacją stacji nadawczej, a także niezwłocznego usuwania nieprawidłowości w pracy tej stacji.

Nadawca zobowiązany jest do dostarczania modulacji do stacji nadawczej. Ponadto nadawca zobowiązany jest do sterowania urządzeń nadawczych FM sygnałem programu nie powodującym przekroczenia dewiacji

określonej częstotliwości. Nadawcy jest zobowiązany także do wnoszenia opłat za usługę zgodnie z postanowieniami umowy oraz posiadanie wymaganych przez obowiązujące przepisy prawa dokumentów uprawniających do rozpowszechniania programów radiowych i dostarczania tych dokumentów spółce. Dodatkowo nadawcy zobowiązany został do pisemnego informowania spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. o wszystkich wystąpieniach do KRRiT dotyczących stacji.

Zgodnie z umową operator odpowiada wobec nadawcy za szkody wynikłe z niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań określonych w umowie. Ponadto każda ze stron umowy jest zobowiązana do zapłaty na rzecz drugiej strony kar umownych za naruszenia wskazane w umowie (§ 13), przy czym zapłata kary umownej nie wyklucza prawa dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

Umowę zawarto na czas określony od 5 maja 2007 r. do dnia 31 grudnia 2009 r. z możliwością wcześniejszego rozwiązania umowy przez każdą ze stron w razie uporczywego lub rażącego naruszenia postanowień umowy. Ponadto istnieje możliwość wcześniejszego rozwiązania umowy przez spółkę w przypadku zalegania przez nadawcę z regulowaniem opłat za co najmniej trzy okresy płatności. Możliwość wcześniejszego rozwiązania umowy przez nadawcę ma miejsce w przypadku w przypadku niewykonywania przez operatora usług emisji przez co najmniej 48 godzin (liczonych w sposób ciągły), w przypadku utraty przez operatora uprawnień umożliwiających wykonanie zobowiązania wynikającego z umowy. Nadawca ma ponadto prawo odstąpienia od umowy w terminie 30 dni od powzięcia wiadomości o wystąpieniu okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym.

W umowie nie zostało zawarte postanowienie, że również nadawca odpowiada wobec operatora za szkody wynikłe z niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań określonych w umowie. Przyjąć jednak należy, że zakres odpowiedzialności nadawcy jest taki sam jak operatora wobec nadawcy - co wynika z przepisu art. 471 KC.

6.4.2.1.8. Umowa zawarta w dniu 30 kwietnia 2007 r. z Polskim Radiem Rozgłośnią Regionalna w Opolu „PRO FM” S.A.

Przedmiotem umowy jest świadczenie usługi emisji sygnałów radiowych dostarczanych przez nadawcę w celu rozpowszechniania programu radiowego Radia Opole S.A. przez stację nadawczą zlokalizowaną: Zakład Energetyczny Opole S.A. w Namysłowie.

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązała się do świadczenia usługi emisji programu radiowego – 24 godziny na dobę przez wszystkie dni w roku. Spółka zobowiązana jest od posiadania wymaganych przez obowiązujące przepisy prawa dokumenty uprawniające do świadczenia usługi emisji sygnałów ze stacji, a także wykonywania umowy zgodnie z przedstawioną ofertą, zasadami wiedzy technicznej, należytą starannością i obowiązującymi przepisami prawa i normami. Dodatkowo spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązana jest do wyposażenia stacji nadawczej w system retransmisyjny oraz do bieżącego monitorowania pracy stacji w sposób umożliwiający natychmiastowe stwierdzenie nieprawidłowości, w szczególności przerwy w emisji. Spółka zobowiązała się do przestrzegania stacji przez ingerencją osób trzecich, udostępniania nadawcy bez dodatkowej opłaty w określonym obiekcie miejsca do zainstalowania własnych urządzeń związanych z emisją programu, ponoszenia wszelkich kosztów związanych z eksploatacją stacji nadawczej, a także niezwłocznego usuwania nieprawidłowości w pracy tej stacji.

Nadawca zobowiązany jest do dostarczania modulacji do stacji nadawczej. Ponadto nadawca zobowiązany jest do sterowania urządzeń nadawczych FM sygnałem programu nie powodującym przekroczenia dewiacji określonej częstotliwości. Nadawcy jest zobowiązany także do wnoszenia opłat za usługę zgodnie z postanowieniami umowy oraz posiadanie wymaganych przez obowiązujące przepisy prawa dokumentów uprawniających do rozpowszechniania programów radiowych i dostarczania tych dokumentów spółce. Dodatkowo nadawcy zobowiązany został do pisemnego informowania spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. o wszystkich wystąpieniach do KRRiT dotyczących stacji.

Zgodnie z umową operator odpowiada wobec nadawcy za szkody wynikłe z niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań określonych w umowie. Ponadto każda ze stron umowy jest zobowiązana do zapłaty na rzecz drugiej strony kar umownych za naruszenia wskazane w umowie (§ 13), przy czym zapłata kary umownej nie wyklucza prawa dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

Umowę zawarto na czas określony od 5 maja 2007 r. do dnia 31 grudnia 2009 r. z możliwością wcześniejszego rozwiązania umowy przez każdą ze stron w razie uporczywego lub rażącego naruszenia postanowień umowy. Ponadto istnieje możliwość wcześniejszego rozwiązania umowy przez spółkę w przypadku zalegania przez nadawcę z regulowaniem opłat za co najmniej trzy okresy płatności. Możliwość wcześniejszego rozwiązania umowy przez nadawcę ma miejsce w przypadku w przypadku niewykonywania przez operatora usług emisji przez co najmniej 48 godzin (liczonych w sposób ciągły), w przypadku utraty przez operatora uprawnień umożliwiających wykonanie zobowiązania wynikającego z umowy. Nadawca ma ponadto prawo odstąpienia od umowy w terminie 30 dni od powzięcia wiadomości o wystąpieniu okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym.

W umowie nie zostało zawarte postanowienie, że również nadawca odpowiada wobec operatora za szkody wynikłe z niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań określonych w umowie. Przyjąć jednak należy, że zakres odpowiedzialności nadawcy jest taki sam jak operatora wobec nadawcy - co wynika z przepisu art. 471 KC.

6.4.2.1.9. Umowa zawarta w dniu 19 czerwca 2007 r. z Prowincją Warszawską Redemptorystów "Radio Maryja" w Toruniu

Przedmiotem Umowy jest świadczenie usługi emisji programu radiowego „Radio Maryja” z miejscowości Wągrowiec/Gołańcz.

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązała się do świadczenia usługi emisji programu radiowego - 24 godziny na dobę, przez wszystkie dni w roku, z wyjątkiem uzgodnionych przerw konserwacyjnych, a także do zapewnienia jakości dyfuzji wynikającej z przepisów o radiodyfuzji, ochronie środowiska, przestrzeganie przepisów BHP i przeciwpożarowych. Dodatkowo spółka zapewnia energię elektryczną, dozoru obiektu, zainstalowanie nadajnika, anteny satelitarnej i systemu nadawcy. Ponadto spółka zapewnia monitorowanie poprawności pracy urządzeń nadawcy i natychmiastowe informowanie nadawcy o nieprawidłowościach w ich pracy oraz zmiany parametrów technicznych emisji na żądanie nadawcy. Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązana jest także do ubezpieczenia zainstalowanych przez siebie urządzeń od odpowiedzialności cywilnej.

Nadawca zobowiązał się do zapewnienia anteny satelitarnej, nadajnika, systemu antenowego i fidera, a także dostarczanie sygnału modulacyjnego drogą satelitarną. Ponadto nadawca zobowiązany jest do dostarczenia niezbędnych zezwoleń UKE, certyfikacji i homologacji na zainstalowany sprzęt. Nadawca zobowiązany jest także do ubezpieczenia zainstalowanych przez siebie urządzeń od odpowiedzialności cywilnej.

Zakres odpowiedzialności odszkodowanej stron umowy został ustalony na zasadach ogólnych. Spółka nie podnosi odpowiedzialności za przerwy w emisji spowodowane brakiem sygnału lub złą jakością sygnału z anteny satelitarnej oraz awarią nadajnika i systemu antenowego.

Czas obowiązywania umowy został ustalony do dnia obowiązywania koncesji (bez bardziej precyzyjnego jej określenia), z możliwością przedłużenia aneksem. Strony posiadają możliwość wcześniejszego rozwiązania umowy z zachowaniem 6 miesięcznego wyprzedzenia oraz za obopólną zgodą stron w każdym czasie. Ponadto spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. może rozwiązać umowę wcześniej w przypadku zalegania przez nadawcę z regulowaniem opłat za co najmniej dwa okresy płatności, a także w przypadku niemożności realizowania usługi przez okres 2 miesięcy z powodu braku zmiany parametrów technicznych na żądanie właściwego organu administracji.

6.4.2.1.10. Umowa zawarta w dniu 21 czerwca 2007 r. z Prowincją Warszawską Redemptorystów "Radio Maryja" w Toruniu

Przedmiotem umowy jest świadczenie usługi emisji programu radiowego "Radio Maryja" z miejscowości Leżajsk - Giedlarowa.

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązała się do świadczenia usług emisji programu radiowego – 24 godziny na dobę przez wszystkie dni w roku, z wyjątkiem uzgodnionych przerw konserwacyjnych. Dodatkowo spółka zapewnia jakość dyfuzji wynikającą z przepisów o radiodyfuzji, ochronie środowiska, przestrzegania przepisów BHP i P.POZ. Ponadto spółka gwarantuje zapewnienie energii elektrycznej, dozoru obiektu, zapewnienia miejsc na zainstalowanie nadajnika, anteny satelitarnej i systemu antenowego nadawcy, zestawu filtrów rozdzielczych, układu fiderowo-antenowego, sumatora mocy, pomiaru stref ochronnych. Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. będzie również zapewniać monitoring poprawności pracy urządzeń nadawcy i natychmiastowe informowanie nadawcy o nieprawidłowościach w ich pracy. W umowie określono również, że spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązała się do zmiany parametrów technicznych emisji na żądanie nadawcy, a także ubezpieczenie zainstalowanych przez siebie urządzeń od odpowiedzialności cywilnej.

Nadawca zobowiązany jest do zapewnienia anteny satelitarnej, nadajnika, a także do dostarczenia sygnału modulacyjnego drogą satelitarną. Dodatkowo nadawca zobowiązany jest do dostarczenia niezbędnych zezwoleń UKE, certyfikacji i homologacji na zainstalowany sprzęt. Nadawca zobowiązany jest ponadto do wnoszenia opłaty zgodnie z postanowieniami umowy oraz ubezpieczenia zainstalowanych przez siebie urządzeń od odpowiedzialności cywilnej.

Zakres odpowiedzialności odszkodowanej stron umowy został ustalony na zasadach ogólnych. Spółka nie podnosi odpowiedzialności za przerwy w emisji spowodowane brakiem sygnału lub złą jakością sygnału z anteny satelitarnej oraz awarią nadajnika i systemu antenowego oraz koniecznością wyłączenia sprzętu z przyczyn o których mowa w § 4 ust. 5 (badający stwierdzają, iż brak takiego zapisu w umowie).

Umowę zawarto na czas określony od 1 lipca 2007 r. do dnia obowiązywania koncesji (bez bardziej precyzyjnego określenia) z możliwością przedłużenia aneksem.

Strony ustaliły także możliwość wcześniejszego rozwiązania umowy przez każdą ze stron z zachowaniem 6 miesięcznego terminu wypowiedzenia lub w każdym czasie za obopólną zgodą.

Ponadto spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. posiada możliwość przedwczesnego rozwiązania umowy w przypadku zalegania przez nadawcę z regulowaniem opłat za co najmniej dwa okresy płatności, a także w przypadku niemożności realizowania usługi przez okres 2 miesięcy z przyczyn wskazanych w § 6 umowy. Nadawca może rozwiązać umowę w przypadku niewykonania przez operatora usługi przez okres 2 miesięcy z przyczyn niezawinionych przez nadawcę.

6.4.2.1.11. Umowa świadczenia usług emisji programu „Radio Maryja” z obiektu nadawczego w Lubaczowie z dnia 1 września 2005 r.

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązała się do świadczenia usług emisji programu radiowego – 24 godziny na dobę przez wszystkie dni w roku, z wyjątkiem uzgodnionych przerw konserwacyjnych. Dodatkowo spółka zapewnia jakość dyfuzji wynikającą z przepisów o radiodyfuzji, ochronie środowiska, przestrzegania przepisów BHP i przeciwpożarowych. Ponadto spółka gwarantuje zapewnienie energii elektrycznej, dozoru obiektu, zapewnienia miejsc na zainstalowanie nadajnika, anteny satelitarnej i systemu antenowego nadawcy, zestawu filtrów rozdzielczych, układu fiderowo-antenowego, sumatora mocy, pomiaru stref ochronnych. Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. będzie również zapewniać monitoring poprawności pracy urządzeń nadawcy i natychmiastowe informowanie nadawcy o nieprawidłowościach w ich pracy. W umowie określono również, że spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązała się do zmiany parametrów technicznych emisji na żądanie nadawcy, a także ubezpieczenie zainstalowanych przez siebie urządzeń od odpowiedzialności cywilnej.

Nadawca zobowiązany jest od zapewnienia anteny satelitarnej, nadajnika, a także do dostarczenia sygnału modulacyjnego drogą satelitarną. Dodatkowo nadawca zobowiązany jest do dostarczenia niezbędnych zezwoleń UKE, certyfikacji i homologacji an zainstalowany sprzęt. Nadawca zobowiązany jest ponadto do wnoszenia opłaty zgodnie z postanowieniami umowy oraz ubezpieczenia zainstalowanych przez siebie urządzeń od odpowiedzialności cywilnej.

Nadawca zobowiązany jest od zapewnienia anteny satelitarnej, nadajnika, a także do dostarczenia sygnału modulacyjnego drogą satelitarną. Dodatkowo nadawca zobowiązany jest do dostarczenia niezbędnych zezwoleń UKE, certyfikacji i homologacji an zainstalowany sprzęt. Nadawca zobowiązany jest ponadto do wnoszenia opłaty zgodnie z postanowieniami umowy oraz ubezpieczenia zainstalowanych przez siebie urządzeń od odpowiedzialności cywilnej.

Zakres odpowiedzialności odszkodowanej stron umowy został ustalony na zasadach ogólnych. Spółka nie podnosi odpowiedzialności za przerwy w emisji spowodowane brakiem sygnału lub złą jakością sygnału z anteny satelitarnej oraz awarią nadajnika i systemu antenowego oraz koniecznością wyłączenia sprzętu spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. lub innych użytkowników obiektu albo dla zdrowia i życia ludzi.

Umowę zawarto na czas określony – do dnia obowiązywania koncesji (bez bardziej precyzyjnego określenia) z możliwością przedłużenia aneksem.

Strony ustaliły możliwość wcześniejszego rozwiązania umowy z zachowaniem 6 miesięcznego okresu wypowiedzenia lub za obopólną zgodą w każdym czasie. Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. może rozwiązać umowę w przypadku zalegania przez nadawcę z regulowaniem opłat za co najmniej dwa okresy płatności lub niemożności realizowania usługi przez okres 2 miesięcy z powodu braku zmiany parametrów technicznych na żądanie właściwego organu administracji.

6.4.2.2.12. Umowa zawarta dniu 9 września 2003 r. z Telewizją Polską S.A.

Przedmiotem umowy jest świadczenie usług nadawczych w oparciu o posiadany przez Spółkę nadajnik TV zainstalowany w stacji nadawczej Leżajsk – w zakresie nadawania programu TVP 3 Telewizji Polskiej w kanale 58 z mocą promieniowania 10kW ERP.

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązała się do świadczenia przedmiotowej usługi, a także wykonania układu rezerwowego zasilania urządzeń stacji nadawczej, nadawania programu w pełnym wymiarze godzin, z zachowaniem jego integralności, układu oraz braku ingerencji w treść programu. Ponadto spółka zobowiązała się do wykonania pomiarów parametrów technicznych urządzeń nadawczych co najmniej raz na pół roku i przysyłanie wyników pomiarów do Ośrodka Emisji TVP. Dodatkowo spółka zobowiązana jest do zapewnienia ciągłości nadawania, w tym dokonywania na własny koszt bieżącej obsługi, remontów i konserwacji urządzeń nadawczych oraz informowania nadawcy o przerwie lub zakłóceniach w pracy nadajnika.

Nadawca zobowiązany jest do doprowadzenia do operatora sygnału telewizyjnego oraz wnoszenia opłat za usługę zgodnie z postanowieniami umowy.

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązana jest do uiszczenia kary umownej w przypadku przerwy w nadawaniu treści powyżej 1 minuty z przyczyn leżących po stronie spółki oraz w przypadku przerw technologicznych nie uzgodnionych z Telewizją Polską S.A. i przerw awaryjnych wynikających z niedotrzymania przez spółkę reżimów technologicznych. Z uwagi na brak zastrzeżenia, że możliwe jest dochodzenie przez nadawcę naprawienia szkody przekraczającej wysokość kary umownej (art. 484 KC), uznać należy, że odpowiedzialność spółki w tym zakresie ograniczona jest do wysokości akry umownej.

Umowę zawarto na czas określony – na okres 10 lat od dnia rozpoczęcia nadawania.

Istnieje możliwość wcześniejszego rozwiązania umowy przez każdą ze stron przy zachowaniu 6 miesięcznego okresu wypowiedzenia. Możliwość taka istnieje także w razie niezrealizowania bądź nienależytego zrealizowania zobowiązań wynikających z umowy, pomimo pisemnego wezwania do prawidłowego wykonywania umowy w terminie 14 dni – ze skutkiem natychmiastowym. Ponadto spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. może rozwiązać umowę w przypadku zalegania przez nadawcę z regulowaniem opłat za co najmniej dwa okresy płatności.

W umowie nie zostało zawarte postanowienie, że również nadawca odpowiada wobec operatora za szkody wynikłe z niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań określonych w umowie. Przyjąć jednak należy, że zakres odpowiedzialności nadawcy jest taki sam jak operatora wobec nadawcy - co wynika z przepisu art. 471 KC.

6.4.2.1.13. Umowa zawarta w dniu 1 kwietnia 2009 r. z Telewizją Polską S.A.

Przedmiotem umowy jest kompleksowa usługa polegająca na emisji „Programów TVP1 TYP2 i TVP Info” z lokalizacji Przasnysz z teletekstem i dodatkowo w systemie NICAM dla dźwięku -z mocą promieniowania 0,3 kW ERP, programu TVP 2 Telewizji Polskiej w kanale 34 z mocą promieniowania nie mniejszą niż 300 W ERP.

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązała się do nadawania programu w pełnym wymiarze godzin, z zachowaniem jego integralności, układu oraz nieingerowania w treść programu. Spółka zobowiązana jest również do zapewnienia ciągłości nadawania, w tym dokonywania na własny koszt bieżącej obsługi, remontów i konserwacji urządzeń nadawczych. Spółka będzie zapewniać właściwe reżimy technologiczne w stacji oraz informowanie nadawcy o przerwie lub zakłóceniach w pracy nadajnika, wykonanie układu rezerwowego zasilania urządzeń stacji nadawczej.

Nadawca zobowiązany jest do doprowadzenia sygnału telewizyjnego do operatora oraz wnoszenia opłat za usługę zgodnie z postanowieniami umowy.

Za pracę ze stwierdzonym przekroczeniem ustalonych tolerancji parametrów na wyjściu nadajnika telewizyjnego INFO-TV-FM Sp. z o.o. otrzymuje opłatę obniżoną o 2% stawki za godzinę emisji. Za pracę nadajnika „Programów TVPI TVP2 i TVP Info” ze zmniejszoną mocą lub z pogorszonymi innymi parametrami INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązała się do naliczenia upustów stawki godzinowej wynoszących 20% stawki za godzinę emisji.

Przerwy w nadawaniu trwającej powyżej 1 minuty z przyczyn leżących po stronie Spółki, przerwy technologiczne nie uzgodnione z Telewizją Polska S.A. i przerw awaryjnych wynikających z niedotrzymania przez spółkę reżimów technologicznych nie będą zaliczane do czasu pracy, co będzie skutkowało obniżeniem opłaty.

Umowa zawarta została na okres 36 miesięcy od dnia rozpoczęcia retransmisji, z zastrzeżeniem, że ulega rozwiązaniu przed ww. terminem w przypadku wyczerpania środków przeznaczonych na sfinansowanie zamówienia.

W przypadku zaistnienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia umowy, Telewizja Polska S.A. zgodnie z art. 145 ustawy Prawa zamówień publicznych może odstąpić od umowy w terminie 30 dni od powzięcia wiadomości o tych okolicznościach. W sytuacji tej INFO-TV-FM Sp. z o.o. może żądać wyłącznie wynagrodzenia należnego z tytułu wykonania części umowy. Umowa ulega rozwiązaniu ze skutkiem natychmiastowym w przypadku wykreślenia INFO-TV-FM Sp. z o.o. z rejestru przedsiębiorców telekomunikacyjnych lub cofnięcia pozwolenia radiowego. W przypadku nie realizowania lub nienależytego realizowania zobowiązań, wynikających z niniejszej umowy, strony będą kierować wezwania na piśmie pod rygorem nieważności do wykonywania zobowiązań umownych, wskazując w piśmie termin wykonania zobowiązań nie krótszy niż 14 dni. W przypadku bezskutecznego upływu wyznaczonego terminu, umowa może zostać rozwiązana przez stronę wzywającą ze skutkiem natychmiastowym. Ponadto, Telewizja Polska S.A. ma prawo do rozwiązania umowy z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia z przyczyn technologicznych wynikających z zaprzestania emisji analogowej z lokalizacji Przasnysz.

6.4.2.1.14. Umowa o świadczenie usługi eksperymentalnej emisji sygnału programu telewizyjnego w celu zebrania informacji technicznych na temat cyfrowego rozpowszechniania przez nadawcę programów telewizyjnych, zawarta w dniu 16 maja 2008 r. z Telewizja Polska S.A.

Przedmiotem Umowy jest świadczenie usługi eksperymentalnej emisji multipleksu w standardzie DVB-T zawierającego strumień z treścią programów TVP1, TVP2 i TVP INFO Rzeszów i/lub innych dostarczonych przez nadawcę, w celu zebrania informacji technicznych na temat cyfrowego rozpowszechniania przez nadawcę programów telewizyjnych.

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. w umowie zobowiązała się do posiadania aktualnych wymaganych przez przepisy prawa dokumentów uprawniających do świadczenia usługi emisji sygnału, przekazania nadawcy wszystkich informacji technicznych dotyczących eksperymentalnej emisji programów. Ponadto spółka zobowiązała się do niezwłocznego zawiadomienia nadawcy o przerwaniu lub ograniczeniu emisji eksperymentalnej.

Nadawca zobowiązał się do wnoszenia opłat za usługę zgodnie z postanowieniami umowy, także zobowiązał się do posiadania aktualnych wymaganych przez przepisy prawa dokumentów uprawniających do rozpowszechniania programów. Ponadto nadawca zobowiązał się do dostarczania sygnałów telewizyjnych TVP1, TVP2, TVP INFO.

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązana jest do naprawienia szkody wynikłej z umyślnie zawinionego bądź nienależytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy.

Umowa została zawarta na czas określony – realizacja przedmiotu umowy ma nastąpić w okresie 6 miesięcy od daty podpisania umowy. Umowa może zostać rozwiązana za porozumieniem stron lub w razie wygaśnięcia uprawnień dla jednej ze stron niezbędnych do realizacji umowy. Ponadto umowa może zostać rozwiązana w razie wystąpienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia umowy.

Do umowy załączono Regulamin współpracy technicznej pomiędzy operatorem a nadawcą.

6.4.2.1.15. Umowa o świadczenie usług emisji programów Polskiego Radia w zakresie UKF (Lubaczów) obowiązująca od dnia 1 kwietnia 2009 r.

Przedmiotem umowy jest świadczenie przez operatora (INFO-TV-FM Sp. z o.o.) na rzecz nadawcy (Polskie Radio S.A.) usług emisji programów Polskiego Radia S.A. oraz określenie warunków na jakich usługi te będą świadczone w następujących lokalizacjach / obiektach nadawczych:

1. Lubaczów/Boble — emisja Programu 1 na częstotliwości 100,0 MHz z maksymalną mocą promieniowaną 10 kW z obiektu nadawczego w Lubaczów/Boble.
2. Lubaczów/Boble — emisja Programu 2 na częstotliwości 88,4 MHz z maksymalną mocą promieniowaną 10 kW z obiektu nadawczego w Lubaczów/Boble.
3. Lubaczów/Boble — emisja Programu 3 na częstotliwości 96,0 MHz z maksymalną mocą promieniowaną 10 kW z obiektu nadawczego w Lubaczów/Boble.

Operator na podstawie umowy zobowiązuje się świadczyć na rzecz nadawcy, zgodnie z parametrami technicznymi zawartymi w Decyzjach rezerwacji częstotliwości lub Pozwoleniu radiowym do czasu uzyskania Decyzji rezerwacji, usługę polegającą na rozpowszechnianiu przez własne urządzenia nadawcze programów radiowych nadawcy, dostarczanych do stacji nadawczych operatora za pomocą łącza satelitarnego, będącego własnością nadawcy i przez niego eksploatowanego. Nadawca w celu realizacji przedmiotu umowy zobowiązuje się do dostarczania sygnału modulacyjnego programu radiowego oraz do wnoszenia opłat za usługę.

Świadczenie usług będących przedmiotem umowy odbywa się odpłatnie. Płatności będą dokonywane miesięcznie z dołu na podstawie faktury VAT wystawionej przez operatora.

Umowa została zawarta na czas określony: od 1 kwietnia 2009 r. do 31 marca 2013 r.

Umowa może być rozwiązana w całości lub części dotyczącej wskazanej lokalizacji przed upływem okresu, na jaki została zawarta:

- a) przez operatora w przypadku zalegania przez Nadawcę z regulowaniem opłat za dwa okresy płatności. Rozwiązanie umowy może nastąpić po bezskutecznym pisemnym wezwaniu nadawcy do uregulowania należności i upływie dodatkowego terminu miesięcznego na ich uregulowanie.
- b) przez każdą ze stron, w przypadku naruszenia przez drugą stronę istotnych postanowień umowy po uprzednim pisemnym wezwaniu drugiej strony do usunięcia naruszeń w określonym terminie. Po bezskutecznym upływie określonego terminu, Umowa może być rozwiązana bez zachowania terminów wypowiedzenia.
- c) przez każdą ze stron — w przypadku wydania decyzji administracyjnych uniemożliwiających dalsze świadczenie usług emisji.

d) przez nadawcę w razie zaistnienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia umowy. Nadawca może odstąpić od umowy w terminie 30 dni od powzięcia wiadomości o tych okolicznościach. W tym przypadku operator może żądać wyłącznie wynagrodzenia należnego z tytułu wykonania części umowy.

6.4.2.1.16. Umowa dzierżawy urządzeń i infrastruktury nadawczej służącej do emisji sygnału radiowego z 21 maja 2009 r. zawarta ze spółką Radio Muzyka Fakty Sp. z o.o.

Umowa obejmuje dzierżawę przez Radio Muzyka Fakty Sp. z o.o. (RMF) urządzeń i infrastruktury nadawczej umieszczonych w trzech lokalizacjach w Polsce. Zgodnie z Umową wypożyczoną urządzenia i infrastruktura będą służyć emisji programu radiowego RMF FM. Umowa została zawarta na okres 5 lat, przy czym po upływie tego 5 letniego okresu zostaje automatycznie przekształcona w umowę na czas nieoznaczony i wówczas będzie mogła być wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 6 miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca. Łączna wartość wynagrodzenia, tj. jednorazowych opłat instalacyjnych oraz czynszu dzierżawnego należnego za wszystkie objęte Umową urządzenia oraz infrastrukturę, za okres 5 lat trwania Umowy, wynosi 2.123.000 zł.

Umowa przewiduje karę umowną należną RMF z tytułu przerwy w działaniu urządzeń nadawczych, której wartość ustala się proporcjonalnie do długości przerwy, bez ograniczenia kwotowego. Zapłata kary umownej wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających jej wysokość.

6.4.2.1.17. Umowy o świadczenie usług rozpowszechniania sygnału programu Radia Lublin S.A. z obiektów nadawczych RTON Feliksówka oraz UMCS Lublin zawarte w dniu 28 maja 2009 r.

W dniu 28 maja 2009 r. INFO-TV-FM Sp. z o.o. zawarła dwie umowy rozpowszechniania sygnału programu Radia Lublin S.A. z obiektów nadawczych: RTON Feliksówka oraz UMCS Lublin zawarte w dniu 28 maja 2009 r.

Przedmiotem Umów jest świadczenie przez Operatora (INFO-TV-FM Sp. z o.o.) na rzecz Nadawcy (Radia Lublin S.A.) usług rozpowszechniania sygnału programu Radia Lublin S.A., tj.: usług emisji sygnałów radiowych, dostarczonych przez Nadawcę w celu rozpowszechniania programu Radia Lublin S.A. oraz usług dosyłu sygnału programu Radia Lublin S.A. z siedziby Nadawcy do obiektów nadawczych Operatora.

W wykonaniu przedmiotu Umów Operator zobowiązany jest do całodobowego rozpowszechniania sygnału programu Radia Lublin S. A. przez posiadane radiofoniczne stacje nadawcze, posiadania odpowiednich decyzji administracyjnych uprawniających do świadczenia usług zgodnie z Umowami oraz dokonywania rozliczeń za wykonane usługi będące przedmiotem Umów.

Nadawca zobowiązany jest do zapłaty wynagrodzenia, niezbędnej współpracy z Operatorem w sprawach związanych z uzyskaniem przez Operatora wymaganych przez przepisy prawa decyzji administracyjnych uprawniających do świadczenia usług zgodnie z Umowami oraz dosyłania na własny koszt sygnałów modulacyjnych programu radiowego Nadawcy do Operatora.

Ponadto strony zobowiązały się do przestrzegania zasad współpracy technicznej.

Operator jest zobowiązany do naprawienia szkody wynikłej z niewykonania lub nienależytego wykonania Umów. Odpowiedzialność nie obejmuje odszkodowania za utracone korzyści, chyba że szkoda została wyrządzona przez Operatora umyślnie. W przypadku niezachowania przez Operatora zasad realizacji Umów, o których mowa w powyżej, Nadawcy przysługuje prawo zastosowania kar umownych za opóźnienie w wysokości 0,5% wartości brutto zryczałtowanej opłaty miesięcznej za każdy dzień opóźnienia, jeżeli opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Operator ponosi odpowiedzialność. W przypadku odstąpienia od umowy przez Operatora lub odstąpienia przez Nadawcę od umowy z przyczyn zawinionych przez Operatora, Operator zapłaci Nadawcy tytułem kary umownej 20% wartości brutto faktur za usługi świadczone przez Operatora z ostatnich 3 miesięcy.

W przypadku gdy szkoda spowodowana niewykonaniem obowiązku wynikającego z Umów przekracza wartość kar umownych, poszkodowana na tym strona może niezależnie od kar umownych, dochodzić odszkodowania na zasadach ogólnych określonych w Kodeksie cywilnym.

Nadawca przysługuje prawo odstąpienia od Umów:

- a) na podstawie art. 145 ustawy Prawo zamówień publicznych - poprzez złożenie Operatorowi odpowiedniego oświadczenia na piśmie,
- b) w przypadku nienależytego wykonania Umów przez Operatora (w szczególności zaprzestania i przerwy emitowania sygnałów oraz nieprzestrzegania zasad współpracy technicznej), w ciągu 7 dni od daty zaistnienia zdarzenia będącego podstawą odstąpienia.

Operator może zawiesić świadczenie usług rozpowszechniania sygnału programu Radia Lublin S. A. na rzecz Nadawcy w przypadku nieuiszczenia przez Nadawcę należności z tytułu umowy za co najmniej dwa okresy rozliczeniowe. Zawieszenie świadczenia usług rozpowszechniania sygnału nie jest równoznaczne z

wypowiedzeniem Umów. Wznowienie świadczenia usług nastąpi po zapłacie przez Nadawcę całości zaległych należności.

Umowy zostały zawarte na czas oznaczony - usługi rozpowszechniania sygnału programu Radia Lublin S. A. mają być świadczone w okresie od 1 czerwca 2009 roku do 31 maja 2012 r.

6.4.2.2. Umowy o współpracy ze Zbigniewem Gumulińskim

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. posiada zawartych 21 umów najmu radiowo-telewizyjnego sprzętu nadawczo-odbiorczego zainstalowanego na obiektach bądź ich części, których jest wyłącznym dysponentem, zgodnie z którymi udostępnia ww. sprzęt nadawczo-odbiorczy Zbigniewowi Gumulińskiemu, który jest operatorem telekomunikacyjnym posiadającym wszelkie wymagane prawem zezwolenia do świadczenia usług telekomunikacyjnych, a przedmioty umów najmu wykorzystuje do emisji programów radiowych.

Wskazane umowy nie są istotne jednostkowo, jednak z punktu widzenia koncentracji umów z jednym podmiotem należy uznać, że są istotne dla działalności spółki INFO-TV-FM Sp. o.o.

6.4.2.3. Inne umowy

6.4.2.3.1. Umowa nabycia rezerwacji częstotliwości przeznaczonych do nadawania sygnału w technologii DVB-H z dnia 10 lipca 2009 r.

Umowa dotyczy dokonania na rzecz INFO-TV-FM rezerwacji częstotliwości obejmującej kanały o szerokości 8 MHz, z zakresu 470 – 790 MHz, przeznaczonych do świadczenia usług audiowizualnych lub telewizyjnych na obszarze całego kraju, w technologii DVB-H, w radiokomunikacyjnej służbie radiodifuzyjnej na okres do 31 grudnia 2023 r.

Nabycie rezerwacji częstotliwości nastąpiło na podstawie decyzji Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej z dnia 26 czerwca 2009 r., którą dokonano rezerwacji na rzecz INFO-TV-FM ww. częstotliwości.

Decyzja wskazana powyżej przewidywała obowiązek zapłaty przez INFO-TV-FM opłaty rezerwacyjnej w kwocie 15.105.600 zł, która została wniesiona w dniu 10 lipca 2009 r. Datę tą uznaje się za datę nabycia przez INFO-TV-FM aktywa w postaci rezerwacji częstotliwości.

6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Zarząd Emitenta szacuje pozycję konkurencyjną spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta przede wszystkim w oparciu o własne obserwacje rynku. Ponadto, założenia wszelkich oświadczeń Emitenta o jego pozycji konkurencyjnej, a także pozycji konkurencyjnej spółek zależnych zostały określone na podstawie źródeł informacji wymienionych w pkt 23. Dokumentu Rejestracyjnego.

Zarząd Emitenta nie prowadzi samodzielnych badań odnośnie swojej pozycji konkurencyjnej. Kryteria oceny uczestnictwa w rynkach i pozycji konkurencyjnej spółek zależnych Emitent konstruuje w oparciu o ogólnodostępne publikacje branżowe, raporty i sprawozdania podmiotów konkurencyjnych, a także inne informacje umożliwiające porównanie danych, takie jak m. in.: raporty Urzędu Komunikacji Elektronicznej, dane Głównego Urzędu Statystycznego, niezależne instytuty badawcze, itp.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

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

Emitent tworzy Grupę Kapitałową NFI Magna Polonia, w skład której wchodzi Emitent jako podmiot dominujący oraz jego jednostki powiązane bezpośrednio i pośrednio. Emitent zajmuje się działalnością holdingową i inwestycyjną, natomiast jego spółki powiązane prowadzą działalność w branżach telekomunikacyjnej i transmisji sygnału telewizyjnego i radiowego.

Podmiotem dominującym wobec Emitenta jest spółka Rasting Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr), która posiada akcje reprezentujące 65,99% kapitału zakładowego Emitenta oraz 65,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Spółka Rasting Limited z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru, przy ulicy Themistokli Dervi 48, Centennial Building, lokal 701, zarejestrowana została w cypryjskim rejestrze spółek pod numerem HE 190450.

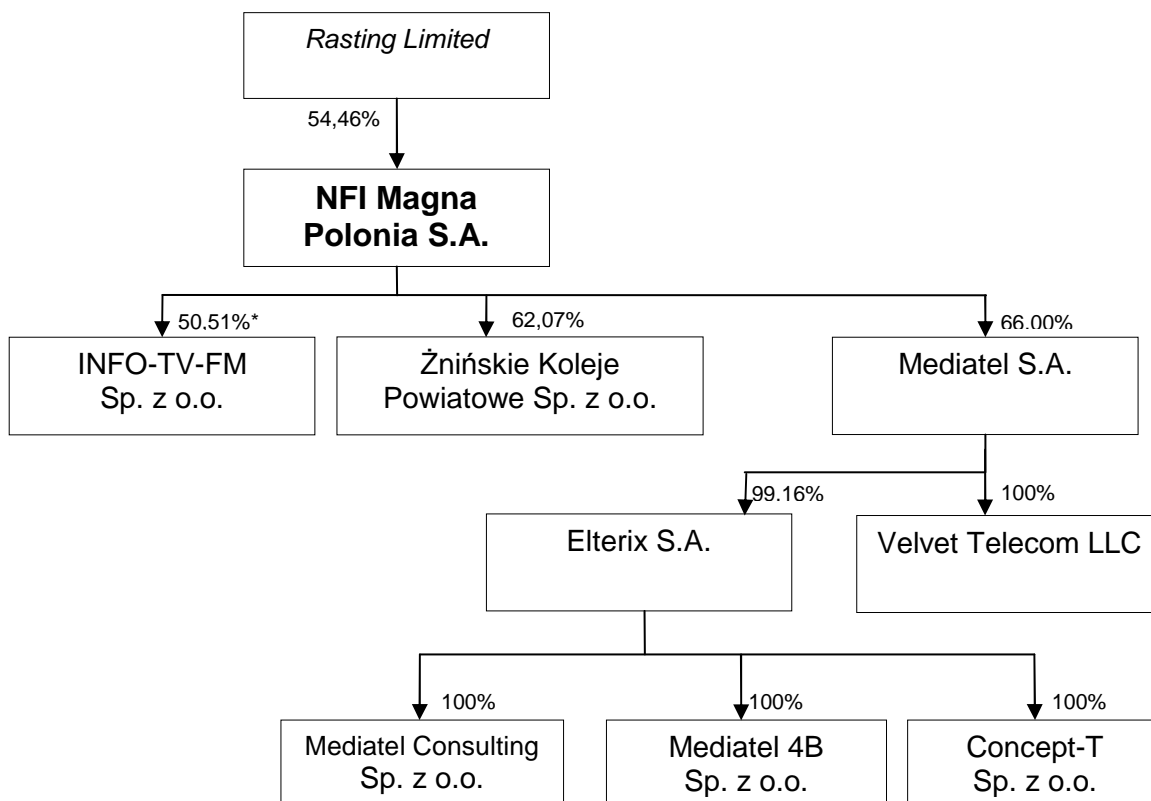
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta wraz z podaniem ich nazwy, siedziby, procentowego udziału Emitenta w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w głosach

W poniższej tabeli przedstawiono podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta wraz ze wskazaniem rodzaju prowadzonej działalności.

Lp.	Podmiot	Rodzaj prowadzonej działalności
1	NFI Magna Polonia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	działalność holdingowa i inwestycyjna
2	Mediatel S.A. z siedzibą w Warszawie	działalność telekomunikacyjna, dostęp do Internetu, hurtowa sprzedaż usług połączeń telefonii, usługi centrum kolokacyjnego
3	Elterix S.A. z siedzibą w Warszawie	
4	Mediatel 4B Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	
5	Concept-T Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	
6	Mediatel Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	działalność telekomunikacyjna
7	Velvet Telecom LLC	
8	Żnińskie Koleje Powiatowe Sp. z o.o.	międzymiastowy pasażerski transport kolejowy
9	INFO-TV-FM Sp. z o.o. z siedzibą w Zamościu	działalność telekomunikacyjna, radiodfuzja, emisja programów radiowych i telewizyjnych

Źródło: Emitent

Struktura Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia została przedstawiona poniżej. Udział Emitenta w kapitale spółek powiązanych jest równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów.



Źródło: Emitent

* W lipcu 2009 r. Emitent wraz ze spółką Evotec Management Limited dokonali podniesienia kapitału zakładowego spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. łącznie w kwotę 19.992,6 tys. zł. Emitent objął udziały za kwotę 17.487 tys. zł, a Evotec Management Ltd za kwotę 2.505,6 tys. zł. W efekcie udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. wzrósł do około 62,00%. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. nie zostało na dzień zatwierdzenia Prospektu zarejestrowane przez KRS.

8. ŚRODKI TRWAŁE

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

Na dzień zatwierdzenia Prospektu łączna wartość środków trwałych należących do Grupy wynosiła około 29,31 mln zł. Ponad 81% wartości środków trwałych Grupy znajdowało się w posiadaniu Grupy Mediatel (23,7 mln zł), natomiast około 19% (około 5,51 mln zł) wartości środków trwałych Grupy Kapitałowej Emitenta należało do spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o.

8.1.1. Środki trwałe należące do Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiadał środków trwałych o istotnej wartości.

Emitent wynajmuje powierzchnię biurową w centrum LIM w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 65/79 na podstawie umowy najmu z dnia 13 stycznia 2009 r. oraz aneksu z dnia 6 lutego 2009 r. Emitent wynajmuje łącznie z powierzchnią wspólną 193,71 m² powierzchni biurowej. W I kwartale 2009 r. Emitent dokonał inwestycji w remont wynajmowanej powierzchni. Łączny nakład inwestycyjny związany z modernizacją biura wyniósł około 167 tys. zł.

Ponadto Emitent posiada samochód osobowy marki BMW 750 na podstawie umowy leasingu o łącznej wartości 500 tys. zł.

8.1.3. Środki trwałe należące do Grupy Mediatel

Na dzień sporządzenia Prospektu w posiadaniu Grupy Mediatel znajdują się środki trwałe o łącznej wartości około 23,7 mln zł. Ponad połowa wartości środków trwałych Grupy Mediatel przypadła na środki trwałe należące bezpośrednio do spółki Mediatel S.A. Grupa Mediatel nie wykorzystywała środków trwałych, które byłyby kluczowe dla prowadzenia działalności operacyjnej. W przypadku awarii któregośkolwiek z wykorzystywanych środków trwałych spółki wchodzące w skład Grupy Mediatel są w stanie płynnie zastąpić uszkodzone urządzenia nowymi.

Spółki należące do Grupy Mediatel posiadały sprzęt wykorzystywany bezpośrednio do usług telekomunikacyjnych o łącznej wartości na dzień zatwierdzenia Prospektu około 16 mln zł. Do tej grupy środków trwałych zaliczają się m.in.: urządzenia teletransmisyjne, radiowe stacje bazowe i terminale abonenckie, infrastruktura telekomunikacyjna w tym: łącza, linie światłowodowe i miedziane, aparatura pomiarowa, urządzenia służące do transmisji sygnałów. Grupa Mediatel wykorzystywała również liczny sprzęt komputerowy oraz oprogramowanie. W ramach tej grupy środków trwałych wyróżnić można personalne komputery wraz z peryferiami, a także profesjonalne serwery wraz z infrastrukturą sieciową, a także niezbędne oprogramowanie systemowe służące do wykonywania oferowanych przez Grupę Mediatel usług. Łączna wartość tych urządzeń wyniosła na dzień zatwierdzenia Prospektu około 2,2 mln zł. W skład środków trwałych Grupy Mediatel wchodziły także budowle i inne pomieszczenia wykorzystywane dla instalacji sprzętu telekomunikacyjnego. Wartość budowli i pomieszczeń należących do Grupy Mediatel wynosiła na dzień zatwierdzenia Prospektu około 0,8 mln zł.

Grupa Mediatel posiada również środki transportu o wartości na dzień zatwierdzenia Prospektu równej 2,6 mln zł. W skład środków transportu wchodziły głównie samochody osobowe.

Grupa Mediatel wykorzystuje również rozbudowany system relacji z klientami. Wartość tego systemu wynosiła na dzień zatwierdzenia Prospektu około 1,8 mln zł.

Informacje na temat planowanych inwestycji w środki trwałe Grupy Mediatel zostały przedstawione w pkt 6.1.1.2. Dokumentu Rejestracyjnego - Działalność Grupy Mediatel.

8.1.4. Środki trwałe należące do spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. posiada środki trwałe na łączną kwotę 5,61 mln zł. Największą grupą środków trwałych należących do spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. są nieruchomości zlokalizowane na terenie całego kraju o łącznej wartości 2,97 mln zł.

W tabeli poniżej przedstawione zostały wartości nieruchomości wraz z wyposażeniem spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. według lokalizacji.

Lp.	Obiekt	Wartość netto na dzień 30.06.2009 (w tys. zł)	w tym:	
			Budowle	Urządzenia
1	Andrychów	51,50	0	51,5
2	Biała Podlaska	115,10	106,3	8,8
3	Ciechanów	9,80	9,5	0,3
4	Dzierżonów	7,50	0	7,5
5	Feliksówka	553,50	480,8	72,7
6	Gdańsk	81,60	0	81,6
7	Gołańcz	95,70	13,5	82,2
8	Gorlice	122,30	22,5	99,8
9	Hajnówka	48,50	48,5	0
10	Katowice	77,90	31,9	46
11	Kędzierzyn-Koźle	34,60	19,1	15,5
12	Kwidzyn	52,50	16,6	35,9
13	Leszno	10,50	0	10,5
14	Leżajsk	1 546,10	916,2	629,9
15	Lubaczów	369,00	235,4	133,6
16	Lublin	21,70	0	21,7
17	Łowicz	37,60	0	37,6
18	Mielec	10,70	0	10,7
19	Mosina	339,10	60,6	278,5
20	Namysłów	28,30	0	28,3
21	Ostrołęka	911,20	455,6	455,6
22	Paczków	46,30	12,8	33,5
23	Piotrków	0,00	0	0
24	Przasnysz	720,20	456,2	264
25	Słupsk	89,40	12	77,4
26	Strzelce OPOLSKIE	32,30	0	32,3
27	Tarnobrzeg	9,90	0	9,9
28	Tarnów	38,60	0	38,6
29	Toruń	73,10	13,8	59,3
30	Wągrowiec Brdowo	58,50	58,5	0
31	Włocławek	17,20	0	17,2
RAZEM		5 610,20	2 969,80	2 640,40

Źródło: Emitent

W skład nieruchomości należących do spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. wchodzi przede wszystkim:

- wieże nadawcze i maszty RTV (Biała Podlaska, Feliksówka, Leżajsk, Lubaczów - dwie wieże, Przasnysz), których łączna wartość na dzień zatwierdzenia Prospektu wynosiła około 1,3 mln zł,
- działki (Brdowo, Feliksówka, Hajnówka, Leżajsk, Lubaczów, Ostrołęka, Przasnysz) o łącznej wartości około 700 tys. zł,
- kontenery techniczne i budynki na poszczególnych działkach o łącznej wartości około 613,7 tys. zł,
- przyłącza energetyczne i systemy elektryczne związane z nieruchomościami o wartości około 400 tys. zł.

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. wykorzystuje urządzenia techniczne, maszyny i inne urządzenia komputerowe w ramach działalności operacyjnej.

W tabeli poniżej zaprezentowano zbiorcze wartości ruchomych środków trwałych wykorzystywanych przez spółkę dla transmisji danych i sygnału telewizyjnego i radiowego.

Grupa środków trwałych	Na dzień zatwierdzenia Prospektu (dane w tys. zł)
Nadajniki radiowe lub telewizyjne i urządzenia uzupełniające do nadajników (urządzenia służące do emisji programów radiowych i telewizyjnych umieszczone w pomieszczeniach technicznych na obiektach nadawczych spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o.).	1 020,40
Systemy antenowe radiowe i telewizyjne (urządzenia zamontowane na wieżach, masztach lub obiektach wysokościowych służące do emisji programów radiowych i telewizyjnych.)	815,30
Urządzenia biorące udział w procesie emisji programów radiowych i telewizyjnych.	45,70
Urządzenia zabezpieczające pracę urządzeń nadawczych zamontowane w pomieszczeniach technicznych obiektów nadawczych.	184,50
Urządzenia i oprogramowanie składające się na systemy telekontroli urządzeń nadawczych nadajników radiowych i telewizyjnych zamontowane na obiektach nadawczych spółki i w siedzibie spółki (sprzęt wraz z oprogramowaniem).	224,30
Urządzenia wykorzystywane przez dział serwisu INFO-TV-FM służące m.in. do konfiguracji parametrów pracy urządzeń nadawczych.	223,50
Pojazdy wykorzystywane w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o.	98,90
Wyposażenie działu sprzedaży	3,10
RAZEM	2 615,70

Źródło: Emitent

W tabelach poniżej zaprezentowane zostały najważniejsze z punktu widzenia działalności spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. środki trwałe i nieruchomości.

Najistotniejsze nieruchomości spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o.:

Rodzaj / nazwa nieruchomości	Lokalizacja (adres)	Wielkość	Przeznaczenie / Wykorzystanie	Wartość netto
Kontener techniczny	Biała Podlaska	2,50x6m	Pomieszczenia na urządzenia nadawcze	11 721,48
Wieża nadawcza		60m	Miejsce do montażu systemów antenowych	94 606,56
Działka	Brdowo	303,1m ²	Miejsce lokalizacji ośrodka nadawczego	58 500,00
Droga kablowa 1/2"	Ciechanów	140m	Połączenie nadajników z systemem antenowym	0,00
Kontener		2x2	Pomieszczenia na urządzenia nadawcze	9 496,41
Przyłącze energetyczne		10m	Zasilanie urządzeń	0,00
Budynek techniczny		18,52 x 6,52 m	Pomieszczenia na urządzenia nadawcze	210 148,91
Linia kablowa NN		250m	Zasilanie urządzeń	11 853,16
Kontener techniczny		6x2,50m	niewykorzystywany	0,00
Działka	Feliksówka	880m ²	Miejsce lokalizacji ośrodka nadawczego	15 600,00
Ogrodzenie terenu			Część składowa nieruchomości	19 614,94
Oświetlenie terenu			Oznakowanie obiektu	0,00
Studnia głębinowa			Część składowa nieruchomości	12 304,49
Wieża nadawcza		81,5m	Miejsce do montażu systemów antenowych	211 246,27
Przyłącze energetyczne	Gołańcz	90m	Zasilanie urządzeń	13 453,06
Przyłącze energetyczne	Gorlice	58m	Zasilanie urządzeń	9 383,93
Kontener		2x2m	Pomieszczenia na urządzenia nadawcze	13 084,70

Działka	Hajnówka, Nowosady	2280m2	nieruchomość niezabudowana	48 542,60
Kontener		2x2m	Pomieszczenia na urządzenia nadawcze	6 727,27
Droga kablowa	Katowice	200m	Połączenie nadajników z systemem antenowym	13 617,87
Instalacja elektryczna			Zasilanie urządzeń	7 058,38
Instalacja klimatyzacyjna		1szt. Klimatyzator	Zabezpieczenie odpowiedniej pracy urządzeń	4 534,32
Kontener	Kędzierzyn Kozłe	2x2m	Pomieszczenia na urządzenia nadawcze	5 937,19
Przyłącze energetyczne		60m	Zasilanie urządzeń	13 131,15
Przyłącze energetyczne	Kwidzyn	60m	Zasilanie urządzeń	4 958,79
Instalacja elektryczna			Zasilanie urządzeń	11 647,99
Budynek techniczny		18x8m	Pomieszczenia na urządzenia nadawcze	156 724,41
Instalacja klimatyzacyjna		5szt. Klimatyzator	Zabezpieczenie odpowiedniej pracy urządzeń	42 332,88
Maszt RTV		130,0m	Miejsce do montażu systemów antenowych	511 569,26
Przyłącze energetyczne ŚN/nn	Leżajsk	1005m/92m	Zasilanie urządzeń	122 510,40
Działka		1260m2	Miejsce lokalizacji ośrodka nadawczego	62 630,00
Działka		184,9m2	Miejsce lokalizacji ośrodka nadawczego	4 160,00
Działka		2020m2	Miejsce lokalizacji ośrodka nadawczego	12 722,00
Ogrodzenie terenu			Część składowa nieruchomości	3 551,04
Budynek techniczny		5,50x5,80m	Pomieszczenia na urządzenia nadawcze	109 541,97
Wieża nadawcza		60m	Miejsce do montażu systemów antenowych	83 979,94
Przyłącze energetyczne	Lubaczów	640m	Zasilanie urządzeń	15 232,32
Wieża		35m	niewykorzystywana	5 667,39
Działka		2160m2	Miejsce lokalizacji ośrodka nadawczego	11 800,00
Ogrodzenie obiektu			Część składowa nieruchomości	2 968,02
Plac			Część składowa nieruchomości	6 193,87
Kontener techniczny		2,5x6m	Pomieszczenia na urządzenia nadawcze	18 164,83
Przyłącze energetyczne	Mosina	9m	Zasilanie urządzeń	8 960,99
Konstrukcje wsporcze		18,5m	Miejsce do montażu anten	33 470,38
Działka	Ostrołęka	1096m2	Miejsce lokalizacji ośrodka nadawczego	455 636,00
Kontener socjalno - użytkowy	Paczków	3x6m	Pomieszczenia magazynowe	12 842,52
Kontener techniczny		6x2,50m	Pomieszczenia na urządzenia nadawcze	19 002,52
Kontener techniczny		6x2,50m	Pomieszczenia na urządzenia nadawcze	19 002,39
Przyłącze energetyczne	Przasnysz	162m	Zasilanie urządzeń	13 478,80
Wieża nadawcza		93,7m	Miejsce do montażu systemów antenowych	342 586,30
Działka		768m2	Miejsce lokalizacji ośrodka nadawczego	21 750,00
Utwardzenie i ogrodzenie terenu			Część składowa nieruchomości	40 331,80
Kontener techniczny	Słupsk	2,5x6m	Pomieszczenia na urządzenia nadawcze	5 254,26
Przyłącze energetyczne		80	Zasilanie urządzeń	6 738,35
Kontener	Toruń	2x2m	Pomieszczenia na urządzenia nadawcze	5 748,06
Przyłącze energetyczne		32m	Zasilanie urządzeń	8 066,37

Źródło: Emitent

Informacje na temat planowanych inwestycji spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. zostały przedstawione w pkt 6.1.1.4. Dokumentu rejestracyjnego - Inwestycje spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. w rozwój własnej infrastruktury

8.1.5. Żnińskie Koleje Powiatowe Sp. z o.o. (ZKP Sp. z o.o.)

W dniu 9 czerwca 2009 r. Emitent przystąpił do spółki Żnińskie Koleje Powiatowe Sp. z o.o. obejmując 1.432 udziały w tej spółce za łączną kwotę 716 tys. zł (cena nominalna jednego udziału wyniosła 500 zł). Emitent uzyskał tym samym 62,07% w kapitale zakładowym spółki.

Głównym obszarem działalności spółki Żnińskie Koleje Powiatowe Sp. z o.o. jest działalność wesołych miasteczek i parków rozrywki w dziale przewozy pasażerskie koleją zabytkową.

Większość posiadanych przez spółkę ZKP Sp. z o.o. środków trwałych, ze względu na długi okres ich użytkowania przez tę spółkę zostały już całkowicie zamortyzowanych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu wartość środków trwałych spółki ZKP Sp. z o.o. wyniosła około 140 tys. zł. Na istotne środki trwałe spółki składają się m.in. nieruchomości (w użyczeniu) oraz tabor kolejowy.

W skład nieruchomości używanych spółce ZKP Sp. z o.o. zalicza się m. in. magazyny, parowozownie, wagonownie i zbiorniki podziemne oraz drogi kolejowe wraz z niezbędną dodatkową infrastrukturą techniczną wykorzystywaną do działalności operacyjnej spółki.

Spółka ZKP Sp. z o.o. posiada również liczne ruchome środki trwałe. Wśród nich m. in. 8 lokomotyw spalinowych wąskotorowych oraz jedną lokomotywę napędzaną silnikiem parowym, a także skład 34 wagonów (w tym 12 wagonów osobowych w stylu retro i turystycznych) i jedną platformę.

W ciągu najbliższych lat zarząd spółki ZKP Sp. z o.o. planuje wykonanie remontów taboru kolejowego stanowiącego własność firmy. Wartość planowanych nakładów na powyższy cel oszacowano na około 1,5 mln zł. Dodatkowo stan nieruchomości używanych przez spółkę ZKP Sp. z o.o., używanych jej przez Starostwo Powiatowe w Żninie wskazuje na konieczność dokonania remontów na kwotę około 0,5 mln zł. Ponadto spółka ZKP Sp. z o.o. zamierza dokonać remontu wykorzystywanego torowiska. Szacowane nakłady na ten cel wynoszą około 0,5 mln zł.

Przewidywane źródła finansowania wyżej wymienionych inwestycji to głównie środki własne spółki. Spółka zamierza również pozyskać dofinansowanie z programów operacyjnych Unii Europejskiej na lata 2007-2013. Zarząd spółki przewiduje, że inwestycje będą finansowane również z kredytów bankowych.

8.1.6. Obciążenia środków trwałych Grupy

W tabeli poniżej przedstawione zostały wszelkie obciążenia środków trwałych Grupy Kapitałowej Emitenta.

Bank PEKAO S.A.	Umowa kredytu inwestycyjnego z dnia 27 stycznia 2009 r. na kwotę 1.943.250 zł udzielonego na okres od 27 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. wykorzystany w jednej transzy: -27.stycznia – 30 kwietnia 2009 r. w wysokości 928.700 zł.	Nieruchomość oznaczona działką nr 291 o pow. 0,1096 ha położonej w miejscowości Ławy gmina Rzekuń (powiat Ostrołęcki)	Wpis do hipoteki zwykłej - 1.552.000 zł oraz do hipoteki kaucyjnej - 400.000 zł.
		Zastaw rejestrowy urządzeń stanowiących radiowy system antenowy oraz urządzeń wspomagających, nadajnika radiowego, fidera antenowego, agregatu prądotwórczego, zestawu lamp przeszklonych, instalacji wykorzystującej energię słoneczną, a także zastaw rejestrowy urządzeń służących do nadawania sygnału telewizyjnego i urządzeń	

Źródło: Emitent

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

Działalność spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. wiąże się z emisją promieniowania elektromagnetycznego. Zgodnie z ustawą z 3 października 2008 r. o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko (Dz.U. Nr 199, poz. 1227 i Nr 227, poz. 1505), instalacje telekomunikacyjne jako źródło promieniowania elektromagnetycznego mogą podlegać ocenie oddziaływania na środowisko. Rodzaje przedsięwzięć podlegających ocenie definiuje rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 9 listopada 2004 r. w sprawie określenia rodzaju przedsięwzięć mogących znacząco oddziaływać na środowisko oraz szczegółowych uwarunkowań związanych z kwalifikowaniem przedsięwzięcia do sporządzenia raportu o oddziaływaniu na środowisko (Dz.U. Nr 257, poz. 2573, z późn. zm.).

Na etapie przygotowania i planowania inwestycji każdorazowo ustalana jest potrzeba sporządzenia raportu oddziaływania na środowisko i konieczność uzyskania decyzji środowiskowej. W przypadku pozytywnej weryfikacji spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. występuje o sporządzenie raportu oddziaływania przedsięwzięcia na środowisko, a rozpoczęcie inwestycji następuje po uprawomocnieniu się uzyskanej decyzji środowiskowej oraz pozwolenia na budowę. Eksploatacja wszystkich rzeczowych składników majątku trwałego spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. wymaga uzyskania wymienionych wyżej decyzji.

Spółka prowadzi Laboratorium Badawcze, monitorujące m.in. poziomy pól elektromagnetycznych generowanych przez infrastrukturę spółki, akredytowane przez Polskie Centrum Akredytacji..

Poza wskazanymi powyżej aspektami związanymi z działalnością INFO-TV-FM Sp. z o.o., w spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta nie występują znaczące zobowiązania, które mogłyby wynikać ze efektów szkodliwego wpływu działalności tych spółek na środowisko naturalne.

W ocenie Emitenta na żadnej ze spółek Grupy nie ciążyą żadne inne obowiązki z tytułu ochrony środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta bądź którąkolwiek ze spółek należących do Grupy rzeczowych aktywów trwałych.

W opinii Emitenta realizowane wymogi i obowiązki związane z ochroną środowiska nie mają wpływu na wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych należących do Grupy.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. Sytuacja finansowa Grupy

Ocena sytuacji finansowej Grupy przeprowadzona została na podstawie skonsolidowanych, zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych sprawozdań finansowych za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2008 r. oraz przeglądniętego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. Ponadto Emitent przedstawia odrębnie informacje finansowe pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 r.

Wskazane sprawozdania zostały sporządzone zgodnie z MSSF.

W dniu 6 lutego 2009 r. nastąpiło nabycie 5.990.000 akcji spółki Mediatel S.A. stanowiących 65.95% udziałów w ogólnej liczbie głosów spółki. Objęcie akcji nastąpiło w drodze podwyższenia kapitału akcyjnego Emitenta poprzez nową emisję Akcji serii B, które objęte zostały przez dotychczasowych akcjonariuszy spółki Mediatel S.A. za wkłady niepieniężne w postaci akcji spółki Mediatel S.A.

Zgodnie z MSSF 3 w przypadku, gdy akcjonariusze spółki formalnie przejmowanej (pod względem prawnym) spółki uzyskują kontrolę nad połączoną jednostką, które to warunki spełnione zostały w przypadku połączenia w wyniku nabycia przez Emitenta akcji spółki Mediatel S.A., wówczas takie połączenie określa się mianem „przejęć odwrotnych”.

W związku z powyższym podmiotem nabywającym (przejmującym) w rozumieniu przepisów MSSF 3 jest Mediatel S.A. Podmiotem przejmowanym jest Emitent oraz INFO-TV-FM Sp. z o.o. Z tego względu skonsolidowane informacje finansowe za I półrocze 2009 r. zawierają:

- aktywa i zobowiązania jednostki z prawnego punktu widzenia zależnej – GK Mediatel S.A. ujęte i wycenione w ich wartości bilansowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.,
- aktywa i zobowiązania jednostki z prawnego punktu widzenia dominującej (jednostki przejmowanej dla celów rachunkowości – NFI Magna Polonia S.A.) ujęte i wycenione według ich wartości godziwej na dzień połączenia 1 lutego 2009 roku oraz aktywa i zobowiązania jednostki zależnej INFO TV FM sp. z o.o. ujęte i wycenione według ich wartości godziwej na dzień przejęcia kontroli 1 lutego 2009 roku
- zyski zatrzymane i inne pozycje kapitału własnego jednostki z prawnego punktu widzenia zależnej (jednostki przejmującej dla celów rachunkowości- GK Mediatel S.A.) sprzed połączenia jednostek
- kwotę ujętą z tytułu wyemitowania akcji ustalono przez dodanie udziałów kapitałowych jednostki z prawnego punktu widzenia zależnej (jednostki przejmującej dla celów rachunkowości) istniejących bezpośrednio przed połączeniem jednostki do kosztu połączenia, który został ustalony zgodnie z MSSF 3, wykorzystując wartość godziwą instrumentów kapitałowych jakie musiałyby wyemitować jednostka z prawnego punktu widzenia zależna – Mediatel S.A., aby właściciele jednostki z prawnego punktu widzenia dominującej – NFI Magna Polonia S.A. uzyskali taki sam udział procentowy we własności połączonej jednostki, jaki posiadają w wyniku przejęcia odwrotnego.
- proporcjonalny udział niekontrolujących udziałów jednostki z prawnego punktu widzenia zależnej (jednostki przejmującej dla celów rachunkowości – Grupa Kapitałowa Mediatel S.A. - w wartości bilansowej sprzed połączenia.

Ponadto informacje finansowe zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta obejmującym okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. oparte są na informacjach finansowych wypracowanych we wskazanym okresie przez Grupę Mediatel.

W związku z wystąpieniem przejścia odwrotnego informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r., które opublikowane zostały w postaci danych porównywalnych do informacji finansowych Grupy za I półrocze 2009 r. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2009 r. opublikowanym w dniu 31 sierpnia 2009 r., są różne od informacji finansowych za I półrocze 2008 r. opublikowanych w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2008 r. w dniu 22 października 2008 r.

W niniejszym prospekcie Emitent zaprezentował informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2008 r., które opublikowane zostało w dniu 22 października 2009 r., a także osobno jako dane porównywalne do danych finansowych Grupy za I półrocze 2009 r., zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2009 r. opublikowanym w dniu 31 sierpnia 2009 r.

Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej

Dane w tys. Zł	I półrocze 2008*	2008	2007	2006
Działalność kontynuowana				
Przychody				
Przychody z tytułu odsetek	275	852	2 465	2 948
<i>Dynamika</i>	-	34,6%	83,6%	-
Straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0	-997
Zyski ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	520	702	485	2 904
Zyski z tytułu sprzedaży i likwidacji jednostek zależnych	0	0	5 363	24 618
<i>Dynamika</i>	-	0,0%	21,8%	-
Pozostałe przychody operacyjne	110	146	216	20
Przychody netto, razem	905	1 700	8 529	29 493
<i>Dynamika</i>	-	19,9%	28,9%	-
Koszty				
Wynagrodzenie firmy zarządzającej	151	151	4 438	11 309
Wynagrodzenia	278	365	814	829
<i>Dynamika</i>	-	44,8%	98,2%	-
Pozostałe koszty administracyjne	281	1 757	717	922
<i>Dynamika</i>	-	245,0%	77,8%	-
Pozostałe koszty operacyjne	1 831	1 621	114	117
Wynik odpisów netto z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych	8	18	10	11
Koszty operacyjne, razem	2 549	3 912	6 093	13 188
<i>Dynamika</i>	-	64,2%	46,2%	-
Zysk przed opodatkowaniem	- 1 644	- 2 212	2 436	16 305
<i>Dynamika</i>	-	-	14,9%	-
Podatek dochodowy	0	0	0	88
Zysk netto z działalności kontynuowanej	- 1 644	- 2 212	2 436	16 217
Działalność zaniechana				
Zysk/ strata okresu obrotowego z działalności zaniechanej	- 906	-906	-11 948	10 525
Zysk/ strata netto	- 2 550	-3 118	-9 512	26 742
Przypadający na udziały akcjonariuszy podmiotu dominującego	-2 393	-2 961	-7 115	22 978
Przypadający na udziały akcjonariuszy mniejszościowych	-157	-157	-2 397	3 764

* Skonsolidowane informacje finansowe za I półrocze 2008 r. pochodzą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze 2008 r. opublikowanego w dniu 22 października 2008 r.

Źródło: Emitent

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje finansowe pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. wraz z danymi porównywalnymi za I półrocze 2008 r. opublikowanymi w tym sprawozdaniu w dniu 31 sierpnia 2009 r.

Dane w tys. Zł	I półrocze 2009	I półrocze 2008**
Działalność kontynuowana		
1. Przychody netto ze sprzedaży	108 518	62 080
2. Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	-91 288	-55 019
A. Zysk / strata ze sprzedaży	17 230	7 061
B. Koszty sprzedaży	-2 791	-2 252
C. Koszty ogólnego zarządu	-8 902	-4 788
D. Zysk / strata ze sprzedaży	5 537	21
1. Pozostałe przychody operacyjne	778	2 638
2. Pozostałe koszty operacyjne	-2 059	-158
3. Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	0	0
4. Koszty restrukturyzacji	0	0
E. Zysk / strata działalności operacyjnej	4 256	2 501
1. Przychody finansowe	4 928	253
2. Koszty finansowe	-5 198	-846
F. Zysk / strata przed opodatkowaniem	3 986	1 908
1. Podatek dochodowy bieżący	-295	-14
2. Podatek dochodowy odroczony	-80	0
G. Zysk / strata netto z działalności kontynuowanej	3 611	1 894
H. Zysk / Strata netto z działalności zaniechanej	0	0
I. Zysk / strata netto	3 611	1 894
J. Inne składniki pełnego dochodu	0	0
K. Inne składniki pełnego dochodu netto	0	0
L. Pełny dochód netto	3 611	1 894
Zysk / strata netto przypadający/a:		
- na akcjonariuszy podmiotu dominującego	2 143	1 894
- na udziałowców mniejszościowych	1 468	0
Całkowity dochód ogółem przypadający:		
- na akcjonariuszy podmiotu dominującego	2 143	1 894
- na udziałowców mniejszościowych	1 468	0

** Skonsolidowane informacje finansowe pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. (jako dane porównywalne względem informacji finansowych za I półrocze 2009 r.) opublikowanego w dniu 31 sierpnia 2009 r.
Źródło: Emitent

W latach 2006-2008 Grupa realizowała przyjętą w 2006 r. strategię dezinwestycji, co spowodowało znaczące ograniczanie zakresu działalności gospodarczej oraz zmniejszanie poszczególnych wskaźników wielkości przedsiębiorstwa. Na dzień 31 grudnia 2008 r. Emitent nie posiadał spółek zależnych, natomiast wartość portfela inwestycyjnego wynosiła 0,5 mln zł.

W grudniu 2008 r. Grupa przyjęła nową strategię działalności polegającą na przekształceniu Emitenta w spółkę holdingową konsolidującą podmioty z branży telekomunikacyjnej.

W latach 2006-2007 najistotniejszym składnikiem przychodów były zyski z tytułu sprzedaży i likwidacji jednostek zależnych, ustalone jako różnica pomiędzy przychodami z tytułu sprzedaży jednostek zależnych i ich wartością bilansową. W 2006 r. Grupa zrealizowała 24,6 mln zł zysku z tytułu sprzedaży m.in. następujących spółek: Qumak-Sekom S.A. oraz Rakowice Sp. z o.o. (udziały w tych spółkach były wykazane dotychczas jako

działalność zaniechana). Spółka Qumak-Sekom S.A. prowadziła w 2006 r. działalność w zakresie integracji systemów informatycznych, natomiast spółka Rakowice Sp. z o.o. była w 2006 r. agencją obsługi nieruchomości. Dokonano także sprzedaży udziałów w innych spółkach portfelowych. W 2006 r. Grupa wykazała zysk ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, obejmujący przede wszystkim sprzedaż dłużnych papierów wartościowych – obligacji komercyjnych. Zyski i straty z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży obejmują łączne dotychczasowe zyski i straty wykazywane uprzednio w kapitale. Przychody z tytułu odsetek w wysokości 2,9 mln zł dotyczyły głównie odsetek od depozytów bankowych.

Łączna wartość przychodów netto z działalności kontynuowanej w 2006 r., po korekcie o zrealizowane ujemne różnice kursowe w wysokości -1 mln zł z tytułu kredytów denominowanych w walutach obcych, wyniosła 29,5 mln zł.

Przychody netto zrealizowane przez Grupę w 2007 r. były niższe o około 70% w porównaniu z 2006 r. i wyniosły 8,5 mln zł. Ponad 60% wykazanych przychodów netto stanowiły zyski z tytułu sprzedaży akcji spółki zależnej RT Hotels S.A., zajmującej się wynajmem nieruchomości własnych lub dzierżawionych. Znaczącą pozycją były także przychody z tytułu odsetek od depozytów bankowych w wysokości 2,4 mln zł. Zyski ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży dotyczyły – podobnie jak w 2006 r. – obligacji korporacyjnych. Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w 2007 r. 216 tys. zł i obejmowały głównie przychody z tytułu rozwiązania rezerw oraz wyksięgowania przedawnionych zobowiązań.

W 2008 r. Grupa zrealizowała przychody na poziomie 1,7 mln zł, na co złożyły się: zysk w wysokości 0,7 mln zł z tytułu zbycia akcji w jedynej zależnej spółce portfelowej - TB Opakowania S.A. - wykazywanych jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, przychody z tytułu odsetek (od udzielonych pożyczek i depozytów bankowych) w wysokości 0,9 mln zł, a także pozostałe przychody operacyjne w wysokości 0,1 mln zł. Spółka TB Opakowania S.A. zajmowała się w 2007 r. produkcją opakowań z tworzyw sztucznych.

W latach 2006-2007 głównym składnikiem kosztów, stanowiącym ponad 70% ogółu kosztów Grupy, było wynagrodzenie firmy zarządzającej majątkiem Emitenta - Polonia Financial Services Sp. z o.o. Na koszty operacyjne w 2006 r. złożyły się ponadto: wynagrodzenia pracowników i Rady Nadzorczej w łącznej wysokości 0,8 mln zł, pozostałe koszty administracyjne obejmujące przede wszystkim czynsze, usługi konsultingowe, bankowe, maklerskie i prawne oraz pozostałe koszty operacyjne. Łączne koszty operacyjne Grupy wyniosły w 2006 r. 13,2 mln zł.

W 2007 r. wynagrodzenie firmy zarządzającej uległo zmniejszeniu do 4,4 mln zł w związku z ograniczeniem skali działalności Funduszu. Łączne koszty operacyjne działalności kontynuowanej wyniosły w 2007 r. 6,1 mln zł i złożyły się na nie: koszty wynagrodzeń w wysokości 0,8 mln zł, pozostałe koszty administracyjne na poziomie 0,7 mln zł (czynsze, usługi konsultingowe, bankowe, maklerskie i prawne) oraz pozostałe koszty operacyjne równe 0,1 mln zł (głównie koszty sądowe).

W 2008 r. łączne koszty operacyjne działalności kontynuowanej wyniosły 3,9 mln zł, przy czym największym ich składnikiem były pozostałe koszty administracyjne w wysokości 1,8 mln zł obejmujące przede wszystkim usługi bankowe, maklerskie oraz prawne, a także pozostałe koszty operacyjne na poziomie 1,6 mln zł dotyczące odpisanych należności. W dniu 1 kwietnia 2008 r. rozwiązano umowę z firmą zarządzającą, a jej wynagrodzenie do tego dnia wyniosło 0,2 mln zł.

W 2006 r. na działalności kontynuowanej Grupa osiągnęła zysk netto na poziomie 16,2 mln zł, natomiast w 2007 r. przy znacznym zmniejszeniu przychodów i mniej proporcjonalnym spadku kosztów zysk netto Grupy wyniósł 2,4 mln zł (spadek o ponad 80%). W 2008 r. wysokie koszty administracyjne związane z procesem dezynwestycji oraz znaczący spadek przychodów przyczyniły się do poniesienia na działalności kontynuowanej straty netto wynoszącej -2,2 mln zł.

Na działalności zaniechanej jedynie w 2006 r. Grupa wygenerowała zysk. Wynik na poziomie 10,5 mln zł został ukształtowany głównie poprzez sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych oraz przez wyniki finansowe konsolidowanych jednostek zależnych (w segmencie usług informatycznych i teletechnicznych, w segmencie usług hotelarskich i wynajmu powierzchni biurowych oraz magazynowych). Łączny zysk netto Grupy na działalności zaniechanej i kontynuowanej w 2006 r. wyniósł 26,7 mln zł.

W 2007 r. na działalności zaniechanej (segment produkcji i sprzedaży wyrobów z tworzyw sztucznych oraz segment usług hotelarskich i wynajmu powierzchni biurowych oraz magazynowych) Grupa poniosła stratę w wysokości -11,9 mln zł, co wpłynęło na poniesienie łącznej straty (z działalności kontynuowanej i zaniechanej) w wysokości -9,5 mln zł.

W 2008 r. działalność zaniechana (segment produkcji i sprzedaży wyrobów z tworzyw sztucznych) obniżyła wynik Grupy o 0,9 mln zł do -3,1 mln zł. Ujemny wynik na działalności zaniechanej związany był głównie z pogorszeniem sytuacji operacyjnej spółki TB Opakowania S.A.

W lutym 2009 r. Emitent – realizując nową strategię rozwoju – uzyskał kontrolę nad spółkami Mediatel S.A. i INFO-TV-FM Sp. z o.o. prowadzącymi działalność na rynku telekomunikacyjnym oraz objął je konsolidacją

metodą pełną. Największy wpływ na poziom przychodów Grupy w I półroczu 2009 r. miały przychody wygenerowane przez spółkę Mediatel S.A. oraz jej podmioty zależne.

Przychody Grupy ze sprzedaży produktów, towarów i usług (obejmujące głównie usługi telekomunikacyjne oraz w mniejszym stopniu usługi internetowe i przychody z dzierżawy oraz przychody z tytułu transmisji sygnałów radiowo-telewizyjnych) za I półroczu 2009 r. wyniosły 108.518 tys. zł. Na wartość tę złożyły się również w niewielkim stopniu przychody z tytułu odsetek oraz zysk ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych ze sprzedaży w łącznej wysokości 778 tys. zł.

Koszty operacyjne poniesione przez Grupę w I półroczu 2009 r. dotyczyły głównie (w około 90%) usług obcych w kwocie 90.334 tys. zł, a także mniej istotnych kosztów pracowniczych w łącznej wysokości 7.049 tys. zł. Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych wyniosła 3.265 tys. zł.

W I półroczu 2009 r. Grupa wygenerowała zysk ze sprzedaży na poziomie 5.537 tys. zł. Wysoka wartość zysku netto Grupy związana była z realizacją strategii polegającej na utworzeniu przez Grupę holdingu telekomunikacyjnego oraz zwiększeniem skali i poprawą rentowności działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy..

Saldo na pozostałej działalności operacyjnej za I półroczu 2009 r. wyniosło -1.281 tys. zł i zostało ukształtowane przede wszystkim przez wysoki koszt amortyzacji relacji z klientami wynoszącą 1.494 tys. zł po stronie kosztowej oraz rozwiązanie rezerw w kwocie 343 tys. zł po stronie przychodowej, a także inne mniej istotne pozycje.

W I półroczu 2009 r. Grupa wygenerowała zysk operacyjny na poziomie 4.256 tys. zł.

W I półroczu 2009 r. działalność finansowa była również istotnym składnikiem rachunku zysków i strat Grupy.. Przychody finansowe w I półroczu 2009 r. wyniosły 4.928 tys. zł i składały się głównie z korzystnych ujemnych różnic kursowych realizowanych przez Spółki Mediatel S.A. oraz INFO-TV-FM Sp. z o.o. wynoszących 4.784 tys. zł. Natomiast koszty finansowe osiągnęły wartość 5.198 tys. zł. Większość kosztów finansowych poniesionych przez grupę w I półroczu 2009 r. wynikała z występowania dodatnich różnic kursowych.

Zysk brutto Grupy w I półroczu 2009 r. wyniósł 3.986 tys. zł natomiast zysk netto 3.611 tys. zł, co stanowiło znaczący wzrost w porównaniu z wynikami osiągniętymi z I półroczu 2008 r.

Aktywa Grupy Kapitałowej

Dane w tys. zł	I półrocze 2008*	2008	2007	2006
Aktywa Trwałe	13	10	16	31
<i>Dynamika</i>		63%	52%	-
Rzeczowe aktywa trwałe	13	10	16	29
Wartości niematerialne	0	0	0	2
Wartość firmy – jednostki zależne	0	0	0	0
Pozostałe należności	0	0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
Aktywa Obrotowe	4 503	13 726	45 072	189 982
<i>Dynamika</i>	-	31%	24%	-
Zapasy	0	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności krótkoterminowe, w tym:	2 016	8 532	6	16
- należności z tytułu pożyczek, odsetek i sprzedaży akcji	2 002	7 536	0	0
- należności z tytułu dostaw i usług	0			
- pozostałe należności	0	2 616	0	37
- odpis z tytułu utraty wartości	-	-1 620	0	-21
- rozliczenia międzyokresowe	14	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	2 588	1 019	3 095

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 487	2 606	9 418	60 059
<i>Dynamika</i>	-	28%	16%	-
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	0	0	34 629	126 812
Aktywa razem	4 516	13 736	45 088	190 013
<i>Dynamika</i>	-	31%	24%	-

* Skonsolidowane informacje finansowe za I półrocze 2008 r. pochodzą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze 2008 r. opublikowanego w dniu 22 października 2008 r.
Źródło: Emitent

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje finansowe pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. wraz z danymi porównywalnymi opublikowanymi w tym sprawozdaniu w dniu 31 sierpnia 2009 r.

<i>Dane w tys. zł</i>	<i>I półrocze 2009</i>	<i>I półrocze 2008**</i>
Aktywa Trwałe	87 926	33 495
<i>Dynamika</i>	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	28 900	20 891
Wartości niematerialne	35 218	5 111
Wartość firmy – jednostki zależne	22 275	6 454
Aktywa finansowe - jednostki zależne	716	0
Pozostałe należności	0	42
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	194	965
Pozostałe aktywa	623	32
Aktywa Obrotowe	70 021	49 560
<i>Dynamika</i>	-	-
Zapasy	712	548
Udzielone pożyczki	0	2 292
<i>Należności z tytułu dostaw i usług</i>	53 524	36 876
<i>Pozostałe należności</i>	8 384	7 590
<i>Należności z tytułu podatku dochodowego</i>	360	0
<i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</i>	1 327	0
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	5 714	2 254
Aktywa przeznaczone do zbycia	237	0
Aktywa razem	158 184	83 055
<i>Dynamika</i>		

** Skonsolidowane informacje finansowe pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. (jako dane porównywalne względem informacji finansowych za I półrocze 2009 r.) opublikowanego w dniu 31 sierpnia 2009 r.
Źródło: Emitent

W latach 2006-2008 poziom aktywów Grupy zmniejszył się skokowo w związku ze sprzedażą spółek portfelowych i ograniczaniem skali działalności. Aktywa trwałe Grupy miały nieistotną wartość i dotyczyły urządzeń technicznych i maszyn oraz środków transportu.

Istotnym składnikiem majątku Grupy były aktywa obrotowe, w tym głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz aktywa trwałe i finansowe dostępne do sprzedaży. W 2006 r. majątek obrotowy Grupy miał wartość 190 mln zł, na co złożyły się:

- aktywa jednostek zależnych (głównie rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne) zaklasyfikowanych do działalności zaniechanej, czyli spółek RT Hotels S.A., Magna Investments Sp. z o.o. w likwidacji oraz TB Opakowania S.A. o łącznej wartości 126,8 mln zł,
- środki pieniężne obejmujące głównie krótkoterminowe depozyty bankowe o wartości 60,0 mln zł,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmujące obligacje krótkoterminowe o wartości 3,1 mln zł,
- należności krótkoterminowe o nieistotnej wartości.

Zgodnie z przyjętą polityką ograniczania ryzyka kredytowego związanego z nabyciem dłużnych papierów wartościowych Grupa nabywała papiery wartościowe od emitentów posiadających dobrą wiarygodność kredytową.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. w portfelu inwestycyjnym Emitenta znajdowały się 4 spółki wiodące (wszystkie w upadłości) oraz 20 spółek mniejszościowych, z których większość znajdowała się w upadłości. Wartość bilansowa akcji spółek mniejszościowych wyniosła 0,1 mln zł.

W 2007 r. nastąpiło zmniejszenie wartości majątku do 45,1 mln zł, czyli o blisko 75% w porównaniu z 2006 r. Istotnemu zmniejszeniu uległy środki pieniężne w związku z nabyciem akcji własnych przez Emitenta w celu umorzenia, a następnie wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy. W 2007 r. Grupa zbyła także posiadane akcje spółki RT Hotels, co wpłynęło na zmniejszenie wartości aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży oraz działalności zaniechanej. Spadek wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży związany był z kontynuacją przejętej strategii zakładającej wyzbywanie się składników portfela inwestycyjnego.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. w portfelu inwestycyjnym Emitenta znajdowały się 2 spółki wiodące (w upadłości) oraz 16 spółek mniejszościowych, z których większość znajdowała się w upadłości. Wartość bilansowa akcji spółek mniejszościowych wyniosła 0,5 mln zł.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r. głównym składnikiem aktywów obrotowych Grupy o wartości 13,7 mln zł były: należności krótkoterminowe, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Należności krótkoterminowe netto w kwocie 4,0 mln zł obejmowały głównie należności z tytułu pożyczek udzielonych spółkom: Cracovia Invest Sp. z o.o. oraz BBI Capital NFI S.A. Obie pożyczki zostały spłacone w wraz z odsetkami w I kwartale 2009 r.

Odpisana należność o wartości 1,6 mln zł dotyczyła w całości pożyczki udzielonej spółce TB Opakowania S.A. W kwietniu 2008 r. Emitent zbył posiadane udziały w spółce TB Opakowania S.A. oraz na podstawie umowy przelał na rzecz osoby fizycznej wierzytelności z tytułu udzielonej pożyczki. W listopadzie 2008 r. spółka TB Opakowania S.A. ogłosiła upadłość, dlatego Emitent zawarł ze wskazaną osobą fizyczną porozumienie, na mocy którego wierzytelność o zwrot kwoty pożyczki została przeniesiona na Emitenta. Kwota 1,6 mln zł dotyczyła należności głównej w wysokości 1,5 mln zł oraz 0,1 mln zł należnych odsetek.

Należności z tytułu sprzedaży akcji w kwocie 1,6 mln zł dotyczyły spółki TB Opakowania S.A.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży o wartości 2,6 mln zł obejmowały obligacje korporacyjne podmiotów o dobrej wiarygodności kredytowej (2,1 mln zł) oraz akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych (0,5 mln zł).

Na środki pieniężne i ich ekwiwalenty składały się przede wszystkim krótkoterminowe depozyty bankowe o terminie wymagalności do 26 dni.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. w portfelu inwestycyjnym Emitenta znajdowały się 2 spółki wiodące (w upadłości) oraz 12 spółek mniejszościowych, z których większość znajdowała się w upadłości. Wartość bilansowa akcji spółek mniejszościowych wyniosła 0,5 mln zł.

W I półroczu 2009 r. Emitent nabył aktywa finansowe w dwóch spółkach i rozpoczął ich konsolidację, co przyczyniło się do znaczącego wzrostu majątku Grupy. Najistotniejszą pozycją aktywów trwałych Grupy była na dzień 30 czerwca 2009 r. wartość firmy jednostek podporządkowanych, czyli przejętych spółek Mediatel S.A. oraz INFO-TV-FM Sp. z o.o., stanowiąca różnicę między ceną nabycia a niższą od niej wartością godziwą przejętych aktywów netto. Rzeczowe aktywa trwałe Grupy wynoszące na dzień 30 czerwca 2009 r. 28.900 tys. zł obejmowały głównie maszyny i urządzenia oraz grunty i budynki należące do spółek zależnych od Emitenta. Aktywa trwałe Grupy na dzień 30 czerwca 2009 r. osiągnęły wartość 158.184 tys. zł.

Aktywa obrotowe Grupy na koniec I półrocza 2009 r. wyniosły 70.021 tys. zł. Na aktywa obrotowe Grupy składały się głównie należności z tytułu dostaw i usług stanowiące około 70% aktywów obrotowych. Znacząca część należności denominowana jest w walutach obcych (głównie w EUR).

Grupa aktywnie monitoruje stan należności i terminy ich spłacania w celu ograniczenia ryzyka kredytowego. Na dzień zatwierdzenia Prospektu około 14% należności jest przeterminowana.

Ocena płynności finansowej Grupy Kapitałowej

	I półrocze 2009	I półrocze 2008**	I półrocze 2008*	2008	2007	2006
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	0,9	1,0	16,1	33,6	1,2	2,7
Wskaźnik płynności natychmiastowej	0,1	0,0	8,9	6,4	0,3	0,8

Algorytm wyliczania wskaźników

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności natychmiastowej = środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe

Źródło: Emitent

* Skonsolidowane informacje finansowe za I półrocze 2008 r. pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze 2008 r. opublikowanego w dniu 22 października 2008 r.

** Skonsolidowane informacje finansowe pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. (jako dane porównywalne względem informacji finansowych za I półrocze 2009 r.) opublikowanego w dniu 31 sierpnia 2009 r.

W latach 2006-2008 wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej utrzymywały się na korzystnym poziomie. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej wyrażony w relacji posiadanych przez Grupę aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych w całym analizowanym okresie kształtował się na poziomie wynoszącym co najmniej 1,2, uznawanym za bezpieczny. Obniżenie wskaźników w 2007 r. wynikało ze znacznego zmniejszenia poziomu środków pieniężnych w związku z nabyciem akcji własnych. W 2008 r. poziom wskaźnika wzrósł do poziomu 33,6, co wskazywałoby na nadpłynność i należałoby ocenić negatywnie, jednak była to sytuacja jednorazowa związana z realizacją ostatniego etapu polityki dezynwestycji i znaczącym zmniejszeniem poziomu zobowiązań, w szczególności dotyczących aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży i działalnością zaniechaną.

Ze względu na zmianę struktury organizacyjnej Grupy i w wyniku uwzględnienia działalności przejętych spółek w sprawozdaniu Emitenta wskaźniki płynności finansowej uległy obniżeniu do standardowych poziomów osiąganych przed 2008 r. W całym analizowanym okresie Grupa posiadała zdolność do regulowania bieżących zobowiązań. Grupa Kapitałowa jest w pełni wypłacalna i terminowo rozlicza się z zaciągniętych zobowiązań zarówno w działalności kontynuowanej, jak i zaniechanej. Jedynie, ze względu na poniesienie znaczących wydatków gotówkowych przez Grupę w I półroczu 2009 r. (np.: opłata za rezerwację częstotliwości w kwocie około 15 mln zł) grupa wykazała stosunkowo niskie wskaźniki płynności natychmiastowej.

9.2. Wynik operacyjny

W latach 2006-2008 Grupa ograniczała skalę prowadzonej działalności i przeprowadzała ostatni etap dezynwestycji polegające na zbywaniu spółek portfelowych, co przełożyło się na znaczne wahania poziomu wyniku przed opodatkowaniem. Ze względu na niewielką skalę kontynuowanej działalności operacyjnej pozycję zysk lub strata przed opodatkowaniem wykazaną w latach 2006-2008 w rachunku wyników należy utożsamiać z wynikiem operacyjnym na działalności kontynuowanej.

Z początkiem 2009 r. Emitent rozpoczął realizację nowej strategii rozwoju i nabył udziały w 2 spółkach prowadzących działalność na rynku telekomunikacyjnym. Spółki te zostały objęte konsolidacją metodą pełną. Zysk operacyjny Grupy za I półrocze 2009 r. wyniósł 4.256 tys. zł i został wypracowany głównie z działalności w obszarze telekomunikacji.

Analiza rentowności Grupy Kapitałowej

	I półrocze 2009	I półrocze 2008**	I półrocze 2008*	2008	2007	2006
ROE	4,91%	6,78%	-60,20%	-23,4%	-117,1%	22,4%
ROA	2,28%	2,28%	-56,47%	-22,7%	-21,1%	14,1%
Rentowność operacyjna działalności kontynuowanej	3,67%	3,07%	-181,66%	-130,2%	28,5%	55,3%
Rentowność netto działalności kontynuowanej	3,33%	3,05%	-181,66%	-130,2%	28,5%	55,0%
Rentowność netto	3,33%	3,05%	-281,77%	-183,5%	-111,5%	90,7%

* dane zannualizowane

Algorytm wyliczania wskaźników:

Rentowność kapitału własnego (ROE) = zysk (strata) netto / stan kapitałów własnych na koniec okresu

Rentowność aktywów (ROA) = zysk (strata) netto / stan aktywów ogółem na koniec okresu

Rentowność operacyjna działalności kontynuowanej = zysk przed opodatkowaniem / przychody netto razem

Rentowność netto działalności kontynuowanej = zysk netto z działalności kontynuowanej / przychody netto razem

Rentowność netto = zysk (strata) netto / przychody netto razem

* Skonsolidowane informacje finansowe za I półrocze 2008 r. pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze 2008 r. opublikowanego w dniu 22 października 2008 r.

** Skonsolidowane informacje finansowe pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. (jako dane porównywalne względem informacji finansowych za I półrocze 2009 r.) opublikowanego w dniu 31 sierpnia 2009 r.

Źródło: Emitent

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi poszczególne wskaźniki rentowności Grupy podlegały znacznym wahaniom. Poziom poszczególnych wskaźników wielkości przedsiębiorstwa (w szczególności wynik netto, przychody, aktywa ogółem) kształtowany był przez zdarzenia o charakterze jednorazowym, związane z finalizacją dezynwestycji, a następnie od 2009 r. z realizacją nowej strategii.

W 2006 r. wszystkie poziomy rentowności Grupy były dodatnie w związku z wygenerowaniem zysku netto na działalności kontynuowanej oraz działalności zaniechanej.

W 2007 r. Grupa wygenerowała zysk netto na działalności kontynuowanej. Rentowność netto na działalności kontynuowanej wyniosła 28,5%, co stanowiło spadek o blisko 27 punktów procentowych w porównaniu z 2006 r.,

Poniesienie straty na działalności zaniechanej przełożyło się jednak na ujemne stopy zwrotu z aktywów i kapitałów własnych oraz na ujemną rentowność netto.

W 2008 r. Grupa poniosła stratę zarówno na działalności kontynuowanej, jak i na działalności zaniechanej, dlatego rentowność Grupy na wszystkich poziomach była ujemna.

W I półroczu 2009 r. działalność Grupy była rentowna na wszystkich poziomach działalności. Rentowność operacyjna kształtowała się na poziomie zbliżonym do rentowności netto, co związane było z ograniczonym wpływem działalności finansowej na wyniki Grupy. Wskaźniki rentowności kapitałów własnych i rentowności aktywów wyniosły odpowiednio 3,8% oraz 2,6%.

9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym wydarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na te wyniki

Wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową kształtowane były przez następujące istotne czynniki:

- zyski ze sprzedaży aktywów w związku z realizacją ostatniego etapu strategii dezinvestycji; W 2006 r. zysk z tytułu sprzedaży i likwidacji jednostek zależnych oraz sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wyniósł łącznie 27,5 mln zł, natomiast w 2007 r. 5,8 mln zł. W 2008 r. zysk z tytułu zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wyniósł 0,7 mln zł;
- przychody z tytułu odsetek od krótkoterminowych depozytów bankowych; Emitent utrzymuje posiadane zasoby gotówkowe w formie krótkoterminowych depozytów bankowych o terminie wymagalności do 26 dni;
- wynagrodzenie firmy zarządzającej majątkiem Emitenta; Koszty związane z wynagrodzeniem firmy zarządzającej były zróżnicowane w latach 2006-2007, a ich poziom uzależniony był od skali działalności Emitenta. W kwietniu 2008 r. umowa z firmą zarządzającą uległa rozwiązaniu;
- poziom kosztów administracyjnych (usług bankowych, maklerskich, prawnych) związanych głównie z prowadzonymi działaniami dezinvestycyjnymi;
- poziom pozostałych kosztów operacyjnych, który był istotnie wyższy w 2008 r., gdy dokonano odpisu aktualizującego wartość należności w wysokości 1,6 mln zł;
- wynik osiągnięty na działalności zaniechanej, realizowany przez spółki przeznaczone w poszczególnych latach do sprzedaży; W 2006 r. na działalności zaniechanej Grupa osiągnęła zysk w wysokości 10,5 mln zł (głównie w segmencie usług hotelarskich i wynajmu powierzchni magazynowo-biurowych). W 2007 r. na działalności zaniechanej Grupa poniosła stratę w wysokości -9,5 mln, przy czym -8,1 mln zł przypisano do segmentu produkcji i sprzedaży wyrobów z tworzyw sztucznych. W 2008 r. jako działalność zaniechaną klasyfikowano spółkę TB Opakowania S.A. (segment produkcji i sprzedaży wyrobów z tworzyw sztucznych), którą konsolidowano do dnia 31 marca 2008 r. Strata w tym segmencie wyniosła -0,9 mln zł.

Wymienione czynniki miały charakter jednorazowy i związane były z realizowaną przez Grupę strategią dezinvestycji. W grudniu 2008 r. Zarząd Emitenta przyjął nową strategię polegającą na budowie grupy telekomunikacyjnej, co wpłynęło znacząco na wyniki Grupy w I kwartale 2009 r.

Emitent nabył aktywa finansowe następujących spółek:

- akcje reprezentujące 66,00% kapitału zakładowego spółki Mediatel S.A. notowanej na GPW,
- udziały reprezentujące 50,50% kapitału zakładowego spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o.

Od momentu nabycia akcji i udziałów w powyższych spółkach Emitent - jako podmiot dominujący - objął je konsolidacją metodą pełną. Włączenie spółek do Grupy Kapitałowej i ich konsolidacja przyczyniły się do blisko 5-krotnego wzrostu zysku operacyjnego Grupy za I kwartał 2009 r. w porównaniu do I kwartału 2008 r.

9.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Grupy Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany

W latach 2006-2008 Grupa realizowała strategię dezinvestycji i wyprzedawania posiadanych aktywów finansowych, co bezpośrednio wpływało na poziom generowanych przychodów. W kolejnych latach poziom przychodów netto ulegał zmniejszeniu: o około 70% w 2007 r. w porównaniu z 2006 r. oraz o 80% w 2008 r. w porównaniu z 2007 r. Na wielkość przychodów w największym stopniu wpływała pozycja zysku z tytułu sprzedaży i likwidacji jednostek zależnych kwantyfikowana jako różnica pomiędzy przychodami z tytułu sprzedaży tych jednostek i ich wartością bilansową. Poziom przychodów determinowały także przychody odsetkowe uzyskiwane z lokowania wolnych zasobów gotówkowych.

W I kwartale 2009 r. w związku z realizacją nowej strategii rozwoju Emitent nabył aktywa finansowe 2 spółek i rozpoczął ich konsolidację, co wpłynęło na znaczny wzrost skonsolidowanych przychodów Grupy. Sprzedaż netto Grupy w tym okresie wyniosła 38.083 tys. zł, co stanowiło blisko 60-krotny wzrost w porównaniu z poziomem sprzedaży za I kwartał 2008 r.

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

Na działalność operacyjną Grupy Emitenta wpływają następujące czynniki:

- zwolnienia podatkowe na podstawie §17 ust. 1 pkt 20 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, na podstawie którego dochody narodowych funduszy inwestycyjnych pochodzące z dywidend oraz innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także dochody z tytułu sprzedaży udziałów lub akcji spółek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej są wolne od podatku,
- koniunktura makroekonomiczna na rynkach operacyjnych Grupy,
- poziom stóp procentowych determinujący koszt pieniądza,
- kurs walutowy wpływający na poziom przychodów i kosztów finansowych spółek zależnych Emitenta,
- realizacja strategii Grupy obejmująca wyprzedaż aktywów z portfela inwestycyjnego w latach 2006-2008, a następnie nabycie akcji spółki Mediatel S.A. oraz udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. w ramach realizacji nowej strategii obejmującej budowę grupy telekomunikacyjnej,
- działalność regulacyjna UKE,
- pojemność rynku telekomunikacyjnego w Polsce,
- tempo realizacji strategii cyfryzacji kraju przez rząd Polski,
- możliwości techniczne świadczenia usług telekomunikacyjnych w Polsce np. WLR,
- decyzja Urzędu Komunikacji Elektronicznej odnośnie do przyznania spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. częstotliwości do świadczenia audiowizualnych usług medialnych w technologii DVB-H.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

Analizy zasobów kapitałowych Grupy dokonano na podstawie skonsolidowanych, zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych sprawozdań finansowych za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2008 r. oraz przeglądniętego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania za I półrocze 2009 r. Wskazane sprawozdania zostały sporządzone zgodnie z MSSF.

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Grupy (krótko- i długoterminowego)

Dane w tys. zł	I półrocze 2008*	2008	2007	2006
Kapitał podstawowy	1 284	1 284	1 284	3 554
Akcje własne	-58 265	0	-58 265	247 460
Pozostałe kapitały	60 841	17 452	61 361	248 279
Niepodzielone zyski/ niepokryte straty, w tym	376	-5 409	2 769	-16 549
- Zysk/ strata z lat ubiegłych	2 769	-2 448	9 884	-39 527
- Strata/ zysk netto bieżącego okresu	-2 393	-2 961	-7 115	22 978
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy funduszu	4 236	13 327	7 149	92 357
Kapitał mniejszości	0	0	978	26 798
Kapitał własny razem	4 236	13 327	8 127	119 155
	<i>Dynamika</i>	164%	7%	-
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Rezerwa na podatek odroczoney	0	0	0	0
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	79 505	409	36 961	70 858
	<i>Dynamika</i>		52%	
Rezerwy krótkoterminowe	0	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania, w tym:	280	409	5 879	9 031
- wynagrodzenie za zarządzanie	0	0	73	8 530
- zobowiązania handlowe	0	338	112	121

- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i innych obciążeń	0	3	5 331	49
- pozostałe zobowiązania	0	19	222	80
- rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	49	141	251
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży oraz działalnością zaniechaną	0	0	31 082	61 827
Zobowiązania razem	280	409	36 961	70 858
	<i>Dynamika</i>		52%	-
Pasywa razem	4 516	13 736	45 088	190 013
	<i>Dynamika</i>		31%	24%

* Skonsolidowane informacje finansowe za I półrocze 2008 r. pochodzą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze 2008 r. opublikowanego w dniu 22 października 2008 r.

Źródło: Emitent

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje finansowe pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. wraz z danymi porównywalnymi za I półrocze 2008 r. opublikowanymi w tym sprawozdaniu w dniu 31 sierpnia 2009 r.

<i>Dane w tys. zł</i>	<i>I półrocze 2009</i>	<i>I półrocze 2008**</i>
Kapitał własny	73 523	27 918
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	55 298	27 91
Kapitał podstawowy	8 674	1 284
Kapitał zapasowy	35 969	30 601
Kapitał rezerwowy	3 486	0
Zyski zatrzymane	7 169	-3 967
Udział akcjonariuszy mniejszościowych	18 225	0
	<i>Dynamika</i>	
Zobowiązania długoterminowe	5 156	4 521
Pożyczki i kredyty bankowe	3 085	3 996
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	0
Rezerwa na podatek odroczony	364	0
Rezerwy	474	0
Pozostałe zobowiązania	114	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 099	525
Zobowiązania krótkoterminowe	79 505	50 616
Pożyczki i kredyty bankowe	8 114	5 113
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	208	540
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	20	0
Rezerwy	1 113	5 010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	42 369	39 300
Pozostałe zobowiązania	26 232	230
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	968	423
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	481	0
Zobowiązania razem	84 661	55 137
Pasywa razem	158 184	83 055

** Skonsolidowane informacje finansowe pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. (jako dane porównywalne względem informacji finansowych za I półrocze 2009 r.) opublikowanego w dniu 31 sierpnia 2009 r.

Źródło: Emitent

W latach 2006-2007 wartość pasywów Grupy skokowo malała, w związku ze zmniejszaniem skali prowadzonej działalności oraz realizacji strategii wyprzedaży majątku i wypłaty gotówki akcjonariuszom. W latach 2006-2007 Emitent prowadził skup akcji własnych oraz wypłacał dywidendę, co wpływało na zmniejszenie kapitału własnego.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. zarejestrowany kapitał zakładowy Emitenta wynosił 3,6 mln zł (po uwzględnieniu korekty z tytułu hiperinflacji +548 tys. zł) i dzielił się na 30.056.124 akcje zwykłe na okaziciela o wartości 0,10 zł każda. Najistotniejszymi pozycjami kapitałów własnych w 2006 r. był kapitał zapasowy w wysokości 248,3 mln zł oraz ujemna pozycja akcje własne wykazane w cenie nabycia -142,1 mln zł. Na obniżenie kapitałów własnych wpłynęły także straty poniesione w latach ubiegłych w wysokości -39,5 mln zł. Łączna wartość kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosła 119,2 mln zł, z czego 92,4 mln zł przypadało na akcjonariuszy jednostki dominującej, natomiast 26,8 mln zł przypisano do kapitałów mniejszości (RT Hotels S.A. i TB Opakowania S.A.).

W 2007 r. kapitał własny uległ zmniejszeniu o ponad 90% do wartości 8,1 mln zł. Największy wpływ na tę zmianę miało zmniejszenie wartości kapitału zapasowego do wartości 60,8 mln zł, w związku z umorzeniem części akcji własnych (zmniejszenie o 135,4 mln zł), wypłatą dywidendy w kwocie 25,3 mln zł oraz pokryciem straty z lat ubiegłych kwotą 52,1 mln zł. W wyniku umorzenia akcji kapitał zakładowy Emitenta uległ obniżeniu do kwoty 1,3 mln zł i dzielił się na dzień 31 grudnia 2007 r. na 12.840.482 akcje zwykłe na okaziciela. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Emitenta wyniósł 7,1 mln zł, natomiast na kapitały mniejszości przypadł 1 mln zł w całości dotyczący spółki TB Opakowania S.A.

W 2008 r. kapitał własny wzrósł i na dzień 31 grudnia 2008 r. jego wartość wyniosła 13,3 mln zł, przy czym całość przypisana była do akcjonariuszy jednostki dominującej. Najistotniejszą pozycją kapitału własnego był kapitał zapasowy równy 66,1 mln zł, który wzrósł o 5,2 mln zł w wyniku podziału zysku za 2007 r., oraz ujemna pozycja pozostałe kapitały rezerwowe (-48,5 mln zł) dotycząca sprzedaży nabytych uprzednio akcji własnych poniżej ceny nabycia.

W I półroczu 2009 r. miał miejsce znaczący wzrost wartości pasywów, co związane było z przejściem i konsolidacją dwóch spółek zależnych. Na dzień 30 czerwca 2009 r. pasywa Grupy osiągnęły wartość 158 184 tys. zł. Do tak dynamicznego wzrostu pasywów w największym stopniu przyczynił się wzrost kapitału własnego do wartości 73.523 tys. zł (z czego 55 298 tys. zł przypadało na akcjonariuszy podmiotu dominującego) – ponad 5,5-krotny w porównaniu z dniem 31 grudnia 2008 r. i 17-krotny w relacji do dnia 31 marca 2008 r.

W I półroczu 2009 r. miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta do kwoty 8.673,7 tys. zł w drodze emisji 73.891.008 akcji serii B i C. W związku ze sprzedażą wskazanych akcji powyżej wartości nominalnej znacząco zwiększeniu uległ kapitał zapasowy. Akcje serii B zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji spółki Mediatel S.A. reprezentujących 65,95% kapitału zakładowego, natomiast Akcje serii C zostały objęte w zamian za wkład pieniężny w drodze potrącenia wierzytelności za udziały w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. stanowiące 50,50% jej kapitału zakładowego.

W latach 2006-2008 poziom zadłużenia Grupy zmniejszał się. Zobowiązania dotyczące działalności kontynuowanej miały charakter krótkoterminowy i obejmowały głównie wynagrodzenie firmy zarządzającej (szczególnie w 2006 r.) oraz zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń. W 2006 r. zobowiązania dotyczące działalności kontynuowanej wyniosły 9,0 mln zł, natomiast w 2006 r., w związku ze skokowym zmniejszeniem skali działalności, uległy obniżeniu o około 35% do wartości 5,9 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2008 r. wartość zobowiązań wyniosła 0,4 mln zł, z czego 0,3 mln zł przypadło na zobowiązania handlowe.

Istotnym składnikiem zobowiązań ogółem w latach 2006-2007 były zobowiązania dotyczące działalności zaniechanej, na które składały się głównie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz zobowiązania o charakterze handlowym. Na dzień 31 grudnia 2006 r. zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży oraz działalnością zaniechaną wyniosły 61,8 mln zł, natomiast na dzień 31 grudnia 2007 r. zobowiązania dotyczące działalności zaniechanej zmniejszyły się do 31,1 mln zł, w związku ze stopniową wyprzedacją aktywów z portfela inwestycyjnego.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Emitent nie posiadał aktywów przeznaczonych do sprzedaży oraz działalności zaniechanej oraz nie wykazywał zobowiązań z tego tytułu.

Na dzień 30 czerwca 2009 r. wartość kapitału obcego Grupy wyniosła 84.661 tys. zł i składały się na niego: zobowiązania i rezerwy długoterminowe o wartości 5.156 tys. zł oraz zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe o wartości 79.505 tys. zł. Długoterminowy kapitał obcy obejmował przede wszystkim kredyty bankowe o wartości 3.085 tys. zł, a także zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wynoszące 1.099 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe składały się w dużej mierze z zobowiązań o charakterze handlowym (około 55% krótkoterminowych kapitałów obcych) oraz ze zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (11%). Rezerwy krótkoterminowe miały wartość 1.113 tys. zł i zostały zawiązane w związku ze sporami sądowymi z tytułu rozliczeń telekomunikacyjnych. Krótkoterminowy kapitał obcy obejmował przede wszystkim kredyty bankowe i pożyczki o wartości 8.114 tys. zł oraz krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego o wartości 968 tys. zł.

Szczegółowe informacje na temat źródeł kapitału obcego na dzień zatwierdzenia Prospektu zamieszczone zostały w pkt 10.3.2. Potrzeby kredytowe Grupy Kapitałowej.

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

Dane w tys. zł	2008	2007	2006
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>			
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-2 212	2 436	16 305
Korekty razem	-4 549	-13 951	2 259
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej dotyczące działalności kontynuowanej	-6 760	-11 515	18 564
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży i działalności zaniechanej	3 548	24 010	321
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, razem	-3 212	12 495	18 885
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>			
Wpływy	7 043	32 552	48 871
Wydatki	9 855	0	78
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej dotyczące działalności kontynuowanej	-2 812	32 552	48 793
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży i działalności zaniechanej	-612	-2 124	-13 893
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, razem	-3 424	30 428	34 900
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>			
Wpływy	8 390	0	0
Wydatki	5 630	73 068	137 407
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej dotyczące działalności kontynuowanej	2 760	-73 068	-137 407
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży i działalności zaniechanej	-3 089	-24 018	21 044
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem	-329	-97 086	-116 363
Przepływy pieniężne netto dotyczące działalności kontynuowanej	-6 812	-52 031	-70 050
Przepływy pieniężne netto aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży i działalności zaniechanej	-153	-2 132	7 472
Przepływy pieniężne netto razem	-6 965	-54 163	-62 578
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu łącznie z środkami pieniężnymi przypisanymi do działalności zaniechanej	9 571	63 734	126 312
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu łącznie z środkami pieniężnymi przypisanymi do działalności zaniechanej	2 606	9 571	63 734

* Skonsolidowane informacje finansowe za I półrocze 2008 r. pochodzą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze 2008 r. opublikowanego w dniu 22 października 2008 r.
Źródło: Emitent

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje finansowe pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. wraz z danymi porównywalnymi za I półrocze 2008 r. oraz danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. opublikowanymi w tym sprawozdaniu w dniu 31 sierpnia 2009 r.

Dane w tys. zł	I półrocze 2009	I półrocze 2008**	2008***	
A.	Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I.	Zysk przed opodatkowaniem skorygowany o wycenę bilansową środków pieniężnych	3 986	1 894	10 905
II.	Korekty razem	4 084	6 866	5 095
1.	Amortyzacja	4 743	1 357	6 674
2.	Odsetki i dywidendy otrzymane	-95	0	117
4.	Zysk/strata ze sprzedaży majątku trwałego	152	0	0
5.	Koszty odsetek	0	0	-490

6.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-99	-30	0
7.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-216	-11	-1 206
8.	Zmiana stanu rezerw	-401	5 550	0
III.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale pracującym (I+/-II)	8 070	8 760	16 000
1.	Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-2 284	-28 520	-14 652
2.	Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	-5 266	30 053	17 076
3.	Zmiana stanu zapasów	-57	-540	-377
4.	Inne korekty	0	3 057	25
5.	Udzielone pożyczki i kredyty	0	0	589
6.	Pozostałe aktywa finansowe wykazywane wg wartości godziwej z zyskami lub stratami w rachunku zysków i strat	0	0	-2 191
IV.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (III+/-1,2,3,4,5,6)	463	12 810	16 470
1.	Odsetki, udziały w zyskach	0	0	-42
2.	Zapłacony podatek dochodowy	-685	0	-746
V.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (IV+/- 1, 2)	-222	12 810	15 682
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
1.	Odsetki otrzymane	482	61	109
2.	Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	224	0	0
3.	Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego i wartości niematerialnych	186	-7 166	264
4.	Wpływ udzielonej pożyczki, udzielonego kredytu	4 643	0	0
	Środki przejęte w wyniku nabycia spółek	667		
5.	Wydatki na zakup majątku trwałego	-2 168	-8 429	-8 336
6.	Wydatki na zakup udziałów i akcji	-2 984	0	0
7.	Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	-1 500	0	0
8.	Wydatki za przejęcie wierzytelności od obligacji			-513
	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-450	-15 534	-8 476
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
1.	Udzielone pożyczki	544	0	-1 800
2.	Zaciągnięcie kredytów bankowych	0	6 000	7 703
3.	Wykup wierzytelności	0	0	-8 428
4.	Dotacje za zakup środków trwałych	175	0	0
5.	Dywidendy wypłacone	0	-328	0
6.	Splata odsetek	-675	0	-545
7.	Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-601	-85	-576
8.	Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	1 801	395	0
9.	Inne wydatki finansowe	-81	0	0
10.	Splata kredytów i pożyczek	-1 231	-1 800	1 416

	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-68	4 182	-2 230
D.	Przepływy pieniężne netto razem	-740	1 458	4 976
	Zaokrąglenia	1	-1	
E.	Środki pieniężne na początek okresu łącznie ze środkami pieniężnymi przypisanymi do działalności zaniechanej	6 237	786	786
	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	216	11	475
F.	Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	5 714	2 254	6 237

** Skonsolidowane informacje finansowe pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. (jako dane porównywalne względem informacji finansowych za I półrocze 2009 r.) opublikowanego w dniu 31 sierpnia 2009 r.

*** Skonsolidowane informacje finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. (jako dane porównywalne względem informacji finansowych za I półrocze 2009 r.) opublikowanego w dniu 31 sierpnia 2009 r.

Źródło: Emitent

W latach 2006-2007 Grupa wygenerowała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej. W 2006 r. dodatnie przepływy na działalności kontynuowanej wynikały z wypracowania zysku oraz uwolnienia środków pieniężnych z aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną. Grupa wygenerowała także niewielkie dodatnie przepływy na działalności zaniechanej. W 2007 r. na działalności kontynuowanej Grupa wygenerowała ujemne przepływy, które w największym stopniu kształtowane były przez stratę z działalności inwestycyjnej oraz zamrożenie środków pieniężnych w pasywach związanych z działalnością operacyjną (spłata zobowiązań). Na działalności zaniechanej Grupa wypracowała dodatnie przepływy operacyjne w wysokości 24,0 mln zł. W 2008 r. na skutek poniesienia straty oraz zamrożenia gotówki we wzroście należności Grupa wygenerowała na działalności kontynuowanej ujemne przepływy z działalności operacyjnej, które zostały częściowo skompensowane przez dodatnie przepływy na działalności zaniechanej. Łączne przepływy z działalności operacyjnej w 2008 r. wyniosły -6,8 mln zł.

W okresie 2006-2007 źródłem finansowania działalności Grupy były wpływy z działalności inwestycyjnej, w szczególności z tytułu sprzedaży jednostek zależnych. Łączne przepływy z działalności inwestycyjnej (po uwzględnieniu ujemnych przepływów na działalności zaniechanej) były w latach 2006-2007 dodatnie. W 2008 r. wydatki z działalności inwestycyjnej obejmujące nabycie akcji i udziałów w jednostkach krajowych oraz dłużnych papierów wartościowych o łącznej wartości 5,4 mln zł oraz udzielenie pożyczek w kwocie 4,5 mln zł nie zostały w pełni pokryte przez wpływy dotyczące sprzedaży jednostek zależnych oraz spłaty kredytów. Łączne przepływy inwestycyjne w 2008 r. wyniosły -3,4 mln zł.

W latach 2006-2008 przepływy Grupy z działalności finansowej były ujemne. W latach 2006-2007 Grupa nie uzyskiwała wpływów z działalności finansowej, natomiast zanotowała znaczne wydatki związane ze skupem akcji własnych oraz wypłatą dywidendy, szczególnie w 2007 r. W 2008 r. Grupa wygenerowała wpływy z tytułu sprzedaży przedmiotowo skupionych akcji własnych w wysokości 8,4 mln zł. Wydatki związane z nabyciem akcji własnych wyniosły 5,5 mln zł. Łączne przepływy z działalności operacyjnej Grupy były w 2008 r. ujemne, do czego przyczyniły się ujemne przepływy na działalności zaniechanej.

Przepływy pieniężne netto Grupy w okresie 2006-2008 były ujemne i przyczyniły się do zmniejszenia salda posiadanych zasobów gotówkowych.

W I półroczu 2009 r. Grupa wypracowała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej wynoszące 8.070 tys. zł. Wartość ta została ukształtowana przez zysk brutto wynoszący 3.987 tys. zł oraz korekty w łącznej kwocie 4.084 tys. zł, na które złożyły się przede wszystkim amortyzacja w wysokości 4.743 tys. zł oraz wzrost poziomu zobowiązań o 5.266 tys. zł przyczyniający się do zatrzymania gotówki w Grupie.

Źródłem finansowania działalności Grupy były ponadto wpływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 6.202 tys. zł, obejmujące głównie: spłatę kredytów udzielonych przez spółki z Grupy, środki finansowe przejęte w wyniku nabycia spółek oraz wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych. Wydatki inwestycyjne w łącznej kwocie 6.652 tys. zł poniesione zostały na nabycie jednostek zależnych oraz wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych. Łączne przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -450 tys. zł.

W I półroczu 2009 r. Grupa wygenerowała ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości -68 tys. zł, co związane było z niewielkimi wpływami w postaci zaciągniętych kredytów i pożyczek o wartości 544 tys. oraz wydatkami wynoszącymi 2.656 tys. zł obejmującymi spłatę rat i odsetek kredytowych, spłatę zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz wydatki związane z emisją akcji.

Przepływy pieniężne netto Grupy w I półroczu 2009 r. były ujemne i przyczyniły się do zmniejszenia salda środków pieniężnych o 740 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2009 r. saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosło 5.714 tys. zł.

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Grupy

10.3.1. Ocena struktury kapitałów i zadłużenia Grupy

	I półrocze 2009	I półrocze 2008**	I półrocze 2008*	2008	2007	2006
Udział kapitału własnego w pasywach ogółem	46,48%	33,61%	93,80%	97,0%	18,0%	62,7%
Udział kapitału zapasowego w pasywach ogółem	22,74%	36,84%	-	480,9%	134,9%	130,7%
Udział kapitału mniejszości w pasywach ogółem	11,52%	0,00%	0,00%	0,0%	2,2%	14,1%
Udział zobowiązań w pasywach ogółem (wskaźnik ogólnego zadłużenia)	53,52%	66,39%	6,20%	3,0%	82,0%	37,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	115,15%	197,50%	106,61%	3,1%	454,8%	59,5%
Udział zobowiązań kontynuowaną krótkoterminowych (związanych z działalnością kontynuowaną) w pasywach ogółem	50,26%	60,94%	6,20%	3,0%	13,0%	4,8%
Udział zobowiązań związanych z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży oraz działalnością zaniechaną w pasywach ogółem	0,00%	0,00%	0,00%	0,0%	68,9%	32,5%
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	-14 640	-5 577	4 223	13 317	8 111	119 124

Algorytm obliczania wskaźników:

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania razem / kapitał własny

Kapitał obrotowy netto = aktywa obrotowe – zobowiązania razem

* Skonsolidowane informacje finansowe za I półrocze 2008 r. pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze 2008 r. opublikowanego w dniu 22 października 2008 r.

** Skonsolidowane informacje finansowe pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. (jako dane porównywalne względem informacji finansowych za I półrocze 2009 r.) opublikowanego w dniu 31 sierpnia 2009 r.

Źródło: Emitent

Struktura finansowania w latach objętych historycznymi informacjami finansowymi podlegała znacznym wahaniom w związku z istotnymi zmianami wielkości poszczególnych składników pasywów.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w 2006 r. wyniósł 37,3%, natomiast w 2007 r. w wyniku znacznego spadku kapitału własnego oraz mniej dynamicznego spadku zadłużenia wskaźnik ten wzrósł do 82,0%. W 2008 r. miały miejsce wzrost wartości kapitałów własnych oraz zmniejszenie poziomu zadłużenia, co przyczyniło się do spadku wskaźnika ogólnego zadłużenia do 3,0%. Podobna tendencja dotyczyła wskaźnika zadłużenia kapitału własnego, określającego stopień zaangażowania kapitału obcego w stosunku do kapitału własnego.

W I półroczu 2009 r. wskaźniki zadłużenia kształtowały się względnie na bezpiecznym poziomie. W wyniku rozszerzenia Grupy o inne spółki, w tym okresie nastąpił wzrost wartości pasywów Grupy. Konsolidowane pasywa spółek zależnych spowodowały zmianę struktury finansowania Grupy Emitenta - zarówno na skutek wzrostu wartości kapitałów własnych, jak i przede wszystkim wartości kapitałów obcych. Ponadto w I półroczu 2009 r. ukształtowała się bardziej stabilna struktura finansowania. Ukształtowana w Grupie relacja kapitałów własnych do obcych jest właściwa dla podmiotów prowadzących działalność handlową.

Strukturę finansowania Grupy należy uznać za bezpieczną. We wszystkich latach objętych historycznymi informacjami finansowymi kapitał obrotowy netto był dodatni, co oznaczało, że Grupa utrzymywała płynność finansową, ponieważ znaczna część aktywów finansowana była kapitałem własnym - stabilnym długoterminowym źródłem finansowania. W poszczególnych analizowanych latach spełniona została złota reguła finansowa, czyli trwałe składniki majątku Grupy w pełni pokryte były długoterminowymi źródłami kapitału.

10.3.2. Potrzeby kredytowe Grupy Kapitałowej

Potrzeby kredytowe Grupy Kapitałowej Emitenta wynikają z przyjętej strategii rozwoju i realizowanych zadań inwestycyjnych. Spółki z Grupy korzystają ponadto z kredytów w rachunku bieżącym, których saldo uzależnione jest od okresowego zapotrzebowania na gotówkę operacyjną.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa - oprócz zobowiązań o charakterze handlowym, świadczeń pracowniczych i innych lub rezerw - wykazuje zobowiązania wynikające przede wszystkim z zaciągnięcia następujących kredytów i pożyczek lub wyemitowania instrumentów dłużnych:

- kredytu inwestycyjnego długoterminowego zaciągniętego przez spółkę zależną Emitenta - Mediatel S.A. - w wysokości 6.000 tys. zł na pokrycie kosztów zakupu spółki eTel Polska Sp. z o.o. (obecnie Mediatel 4B Sp. z o.o.). Kredyt zaciągnięty został na podstawie umowy zawartej w dniu 31 marca 2009 r. z bankiem BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Umowa zastąpiła obowiązujące do tej pory umowy kredytowe w rachunkach bieżących zawarte pomiędzy poszczególnymi spółkami z Grupy Mediatel a BRE Bankiem przy jednoczesnym zwiększeniu linii kredytowej do kwoty 6.000.000 zł. Umowa została

zawarta w celu ułatwienia zarządzania finansami w spółkach Grupy Kapitałowej Mediatel. Kredyt oprocentowany jest oprocentowaniem zmiennym opartym o WIBOR O/N + marża banku. Termin spłaty kredytu przypada na dzień 29 lipca 2011 r. Szczegółowe informacje na temat umowy kredytu z dnia 31 marca 2009 r. zostały przedstawione w pkt 22.2.1.1.5. Dokumentu Rejestacyjnego - Umowa kredytowa zawarta w dniu 31 marca 2009 r. z BRE BANK S.A.,

- kredytu krótkoterminowego w rachunku bieżącym zaciągniętego przez Mediatel S.A., Mediatel 4B oraz Elterix w łącznej wysokości nie przekraczającej 6.000 tys. zł
- kredytu inwestycyjnego zaciągniętego przez spółkę zależną Emitenta – INFO-TV-FM Sp. z o.o. – w wysokości 1.943 tys. zł na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego pod nazwą Uruchomienie nowego Ośrodka Nadawczego w miejscowości Ławy gmina Rzekuń, powiat Ostrołęka woj. Mazowieckie w celu świadczenia usług radiodfuzyjnych w innowacyjnej technologii cyfrowej i analogowej”. Kredyt zaciągnięty został na podstawie umowy zawartej w dniu 27 stycznia 2009 r. z bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie. Na dzień zatwierdzenia Prospektu kwota zadłużenia z tytułu powyższego kredytu wynosi 860 tys. zł. Kredyt oprocentowany jest oprocentowaniem zmiennym opartym o WIBOR 1M + marża banku. Termin spłaty kredytu przypada na 30 czerwca 2014 r. Szczegółowe informacje na temat umowy kredytu z dnia 31 marca 2009 r. zostały przedstawione w pkt 22.2.2.1. Dokumentu Rejestacyjnego - Umowa kredytu zawarta w dniu 27 stycznia 2009 r. z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.
- obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez Emitenta na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 8 czerwca 2009 r. o wyrażeniu zgody na emisję przez Fundusz obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 40 mln zł. W dniu 27 lipca 2009 r. Emitent zakończył prywatną emisję obligacji na okaziciela serii A. W ramach emisji obligacji serii A przydzielone zostały wszystkie emitowane obligacje, to jest łącznie 20 sztuk o wartości nominalnej i emisyjnej 1.000 tys. zł każda. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o WIBOR 6M + 5% w skali roku. Odsetki wypłacane są w sześciomiesięcznych okresach odsetkowych licząc od dnia emisji. Wykup obligacji następuje po upływie 18 miesięcy od dnia emisji o ile Fundusz lub podmioty uprawnione z obligacji nie skorzystają z opcji wcześniejszego wykupu. Wcześniejszy wykup może nastąpić na żądanie Funduszu lub posiadacza obligacji w dniach płatności odsetek, to jest po upływie sześciu i dwunastu miesięcy od dnia emisji. Obligacje wykupywane są po cenie równej wartości nominalnej. Wpływy z emisji obligacji przeznaczono na sfinansowanie objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. Emitent obejmie w podwyższonym kapitale spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. udziały o wartości do 17,5 mln zł.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu saldo długoterminowego zadłużenia Grupy z tytułu kredytów i pożyczek oraz z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych wynosi 22.858 tys. zł, natomiast zadłużenia krótkoterminowego z powyższych tytułów wynosi 8.576 tys. zł.

Ponadto Grupa wykazuje długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 1.392 tys. zł oraz zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 1.024 tys. zł.

Grupa terminowo reguluje zobowiązania z tytułu spłaty rat kredytowych, rat leasingowych i odsetek.

Grupa monitoruje wpływ wzrostu stóp procentowych na przyszłe wyniki finansowe oraz uwzględnia ich wpływ na przepływy pieniężne. Grupa nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem zmian stopy procentowej, ponieważ w opinii Zarządu - biorąc pod uwagę wahania poziomu stóp procentowych w okresie ostatnich dwóch lat oraz dostępne przewidywania - przyszłe zmiany stóp procentowych nie będą znaczne i nie wpłyną istotnie na poziom wyniku finansowego.

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

Ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych Emitenta wynikają z przepisów prawa oraz postanowień umownych.

Na kapitał własny Emitenta składają się kapitał zakładowy i zapasowy. Zasady tworzenia i wykorzystywania kapitałów własnych określają przepisy prawa, m.in. Kodeks spółek handlowych. W czasie trwania spółki nie wolno zwracać akcjonariuszom dokonanych wpłat na kapitał zakładowy, poza wyjątkami wskazanymi w przepisach Kodeksu spółek handlowych (art. 344). Kapitał zapasowy, na który przelewa się co najmniej 8% zysku netto za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej 1/3 kapitału zakładowego, tworzony jest na pokrycie strat (art. 396 KSH). Kapitał zapasowy do wysokości 1/3 wysokości kapitału zakładowego może zostać przeznaczony wyłącznie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym. W pozostałym zakresie Walne Zgromadzenie Emitenta może przeznaczyć kapitał zapasowy na inne cele. Kapitał rezerwowy

przeznaczany jest na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (zgodnie z art. 369 KSH). O użyciu kapitału rezerwowego decyduje Walne Zgromadzenie w drodze odpowiedniej uchwały. Ponadto spółka na zasadach określonych w art. 345 KSH nie może bezpośrednio lub pośrednio finansować nabycia emitowanych przez nią akcji.

Spółka Mediatel S.A. zawarła umowy kredytowe, których oprocentowanie uzależnione jest od zmian stóp procentowych.

W dniu 6 listopada 2007 r. spółka Mediatel S.A. zawarła umowę kredytową oraz zawarła w dniach 31 października 2008 r. oraz 16 grudnia 2008 r. aneksy do wyżej wymienionej umowy. Przedmiotem umowy (i zawartych aneksów) jest udzielenie spółce kredytu w kwocie nie przekraczającej 3 mln zł. Oprocentowanie kredytu obliczane jest jako zmienna stopa WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych z notowania na 1 dzień roboczy przed datą postawienia środków do dyspozycji powiększonej o 1,5 punktu procentowego z tytułu marży banku, w stosunku rocznym do kwoty wykorzystanego kredytu.

W dniu 27 marca 2008 r. spółka zależna Emitenta – Mediatel S.A. – zawarła umowę kredytu inwestycyjnego na refinansowanie kosztów zakupu udziałów w spółce eTel Polska Sp. z o.o. Wysokość oprocentowania jest równa zmiennej stopie WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych z notowania na dwa dni robocze przed datą ciągnięcia i przed każdym następnym okresem odsetkowym powiększonej o 1,5 punktów procentowych z tytułu marży Banku.

W dniu 31 marca 2009 r. spółka zależna od Emitenta – Mediatel S.A. zawarła umowę kredytową na rachunku bieżącym z bankiem BRE Bank S.A. na łączną kwotę 6 mln zł. Umowa zastąpiła obowiązujące do tej pory umowy kredytowe w rachunkach bieżących zawarte pomiędzy poszczególnymi spółkami z Grupy Mediatel a BRE Bankiem przy jednoczesnym zwiększeniu linii kredytowej do kwoty 6.000.000 zł. Umowa została zawarta w celu ułatwienia zarządzania finansami w spółkach Grupy Kapitałowej Mediatel S.A.

W dniu 30 kwietnia 2008 r. spółka Mediatel S.A. zawarła umowę najmu ze spółką Europolis Bitwy Warszawskiej Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Wynajmujący) w związku z najmem pomieszczeń biurowych w budynku Business Center Bitwy Warszawskiej, przy ul. Bitwy Warszawskiej 1920 nr 7 w Warszawie. Umowa jest zawarta na 61 miesięcy od dnia udostępnienia lokalu. Jako zabezpieczenie umowy ustalono kaucję pieniężną na kwotę 433.244,17 zł.

W dniu 7 kwietnia 2009 r. spółka Mediatel S.A. zawarła umowę najmu powierzchni kolokacyjnej w budynku Centrum LIM w Warszawie, przy Al. Jerozolimskich 65/79 ze spółką Liliun Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Umowę zawarto na czas określony do 1 kwietnia 2012 r. jako zabezpieczenie umowy ustanowiono kaucję pieniężną na kwotę 21,5 tys. euro.

10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3. i 8.1. Dokumentu Rejestracyjnego

Jednym z istotnych zobowiązań wymagających złożonego finansowania jest planowana inwestycja budowy sieci do transmisji sygnału telewizji mobilnej przez INFO-TV-FM Sp. z o.o. opisaną szerzej w pkt 5.2.3. Dokumentu Rejestracyjnego. Finansowanie inwestycji spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. może zostać przeprowadzone na zasadzie vendor financing (strategia zbliżona do leasingu), która umożliwi szybkie uruchomienie usługi przy wykorzystaniu zasobów dostawcy wraz ze stopniową rozbudową zasobów spółki oraz z uruchamianiem kolejnych obszarów działania. Ponadto Emitent wraz ze spółką Evotec Management Limited planują dokonać podniesienia kapitału zakładowego spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. Emitent zamierza objąć udziały za kwotę 19.992,6 tys. zł, a Evotec za kwotę 2.836,2 tys. zł. W efekcie udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. wzrośnie do ok. 62%. Jako źródło finansowania podniesienia kapitału w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o., Emitent dokonuje od dnia 9 lipca 2009 r. emisję obligacji korporacyjnych. Pod uwagę brana jest też możliwość wzięcia kredytu inwestycyjnego. Ponadto spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. ubiega się o dotacje z funduszy Unii Europejskiej, na refundację części kosztów związanych z realizowanymi procesami inwestycyjnymi. W kolejnych etapach realizowania inwestycji źródła finansowania będą uzależnione od osiąganych wyników spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. W opinii Zarządu Emitenta w znacznej części kolejne etapy przedsięwzięcia będą realizowane ze środków własnych spółki – z wypracowanych zysków.

11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1. Badania i rozwój

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. prowadzi badania w zakresie rozwoju nowej usługi dotyczącej telewizji mobilnej w standardzie DVB-H. Badania prowadzone są w zakresie weryfikacji funkcjonowania technologii transmisji sygnału dla usługi telewizji mobilnej. Prace przygotowawcze do wdrożenia systemów DVB-H spółka rozpoczęła w 2006 r.

W październiku 2006 r. w Centralnym Laboratorium Badań Technicznych UKE spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. wraz ze spółką IRTE S.p.A. (włoski producent innowacyjnych urządzeń oraz lider w zakresie rozwiązań technicznych systemu DVB-H) dokonały pierwszej prezentacji systemu cyfrowej telewizji mobilnej w systemie DVB-H.

Poza wskazanymi powyżej badaniami prowadzonymi przez spółkę INFO-TV-FM Sp. z o.o., Grupa Kapitałowa Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie prowadziła i nie prowadzi żadnych usystematyzowanych prac badawczych. W swojej działalności bieżącej Grupa Emitenta wykorzystuje ogólnodostępne wyniki badań dotyczące zarówno całej gospodarki, jak i rynków, na których prowadzi działalność.

11.2. Patenty, licencje, wzory przemysłowe i znaki towarowe

Emitent nie posiada żadnych zarejestrowanych patentów ani wzorów przemysłowych.

Emitent posiada zarejestrowany znak towarowy .

Kategoria, numer i data zgłoszenia: Kategoria i numer ochrony:
TOW: (210) 180474, (220) 25-11-1997 TOW: (111)



Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta nie posiadają żadnych zarejestrowanych patentów. Spółki Grupy nabyły licencje na standardowe systemy operacyjne, platformy danych i oprogramowanie pośredniczące. Spółki Grupy posiadają również licencje na oprogramowanie specjalistyczne wspomagające procesy billingu, projektowania sieci, obsługi centrów telefonicznych oraz obsługi klientów.

Spośród spółek Grupy Mediatel S.A. zarejestrowane znaki towarowe posiadają spółki Mediatel S.A. oraz Elterix S.A.

Zarejestrowane znaki towarowe spółki Mediatel S.A.

L. p.	Data wydania świadectwa ochronnego	Numer świadectwa ochronnego	Czas trwania prawa do ochrony	Opis
1	14.08.1998 r.	100616	od 25.05. 1995 r. do 25.05.2015	Ochrona znaku towarowego MediaNet
2	17.05.1999 r.	105853	od 24.01.1996 r. do 24.01.2016	Ochrona znaku towarowego SatNet
3	24.05.2007 r.	183499	od 19.04. 2005 r. do 19.04.2015	Ochrona znaku towarowego mediatel zawsze dzwonisz taniej

Źródło: Emitent

Do prowadzenia działalności gospodarczej spółka Mediatel S.A. używa jednego spośród trzech zarejestrowanych znaków towarowych: mediatel zawsze dzwonisz taniej oraz 5 zgłoszonych do rejestracji znaków:

Znaki towarowe zgłoszone do rejestracji na rzecz Mediatel SA w grudniu 2008 r., które nie zostały zarejestrowane do dnia zatwierdzenia Prospektu.

L.p.	Data dokonania zgłoszenia	Numer zgłoszenia	Opis znaku
1	12.12.2008 r.	Z-349918	Znak słowny Mediatel
2	12.12.2008 r.	Z-349920	Znak słowno-graficzny mediatel 4B
3	12.12.2008 r.	Z-349923	Znak słowno-graficzny mediatel One
4	12.12.2008 r.	Z-349925	Znak słowno-graficzny mediatel World
5	12.12.2008 r.	Z-349926	Znak słowno-graficzny mediatel Group

Źródło: Emitent

Znak towarowy zarejestrowany na rzecz spółki Elterix S.A.

Kategoria, numer i data zgłoszenia: Kategoria i numer ochrony:
TOW: (210) 127870, (220) 17-12-1993 TOW: (111) 95777



12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu

Najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie do początku roku 2009 do dnia zatwierdzenia Prospektu była zmiana struktury organizacyjnej Grupy. W wyniku przejęcia kontrolnego pakietu akcji w spółce Mediatel S.A. oraz udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. Grupa przekształcona została w holding (fundusz infrastrukturalny) skupiający spółki z branży telekomunikacyjnej, który realizuje przychody głównie z tytułu usług telekomunikacyjnych i transmisji danych, a także emisji sygnałów telewizyjno – radiowych.

Spółka Mediatel SA (posiadająca własną Grupę Kapitałową) jest notowana na GPW w Warszawie. Grupa Mediatel zajmuje się oferowaniem usług telekomunikacyjnych, w tym połączeń głosowych i dostępu do Internetu, oferuje rozwiązania zarówno dla biznesu, jak i dla klientów indywidualnych. Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. jest operatorem telekomunikacyjnym w zakresie radiodifuzji, świadczy usługi emisji dla nadawców radiowych i telewizyjnych oraz operatorów telefonii komórkowej. Spółka jest właścicielem stale rozbudowywanej infrastruktury nadawczej (maszty i wieże telekomunikacyjne).

W wyniku dokonywanej znaczącej zmiany struktury organizacyjnej Grupy w 2009 r., tendencje w działalności, produkcji, sprzedaży, kosztach i cenach występujące w okresie od początku roku 2009 do dnia zatwierdzenia Prospektu nie są porównywalne z tendencjami notowanymi w poprzednich okresach.

Sprzedaż

Grupa Kapitałowa Emitenta w I kwartale 2009 r. osiągnęła 56.635 tys. zł przychodów. Natomiast na koniec I półrocza 2009 r. poziom przychodów ze sprzedaży usług i produktów Grupy Emitenta wyniósł 108,5 tys. zł. W analizowanym okresie ponad 95% przychodów Grupy zrealizowana została przez Grupę Mediatel, około 4,5% przez spółkę INFO-TV-FM Sp. z o.o., a reszta przez Emitenta.

Dynamika przychodów Grupy Mediatel osiągniętych w I półroczu 2009 r. w porównaniu do I półrocza 2008 r. dwukrotnie wyniosła 170%. Znaczny wzrost przychodów Grupy Mediatel w I półroczu 2009 r. w stosunku do przychodów za I półroczu 2008 r. może świadczyć o korzystnych perspektywach dla tej Grupy na cały rok 2009 r. Sprzedaż Grupy Mediatel nie podlega istotnym wahaniom sezonowym, a jedynie wahaniom w ujęciu tygodniowym oraz w dni wolne od pracy. Przychody z usług połączeń telefonicznych, w tym głównie połączeń biznesowych, spadają w okresie weekendów i w okresach świątecznych. Zagraniczny wolumen ruchu telekomunikacyjnego jest stosunkowo odporny na sezonowość, wykazuje nieznaczny wzrost w okresie weekendów oraz trochę większy w okresach około świątecznych.

W okresie od początku 2009 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Grupa Mediatel prowadziła prace nad rozwojem oferty dla klientów biznesowych (wdrożone zostały nowe usługi w obszarze telefonii stacjonarnej oraz szerokopasmowego dostępu do Internetu i usług dodanych).

Od początku 2009 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu stale wzrasta sprzedaż usług WLR. W I kwartale 2009 r. poziom sprzedaży usług WLR w stosunku do IV kwartału 2008 r. wzrósł o 6,9% (m. in. dzięki rozwojowi nowych kanałów sprzedaży oraz wprowadzeniu nowych sprofilowanych dla klientów ofert handlowych). W zakresie usług szerokopasmowego dostępu do Internetu zauważalny jest dynamiczny wzrost sprzedaży związany głównie ze stworzeniem elastycznej oferty, zastosowaniem profesjonalnych urządzeń i indywidualnego traktowania klienta. W I półroczu 2009 r. sprzedaż usług internetowych osiągnęła poziom 485 tys. zł i osiągnęła dynamikę 142% względem przychodów ze sprzedaży usług internetowych za I półrocze 2008 r. która wyniosła wówczas 341 tys. zł.

Pod koniec 2008 r. podjęta została decyzja dotycząca modernizacji platformy hostingowej mającej na celu przede wszystkim podniesienie bezpieczeństwa i jakości oferowanych usług.. W okresie od początku 2009 r. do dnia

zatwierdzenia Prospektu liczba usług hostingowych obsługiwanych przez spółkę Mediatel S.A. wynosiła ponad 1400 sztuk, obsługiwanych domen: 460 sztuk, zaś klientów korzystających tylko z usług hostingowych: 450.

Szczególny charakter oferowanych przez spółkę INFO-TV-FM Sp. z o.o. usług oraz posiadanie długoterminowych umów z nadawcami sprawia, że w ramach podstawowej działalności spółki, jaką jest świadczenie usług radiodiffuzyjnych, nie występuje efekt sezonowości a świadczone przez spółkę usługi nie są zależne od pory roku.

W związku z ogłoszonymi w dniu 6 marca 2009 r. wynikami konkursu na rezerwację częstotliwości do świadczenia audiowizualnych usług medialnych w technologii DVB-H Prezes UKE rozpoczął postępowanie w sprawie rezerwacji częstotliwości.

W dniu 26 czerwca 2009 r. spółka otrzymała decyzję rezerwacyjną o sygnaturze DZC-WAP-5176-3/09 (60) wydaną przez Prezesa UKE. Stosownie do ww. decyzji Prezes UKE dokonał na rzecz INFO-TV-FM rezerwacji częstotliwości obejmującej kanały o szerokości 8 MHz, z zakresu 470 – 790 MHz, przeznaczonych do świadczenia audiowizualnych usług medialnych, w tym rozprowadzania programów radiofonicznych lub telewizyjnych na obszarze całego kraju, w technologii DVB-H, w radiokomunikacyjnej służbie radiodiffuzyjnej. Ponadto spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązana została do uiszczenia UKE jednorazowej opłaty za dokonanie rezerwacji częstotliwości w wysokości 15.105,6 tys. zł w terminie 14 dni licząc od dnia doręczenia decyzji, na rachunek bankowy UKE.

Koszty

W okresie I półrocza 2009 r. Grupa wygenerowała 105 mln zł kosztów działalności operacyjnej. Za cztery kwartały 2008 r. koszty operacyjne Grupy wyniosły zaledwie 3,8 mln zł. Znaczący wzrost kosztów w 2009 r. wynika bezpośrednio ze zmiany struktury Grupy i jej rozszerzenia o spółki należące do branży telekomunikacyjnej. Od zakończenia ostatniego okresu obrotowego wystąpił wzrost kosztów energii elektrycznej. Najważniejszym jednak czynnikiem mającym wpływ na wysoki poziom kosztów operacyjnych Grupy – są koszty własne sprzedaży Grupy Mediatel.

Zapasy

Poziom zapasów Grupy w okresie od początku bieżącego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu stale wzrastał. Na dzień 31 marca 2009 r. poziom zapasów Grupy wyniósł 559 tys. zł, a na 30 czerwca 712 tys. zł. Ze względu na specyfikę działalności spółek Mediatel S.A. oraz INFO-TV-FM Sp. z o.o. poziom zapasów Grupy utrzymuje się na poziomie nieprzekraczającym 1% aktywów Grupy Emitenta.

Ceny sprzedaży

W odniesieniu do działalności spółki Mediatel S.A. w okresie od początku 2009 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu zanotowane zostały tendencja spadku wielkości cen oferowanych usług. Zjawisko to związane jest z występowaniem konkurencji ze strony operatorów stacjonarnych i komórkowych, skutkującej spadkiem cen usług i marż w całym sektorze telekomunikacyjnym. Ponadto czynnikiem mającym istotny wpływ na poziom cen usług oferowanych przez Grupę Mediatel ma regulacyjna działalność UKE, która nakłada na operatorów ograniczenia co do wielkości cen oferowanych usług.

W przypadku spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. w okresie od początku 2009 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu nie wystąpił jakikolwiek znaczny spadek cen na usługi i urządzenia znajdujące się w ofercie tej spółki.

12.2. Informacje na temat znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy, przynajmniej w ciągu roku obrotowego 2009

Jednym z najważniejszych niepewnych elementów mogących mieć wpływ na działalność Grupy jest uzależnienie spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. od przyznanej w dniu 26 czerwca 2009 r. decyzji rezerwacyjnej sygnaturze DZC-WAP-5176-3/09 (60) wydanej przez Prezesa UKE. Stosownie do ww. decyzji Prezes UKE dokonał na rzecz INFO-TV-FM rezerwacji częstotliwości obejmującej kanały o szerokości 8 MHz, z zakresu 470 – 790 MHz, przeznaczonych do świadczenia audiowizualnych usług medialnych, w tym rozprowadzania programów radiofonicznych lub telewizyjnych na obszarze całego kraju, w technologii DVB-H, w radiokomunikacyjnej służbie radiodiffuzyjnej.

Według Zarządu Emitenta w okresie co najmniej do zakończenia bieżącego okresu obrotowego istnieją szanse wzrostu przychodów jak również poprawy wyników finansowych. Wzrost rentowności będzie w najbliższych

kwartałach efektem konsekwentnie realizowanej strategii Grupy, której założeniem jest rozwój poprzez akwizycje oraz wykorzystanie efektów synergii z przejmowania podmiotów.

Istotnymi czynnikami mogącymi mieć wpływ na działalność Grupy przynajmniej do końca bieżącego okresu obrotowego będą:

- wzmocnienie pozycji na rynku telekomunikacyjnym i transmisji sygnałów radiowo-telewizyjnych poprzez akwizycje,
- wejście na rynek hurtowej sprzedaży usług IP,
- wzmocnienie oferty produktowej dla klientów korporacyjnych poprzez dodanie nowych rozwiązań transmisji danych.

Istnieje również wiele czynników o zewnętrznym charakterze, które bezpośrednio, bądź pośrednio mogą mieć wpływ na osiągnięte w następnych kwartałach wyniki finansowe:

- postępująca liberalizacja rynku telekomunikacyjnego oraz wzrost pojemności rynku,
- konkurencja ze strony operatorów stacjonarnych i komórkowych, skutkująca spadkiem cen usług i marż,
- dostęp do zasobów technicznych innych operatorów (BSA, WLR, LLU, MVNO, itp.),
- działalność regulacyjna UKE,
- warunki wpływające na świadczenie usług eksportowych, np. kursy walut, przepisy VAT,
- ogólna sytuacja gospodarcza mogąca mieć wpływ na popyt na usługi telekomunikacyjne.

Poza informacjami wymienionymi powyżej oraz w Czynnikiach Ryzyka niniejszego Prospektu, Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek inne tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta.

13. PROGNOZY WYNIKÓW

Emitent nie podaje w Prospekcie emisyjnym prognozy wyników ani wyników szacunkowych Emitenta ani Grupy Kapitałowej Emitenta.

W dniu 24 lutego 2009 r. jedna ze spółek zależnych Emitenta - Mediatel S.A. opublikowała raportem bieżącym nr 22/2009 prognozę przychodów oraz wyniku EBITDA Grupy Mediatel na 2009 r., zgodnie, z którą prognozowane na 2009 r. przychody mają wynieść 195.000 tys. zł, zaś EBITDA 22.500 tys. zł. Prognoza obejmuje następujące spółki: Mediatel S.A., Elterix S.A., Mediatel 4B Sp. z o.o. i Concept-T Sp. z o.o.

Zgodnie z przepisami art. 22 Ustawy o ofercie i art. 28 Rozporządzenia nr 809/2004 Emitent zamieścił przez odniesienie w Dokumencie Rejestacyjnym opublikowane w dniu 24 lutego 2009 r. przez spółkę Mediatel S.A. w raporcie bieżącym (RB: Prognoza wyniku finansowego na rok 2009) prognozy spółki Mediatel S.A.

Raport, o którym mowa powyżej został podany do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportów bieżących i udostępniony jest w Centrum Informacyjnym KNF w Warszawie (Pl. Powstańców Warszawy 1) oraz w serwisie elektronicznym ESPI. Powyższy raport udostępniony został na stronie internetowej spółki Mediatel S.A. pod adresem:

www.mediatel.pl.

14. OSOBY REPREZENTUJĄCE ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY NA STANOWISKACH KIEROWNICZYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA EMITENTA

14.1.1. Organ zarządzający

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. Zgodnie z art. 15 ust. 1 Statutu Zarząd Funduszu składa się z jednej do pięciu osób powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.

Obecnie w skład Zarządu wchodzi następujące osoby:

- 1) Albert Kuźmicz – Prezes Zarządu;
- 2) Jarosław Michalik – Wiceprezes Zarządu;
- 3) Marcin Frączek – Członek Zarządu.

Albert Kuźmicz - Prezes Zarządu

Albert Kuźmicz został powołany w skład Zarządu Emitenta kadencji z powierzeniem funkcji Prezesa Zarządu w dniu 30 stycznia 2009 r. ze skutkiem od dnia 2 lutego 2009 r. W dniu 22 maja 2009 r. Rada Nadzorcza Funduszu powołała Albert Kuźmicz do Zarządu Funduszu z powierzeniem funkcji Prezesa na kolejną, ósmą kadencję Zarządu ze skutkiem od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu. ZWZ Funduszu odbyło się w dniu 8 czerwca 2009 r.

Pomiędzy Albertem Kuźmiczem a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Albert Kuźmicz nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w konkurencyjnej firmie jako członek jej organu. Albert Kuźmicz ma lat 37 i posiada wykształcenie wyższe.

Albert Kuźmicz jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, gdzie uzyskał tytuł magistra na Wydziale Ekonomii, ukończył również studia podyplomowe MBA AE Poznań Georgia State University.

Albert Kuźmicz rozpoczął karierę zawodową w 1998 r. na stanowisku kierownika Działu Usług Dodanych w PUT KOMA S.A. W latach 2001-2005 jako dyrektor generalny oraz członek zarządu w ICP Sp. z o.o. od podstaw zorganizował nowe przedsięwzięcie polegające na uruchomieniu działalności operatora świadczącego usługi dostępu do Internetu na terenie Wielkopolski. W 2005 r. zajmował stanowisko kierownika projektu w UPC Polska Sp. z o.o., a w latach 2005-2008 jako zastępca dyrektora Biura Strategii i Rozwoju w Vectra S.A. był współodpowiedzialny za tworzenie strategii jednego z największych operatorów szerokopasmowych usług dla klientów indywidualnych w Polsce. W tym samym okresie pełnił funkcję prezesa zarządu w Teleplus Sp. z o.o. W 2007 r. uczestnicząc w jednej z największych niezależnych polskich grup telekomunikacyjnych w Polsce, sprawował nadzór nad uruchamianiem nowego przedsięwzięcia na Ukrainie. W roku 2008 pełnił funkcję wiceprezesa zarządu w firmie LitPol Sp. z o.o., która została powołana przez operatorów Krajowych Systemów Energetycznych Polski i Litwy w celu realizacji strategicznego projektu dla bezpieczeństwa Unii Europejskiej – budowy mostu energetycznego pomiędzy Polską i Litwą.

Albert Kuźmicz współpracował ponadto z Ogólnopolską Izbą Komunikacji Kablowej nad projektem Internet w Szkołach, pełnił również funkcję doradcy ministra łączności Tomasza Szyszki w zakresie problematyki m.in. VoIP, liberalizacji rynku telekomunikacyjnego. Od lipca 2005 Albert Kuźmicz prowadzi jednoosobową działalność gospodarczą pod firmą Albert Tadeusz Kuźmicz. Albert Kuźmicz jest również właścicielem 100% udziałów w spółce BNY Sp. z o.o.

Poza danymi określonymi powyżej w okresie ostatnich pięciu lat Albert Kuźmicz był lub jest członkiem zarządu, członkiem rady nadzorczej lub akcjonariuszem / współnikiem w następujących spółkach:

- 2001 - 2005 - członek zarządu (Dyrektor Generalny) Internet Cable Provider Sp. z o.o. (Poznań); współnik posiadający 5% + 1 udział,
- 2006 – 2007 – członek Zarządu spółki BNY Sp. z o.o.
- 2006 - 2008 - prezes zarządu Teleplus Sp. z o.o. (Gdynia),
- 2008 - wiceprezes zarządu LitPol Link Sp. z o.o. (Warszawa),
- 2009 – obecnie - członek rady nadzorczej Mediatel S.A.,
- 2009 – obecnie – przewodniczący rady nadzorczej spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o.
- 2009 – obecnie - członek rady nadzorczej spółki Żnińskie Koleje Powiatowe Sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Albert Kuźmicz:

- a) nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta,
- b) nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- c) nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- d) nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- e) nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Albertowi Kuźmiczowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Jarosław Michalik – Wiceprezes Zarządu

Jarosław Michalik został powołany w skład Zarządu Emitenta z powierzeniem funkcji Członka Zarządu w dniu 30 stycznia 2009 r. ze skutkiem od dnia 3 lutego 2009 r. W dniu 22 maja 2009 r. Rada Nadzorcza Funduszu powołała Jarosława Michalika do Zarządu Funduszu z powierzeniem funkcji Wiceprezesa na kolejną, ósmą kadencję Zarządu ze skutkiem od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu. ZWZ Funduszu odbyło się w dniu 8 czerwca 2009 r.

Pomiędzy Jarosławem Michalikiem a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Jarosław Michalik nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w konkurencyjnej firmie jako członek jej organu.

Jarosław Michalik ma lat 31 i posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Krakowie na kierunku Finanse Przedsiębiorstw. W 2006 r. ukończył studia doktoranckie na Wydziale Finansów tej uczelni.

Jarosław Michalik rozpoczął karierę zawodową od stażu w latach 2000 oraz 2001 w dziale audytu i doradztwa gospodarczego firmy Arthur Andersen, gdzie obsługiwał podmioty z sektora bankowego oraz funduszy inwestycyjnych. Od 2 grudnia 2002 r. do 30 października 2004 pracował w spółce Softbank S.A. (obecnie Assecos Poland S.A.) na stanowisku analityka finansowego a następnie kontrolera finansowego. W okresie od 1 listopada 2004 r. do 31 marca 2006 r. pełnił funkcję kierownika finansowego projektów w spółce Fiducia Investment Sp. z o.o. Od 1 kwietnia 2006 r. do 31 maja 2007 r. pełnił funkcję Kierownika Działu Kontrolingu oraz Nadzoru Właścicielskiego w SPIN S.A. (obecnie ABG SPIN S.A.), odpowiadając za nadzór właścicielski oraz inwestycje kapitałowe. Następnie od 1 września 2007 r. do 8 sierpnia 2008 r. pełnił funkcję Dyrektora Finansowego w spółce GGH S.A. Następnie od 11 sierpnia 2008 r. do 10 listopada 2008 r. był Kierownikiem Działu Finansowego w spółce LitPol Link Sp. z o.o., odpowiedzialnej za projekt oraz budowę połączenia energetycznego między Polską a Litwą. Od 3 lutego 2008 r. do 8 czerwca był Członkiem Zarządu NFI Magna Polonia, a od 8 czerwca 2008 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta.

Poza danymi określonymi powyżej w okresie ostatnich pięciu lat Jarosław Michalik nie był ani nie jest członkiem zarządu lub rad nadzorczych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Jarosław Michalik:

- a) nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta,
- b) nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- c) nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- d) nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- e) nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Jarosławowi Michalikowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Marcin Frączek – Członek Zarządu

Marcin Frączek został powołany w skład Zarządu Emitenta obecnej kadencji z powierzeniem funkcji Członka Zarządu w dniu 22 maja 2009 r. ze skutkiem od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu. ZWZ Funduszu odbyło się w dniu 8 czerwca 2009 r.

Pomiędzy Marcinem Frączkiem a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Marcin Frączek nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w konkurencyjnej firmie jako członek jej organu.

Marcin Frączek ma lat 29 i posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie gdzie uzyskał tytuł magistra inżyniera Zarządzania i Marketingu w Przemysle. Ukończył Studia podyplomowe na kierunkach Negocjacje i Public Relations oraz Studium Prawa Europejskiego.

Od 2004 związany z branżą telekomunikacyjną i spółką INFO-TV-FM Sp. z o.o. W spółce współodpowiedzialny nadzór, analizę i ocenę realizowanych projektów inwestycyjnych, dokumentację finansową projektów inwestycyjnych. Odpowiedzialny za przygotowanie dokumentacji związanej z finansowaniem inwestycji przy wykorzystaniu dotacji z Unii Europejskiej oraz nadzór nad realizacją i rozliczeniem projektów dotowanych z Funduszy Strukturalnych. Ponadto opracowywał analizy rynku telekomunikacyjnego pod kątem nowych kierunków rozwoju przedsiębiorstwa. Od 2005 do 2009 pełnił również funkcję Członka Rady Nadzorczej INFO-TV-FM Sp. z o.o.

Pracę w INFO-TV-FM rozpoczynał jako Specjalista ds. analiz finansowych, aktualnie na stanowisku Doradcy Zarządu ds. dotacji Unii Europejskiej w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o., m.in. nadzoruje pracę Biura ds. dotacji Unii Europejskiej.

Poza danymi określonymi powyżej w okresie ostatnich pięciu lat Marcin Frączek nie był ani nie jest członkiem zarządu lub rad nadzorczych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Marcin Frączek:

- a) nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta,
- b) nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- c) nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- d) nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- e) nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Marciniowi Frączkowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

14.1.2. Organ nadzorczy

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Statutu Rada Nadzorcza Funduszu składa się z pięciu do siedmiu osób powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

Obecnie w skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby:

- 1) Mirosław Janisiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- 2) Kinga Stanisławska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej;
- 3) Zbigniew Kazimierczak - Sekretarz Rady Nadzorczej;
- 4) Mirosław Barszcz - Członek Rady Nadzorczej;
- 5) Jacek Waldemar Socha - Członek Rady Nadzorczej.

Mirosław Janisiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Mirosław Janisiewicz został powołany w skład Rady Nadzorczej Emitenta obecnej kadencji w dniu 30 marca 2009 r.

Pomiędzy Mirosławem Janisiewiczem a innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Mirosław Janisiewicz nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w konkurencyjnej firmie jako członek jej organu.

Mirosław Janisiewicz ma 32 lata. W latach 1996 - 1999 studiował Zarządzanie i Marketing w Szkole Głównej Handlowej. Z rynkiem telekomunikacyjnym związany od 13 lat. W trakcie pierwszego etapu kariery zawodowej pracował w kilku znanych spółkach telekomunikacyjnych w Polsce, takich jak PTK Centertel operator Sieci Orange (1996-1998), Tel-Energo (1998-2000), a następnie Netia S.A. (2000-2004). Od 2005 r. prowadzi indywidualną działalność inwestycyjną na rynku telekomunikacyjnym. Zaangażował się kapitałowo w spółkę Premium Internet S.A., gdzie przeprowadził restrukturyzację spółki, pełniąc w niej funkcję członka rady nadzorczej, a następnie funkcję członka zarządu w latach 2005 – 2006.

Mirosław Janisiewicz jest jednocześnie prezesem zarządu spółki Rasting Advisors Sp. z o.o. a także prowadzi własną działalność gospodarczą.

Mirosław Janisiewicz posiada 50% udziałów w Rasting Limited spółce prawa Republiki Cypru, posiadającej akcje NFI Magna Polonia SA, stanowiące 65,99% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Magna Polonia SA.

Poza danymi określonymi powyżej w okresie ostatnich pięciu lat Mirosław Janisiewicz był lub jest członkiem zarządu lub rad nadzorczych następujących spółek:

- a) kwiecień 2005 – lipiec 2005 - członek Rady Nadzorczej spółki Premium Internet S.A.
- b) czerwiec 2005 – grudzień 2006 – Wspólnik posiadający 50% udziałów oraz Członek Zarządu spółki Zachodnie Inwestycje Telekomunikacyjne Sp. z o.o.
- c) sierpień 2005 - grudzień 2006 – członek Zarządu spółki Premium Internet S.A.
- d) od 24 czerwca 2008 – członek Rady Nadzorczej spółki Mediatel S.A.
- e) od 31 marca 2009 – członek Rady Nadzorczej spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o.

Obecnie Mirosław Janisiewicz jest również:

- a) Wspólnikiem posiadającym 50% udziałów spółki Rasting Limited Spółka Prawa Republiki Cypru z siedzibą w Nikozji,
- b) wspólnikiem posiadającym 100% udziałów spółki Rasting Advisors Sp. z o.o. oraz jest Członkiem Zarządu tej spółki,
- c) Wspólnikiem posiadającym 100% udziałów spółki Sprand Inwestycje Sp. z o.o. ,
- d) Członkiem Rady Nadzorczej spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. (od 31 marca 2009 r.),
- e) Członkiem Rady nadzorczej spółki Mediatel S.A. (od 24 czerwca 2008),

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Mirosław Janisiewicz:

- a) nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta,
- b) nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- c) nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- d) nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- e) nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Mirosławowi Janisiewiczowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Kinga Stanisławska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej

Kinga Stanisławska została powołana w skład Rady Nadzorczej Emitenta obecnej kadencji w dniu 30 marca 2009 r.

Pomiędzy Kingą Stanisławką a innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Kinga Stanisławska nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w konkurencyjnej firmie jako członek jej organu.

Kinga Stanisławska ma lat 39 i posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentką Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Ponadto ukończyła Wyższą Szkołę Zarządzania (IECS) w Strasburgu (Francja) oraz posiada dyplom Uniwersytetu w Manchesterze (Wielka Brytania) z zakresu zarządzania i języka francuskiego. W roku 2004 ukończyła kilkumiesięczny kurs zarządzania na Harvard Business School (TGMP 14).

Pani Kinga Stanisławska jest bankierem inwestycyjnym o dużym doświadczeniu w regionie Europy Środkowo-Wschodniej oraz byłych republik radzieckich. W latach 2007-2009 pracowała jako globalny szef departamentu Telekomów Mediów i Technologii w Banku Raiffeisen w Wiedniu. Poprzednio Pani Kinga Stanisławska zajmowała stanowisko Principal Banker w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju w Londynie oraz Warszawie, gdzie prowadziła projekty z zakresu inwestycji typu private equity oraz projekty finansowania długim. W latach 2000-2001 pracowała na stanowisku Managera w ING Barings w Londynie gdzie była szefem zespołu EMEA Equity Capital Markets. Karierę bankiera zaczynała w Citigroup (Schroder Salomon Smith Barney) w departamencie Corporate Finance w Londynie i Nowy Jorku.

Poza danymi określonymi powyżej w okresie ostatnich pięciu lat Kinga Stanisławska była lub jest członkiem zarządu lub rad nadzorczych następujących spółek:

- a) od maj 2009 – członek zarządu spółki Experior Sp. z o.o.,
- b) od marzec 2009 – członek Zarządu ZM AZOMET Włocławek,
- c) od marzec 2008 – dyrektor i wspólnik posiadający 50% udziałów spółki Kerry Capital Management Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii, marzec 2006 – marzec 2009 – członek Rady Nadzorczej spółki ZM AZOMET Włocławek,

Kinga Stanisławska jest również:

- dyrektorem spółki Hundert Ltd (spółka handlowa)
- dyrektorem i wspólnikiem posiadającym 50% udziałów spółki Britannia Professional Management Ltd.
- dyrektorem wspólnikiem posiadającym 50% udziałów spółki Kerry Capital Management Ltd (ze spółką tą Emitent zawarł umowę doradztwa przy projektach z obszaru telekomunikacji i telewizji mobilnej, z wynagrodzeniem ustalonym w formule success fee; do dnia zatwierdzenia Prospektu wynagrodzenie w żadnej kwocie nie jest należne, ani nie zostało wypłacone).

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Kinga Stanisławska:

- a) nie była i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta,
- b) nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- c) nie pełniła i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- d) nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- e) nie jest wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Kindze Stanisławskiej oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na nią sankcji.

Zbigniew Kazimierczak - Sekretarz Rady Nadzorczej

Zbigniew Kazimierczak został powołany w skład Rady Nadzorczej Emitenta obecnej kadencji w dniu 30 marca 2009 r.

Pomiędzy Zbigniewem Kazimierczakiem a innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Zbigniew Kazimierczak nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w konkurencyjnej firmie jako członek jej organu.

Zbigniew Kazimierczak ma lat 39 i posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Wyższej Szkoły Morskiej w Gdyni, dyplom magistra inżyniera elektroniki morskiej i telekomunikacji uzyskał w 1995 r.

W okresie od września 2007 do stycznia 2008 roku piastował funkcję Prezesa Zarządu Mediatel SA. W latach 2006-2007 związany z Premium Internet - firmą należącą do grupy Netia S.A. W Premium Internet zajmował się doradztwem telekomunikacyjnym w zakresie hurtowej sprzedaży usług głosowych. W latach 2001 – 2006 Dyrektor ds. Współpracy Międzyoperatorskiej w Energis Polska. Od 1996 do 2001 roku w Lucent Technologies zajmował kolejno następujące stanowiska m.in.: Inżynier Projektowania, Inżynier Wsparcia Sprzedaży, Dyrektor Sprzedaży. Karierę zawodową rozpoczął w Telewizji Kablowej Vectra na stanowisku Inżyniera Projektowania Sieci (1995-1996).

Zbigniew Kazimierczak posiada akcje NFI Magna Polonia SA reprezentujące 5,60% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Magna Polonia SA. Zbigniew Kazimierczak posiada również 130.000 akcji w spółce Mediatel S.A. reprezentujących 1,43% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

Poza danymi określonymi powyżej w okresie ostatnich pięciu lat Zbigniew Kazimierczak był lub jest członkiem zarządu lub rad nadzorczych następujących spółek:

- a) od lutego 2008 r. do chwili obecnej - członek rady nadzorczej Mediatel SA.,
- b) od 27 czerwca 2008 r. - członek rady nadzorczej spółki Elterix S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Zbigniew Kazimierczak:

- a) nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta,
- b) nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- c) nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- d) nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- e) nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Zbigniewowi Kazimierczakowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Mirosław Barszcz - Członek Rady Nadzorczej

Mirosław Barszcz został powołany w skład Rady Nadzorczej Emitenta obecnej kadencji w dniu 30 marca 2009 r.

Pomiędzy Mirosławem Barszczem a innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Mirosław Barszcz nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w konkurencyjnej firmie jako członek jej organu.

Mirosław Barszcz ma lat 39 i posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Katolickiego Uniwersytetu Lubelskiego.

Od 1996 roku pracował w międzynarodowych firmach doradczych - Ernst&Young, Arthur Andersen, PricewaterhouseCoopers. W grudniu 2005 roku został powołany na stanowisko Podsekretarza Stanu w Ministerstwie Finansów, gdzie odpowiadał za legislację podatkową. Złożył dymisję w maju 2006 roku. W 2006 i 2007 roku kierował pracami zespołów przygotowującymi projekty Rządowej Strategii Polityki Rodzinnej oraz projektu Rządowej Strategii Wsparcia Budownictwa Mieszkaniowego. W sierpniu 2007 został ministrem budownictwa. Został odwołany po wyborach parlamentarnych, w listopadzie 2007 roku. Od stycznia 2008 roku prowadzi niezależną działalność doradczą. Między innymi brał udział w pracach nad przygotowaniem projektu Rządowej Strategii Rozwoju Społeczeństwa Informatycznego.

Mirosław Barszcz był lub jest członkiem zarządu lub rad nadzorczych następujących spółek:

- a) od 1996 do 1997 pełnił funkcję doradcy Ernst & Young Sp. z o.o. ,
- b) od 1998 do 2002 pełnił funkcję Managera w Arthur Andersen Sp. z o.o. ,
- c) od 2002 do 2004 pełnił funkcję senior managera w Pricewaterhouse Coopers Sp. z o.o. ,
- d) od 2005 do 2006 pełnił funkcję podsekretarza stanu w Ministerstwie Finansów,

- e) w 2007 roku był Ministrem w Ministerstwie Budownictwa.
- f) Od 2007 roku jest członkiem zarządu w spółce Open Business Cosnulting Group Sp. z o.o.
- g) od kwietnia 2008 r. jest członkiem zarządu spółki Blue Ocean Creations Sp. z o.o., a od maja 2008 r. jest współnikiem w powyższej spółce.

Mirosław Barszcz od wielu lat współpracuje z wieloma organizacjami biznesowymi, między innymi z Business Centre Club oraz Polską Izbą Informatyki i Telekomunikacji.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Mirosław Barszcz:

- a) nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta,
- b) nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- c) nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- d) nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- e) nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Mirosławowi Barszczowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Jacek Waldemar Socha - Członek Rady Nadzorczej

Jacek Waldemar Socha został powołany w skład Rady Nadzorczej Emitenta obecnej kadencji w dniu 30 marca 2009 r.

Pomiędzy Jackiem Waldemarem Sochą a innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Jacek Waldemar Socha nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w konkurencyjnej firmie jako członek jej organu.

Jacek Waldemar Socha ma lat 49 i posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Politechniki Lubelskiej w Lublinie gdzie uzyskał tytuł magistra inżyniera elektryka.

Jacek Waldemar Socha rozpoczął swoją karierę zawodową w 1987 gdzie do 1994 roku pracował na stanowisku Główny Specjalista ds. Inwestycji i Remontów w Wojewódzkim Szpitalu Zespolonym w Zamościu. W latach 1996 – 1998 pełnił funkcje Dyrektora w Zakładach Wykonawstwa Sieci Elektrycznych po czym w latach 1997 – 1998 był Doradcą Zarządu w Navigator Finance oraz II Narodowym Funduszu Inwestycyjnym. W latach 1997 – 1999 był Doradcą Ministra Skarbu Państwa po czym zajmował stanowiska kierownicze w Zamojskiej Korporacji Energetycznej (Prezes Zarządu 1998 – 2002), Elektrim Volt (Wiceprezes Zarządu 2004 – 2005), Polskie Sieci Elektroenergetyczne (pełniący funkcje Prezesa Zarządu 2006 – 2007).

Począwszy od 2002 roku do 2006 prowadził własną działalność gospodarczą pod firmą Jacek Socha Doradztwo Gospodarcze.

W latach 2007 – 2008 był konsultantem w spółce Polskie Sieci Elektroenergetyczne INFO.

Jacek Waldemar Socha jest obecnie *Associate Partnere* w spółce Executive Network Poland. Jacek Waldemar Socha nie jest na dzień zatwierdzenia Prospektu współnikiem żadnej spółki kapitałowej i nie zasiada w organach zarządzających żadnej spółki.

Poza danymi określonymi powyżej w okresie ostatnich pięciu lat Jacek Waldemar Socha był lub jest członkiem zarządu lub rad nadzorczych następujących spółek:

- 2007 – 2007 Członek Rady Nadzorczej PGE – Energia SA
- 2006 – 2007 Członek Rady Nadzorczej PGE – SA
- 2006 – 2007 Członek Rady Nadzorczej POLKOMTEL SA
- 2006 – 2007 Członek Rady Nadzorczej EXATEL SA
- 2004 – 2004 Członek Rady Nadzorczej EV Żychlińskie Transformatory sp. z o.o. (Grupa Elektrim)

- 1998 – 2000 Przewodniczący Rady Nadzorczej Lubelsko-Małopolskiej Spółki Cukrowej SA
- 1997 – 1998 Członek Rady Nadzorczej "Grupa EDA"

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Jacek Waldemar Socha:

- f) nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta,
- g) nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- h) nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- i) nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- j) nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Jackowi Waldemarowi Socha oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

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

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

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, Członkowie Zarządu: Albert Kuźmicz, Jarosław Michalik oraz Marcin Frączek nie prowadzą działalności gospodarczej konkurencyjnej w stosunku do Emitenta, a także nie są wspólnikami spółek handlowych ani członkami organów spółek kapitałowych, które prowadziłyby działalność konkurencyjną w stosunku do Emitenta.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, Członkowie Rady Nadzorczej: Mirosław Barszcz, Mirosław Janisiewicz, Zbigniew Kazimierczak, Kinga Stanisławska i Jacek Waldemar Socha nie prowadzą działalności gospodarczej konkurencyjnej w stosunku do Emitenta, a także nie są wspólnikami spółek handlowych ani członkami organów spółek kapitałowych, które prowadziłyby działalność konkurencyjną w stosunku do Emitenta.

Ponadto, według wiedzy Emitenta, nie występują żadne (istniejące ani potencjalne) konflikty interesów członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

14.2.2. Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie organów zarządzających, nadzorczych oraz osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla zostały powołane na swoje stanowiska

Emitent oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, nie zostały zawarte umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których Członkowie Zarządu lub Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na swoje stanowiska.

14.2.3. Ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie istnieją żadne ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających i nadzorczych w zakresie zbycia posiadanych przez nich papierów wartościowych Emitenta.

15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA

15.1. Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta

15.1.1. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób zarządzających

Zgodnie ze Statutem Spółki (art. 24 ust. 3 lit. e) ustalanie zasad wynagrodzenia członków Zarządu należy do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej Emitenta.

W 2008 r. osoby zarządzające nie pobierały bezpośrednio od Funduszu z tytułu pełnionych funkcji żadnego wynagrodzenia.

W 2008 r. osobom zarządzającym oraz osobom wymienionym w pkt 14.1.1. Dokumentu Rejestacyjnego nie wypłacono żadnego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczone) oraz nie przyznano im przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone przez taką osobę w każdym charakterze na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych.

W 2008 r. osobom zarządzającym oraz osobom wymienionym w pkt 14.1.1. Dokumentu Rejestacyjnego nie dokonano jakichkolwiek wypłat (w tym przez podmioty zależne) na podstawie planu premii lub podziału zysku, jak również w akcjach i w formie opcji na akcje.

15.1.2. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób nadzorujących

Zgodnie ze Statutem Spółki (art. 25) ustalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej należy do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia Emitenta.

Wynagrodzenia osób nadzorujących Emitenta w 2008 r. kształtowały się następująco:

<i>Funkcja</i>	<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Okres pełnienia funkcji</i>	<i>Wynagrodzenie</i>
Członek Rady Nadzorczej	Liliana Tahery	10 - 31 grudnia 2008 r.	-
Przewodniczący Rady Nadzorczej	Dariusz Zych	12 sierpnia 2008 r. - 31 grudnia 2008 r.	1 000 zł
Sekretarz Członek Rady Nadzorczej	Grzegorz Kubica	12 sierpnia 2008 r. - 31 grudnia 2008 r.	1 000 zł
Członek Rady Nadzorczej	Artur Olszewski	12 sierpnia 2008 r. - 31 grudnia 2008 r.	1 000 zł
Członek Rady Nadzorczej	Tomasz Ciborowski	12 sierpnia 2008 r. - 10 grudnia 2008 r.	-
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Krzysztof Zdanowski	18 marca 2008 r. - 31 grudnia 2008 r.	5 000 zł
Przewodniczący Rady Nadzorczej	Hubert Bojdo	18 marca 2008 r. - 12 sierpnia 2008 r.	4 000 zł
Sekretarz Rady Nadzorczej	Andrzej Dariusz Mioduszewski	18 marca 2008 r. - 12 sierpnia 2008 r.	3 000 zł
Członek Rady Nadzorczej	Tomasz Lebedziński	18 marca 2008 r. - 12 sierpnia 2008 r.	4 000 zł
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Albin Pawłowski	18 marca 2008 r. - 12 sierpnia 2008 r.	-
Przewodniczący Rady Nadzorczej	Mariusz Cholewa	1 stycznia 2008 r. - 18 marca 2008 r.	15 000 zł
Członek Rady Nadzorczej	Janina Wiśniewska	1 stycznia 2008 r. - 18 marca 2008 r.	11 000 zł
Członek Rady Nadzorczej	Konrad Smok	1 stycznia 2008 r. - 18 marca 2008 r.	11 000 zł
Razem			56 000 zł

Źródło: Emitent

Poza wynagrodzeniem wskazanym powyżej w 2008 r. osobom nadzorującym oraz osobom wymienionym w pkt 14.1.2. Dokumentu Rejestacyjnego nie wypłacono żadnego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczone) oraz nie przyznano im przez emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone przez taką osobę w każdym charakterze na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych.

W 2008 r. osobom nadzorującym oraz osobom wymienionym w pkt 14.1.2. Dokumentu Rejestacyjnego nie dokonano jakichkolwiek wypłat (w tym przez podmioty zależne) na podstawie planu premii lub podziału zysku, jak również w akcjach i w formie opcji na akcje.

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia

Emitent nie utworzył rezerw na świadczenia rentowe, emerytalne bądź świadczenia o podobnym charakterze.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. Okres sprawowania kadencji i data zakończenia bieżącej kadencji

16.1.1. Zarząd

Zgodnie z art. 15 ust. 1 Statutu Emitenta kadencja jest wspólna dla wszystkich członków Zarządu i trwa dwa lata.

W skład Zarządu obecnej ósmej kadencji wchodzi:

- Albert Kuźmich - Prezes Zarządu,
- Jarosław Michalik - Wiceprezes Zarządu,
- Marcin Frączek – Członek Zarządu.

powołani w dniu 22 maja 2009 r. ze skutkiem od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu. ZWZ Funduszu odbyło się w dniu 8 czerwca 2009 r. Zgodnie z art. 369 § 4 KSH mandat członka zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu.

Kadencja Zarządu ósmej kadencji upływa w dniu 8 czerwca 2011 r., zaś mandaty Członków Zarządu ósmej kadencji wygasają najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu, tj. za rok obrotowy 2011.

16.1.2. Rada Nadzorcza

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję.

Rada Nadzorcza piątej kadencji Funduszu została powołana w dniu 18 marca 2008 r.

Aktualnie w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- 1) Mirosław Janisiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- 2) Kinga Stanisławska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej;
- 3) Zbigniew Kazimierczak - Sekretarz Rady Nadzorczej;
- 4) Mirosław Barszcz - Członek Rady Nadzorczej;
- 5) Jacek Waldemar Socha - Członek Rady Nadzorczej.

powołani Uchwałami nr od 5 do 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w dniu 30 marca 2009 r.

Zgodnie z art. 386 § 2 KSH w zw. z art. 369 § 4 KSH mandat członka rady nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka rady nadzorczej.

Kadencja Rady Nadzorczej piątej kadencji upływa w dniu 18 marca 2011 r., zaś mandaty członków Rady Nadzorczej piątej kadencji wygasają najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, tj. za rok obrotowy 2011.

16.2. Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Członkowie Zarządu są zatrudnieni w Spółce na podstawie umów o pracę.

Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami aktualnie zarządzającymi Spółką nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanych stanowisk z jakichkolwiek przyczyn. W przypadku rozwiązania umów o pracę zastosowanie ma Kodeks Pracy.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni w Spółce na podstawie umowy o pracę.

16.3. Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń

Rada Nadzorcza Emitenta nie wyłoniła ze swego składu komisji ds. audytu ani komisji ds. wynagrodzeń.

W opinii Emitenta wyodrębnienie w składzie Rady Nadzorczej ww. komisji nie znajduje uzasadnienia. W sprawach pokrywających się z zakresem kompetencji ww. komisji Rada Nadzorcza Funduszu podejmuje działania kolegialnie. W Radzie Nadzorczej zasiadają osoby posiadające stosowną wiedzę i kompetencje w tym zakresie.

16.4. Procedury ładu korporacyjnego

Emitent podlega zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie "Dobre praktyki spółek notowanych na GPW", przyjętych Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 lipca 2007 r. (zwanym dalej "Dobrymi praktykami").

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Fundusz nie stosuje następujących zasad, zawartych w „Dobrych praktykach”:

1) Część II „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”, pkt 2: „Spółka zapewni funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim.”

Spółka prowadzi stronę internetową wyłącznie w języku polskim.

2) Część III „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych” pkt 7 i 8.

Zasada nr 7: "W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą."

Zasada nr 8: "W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)."

Powyższe zasady nie są stosowane - Rada Nadzorcza nie powołała żadnych komitetów. W opinii Emitenta wyodrębnienie w składzie Rady Nadzorczej ww. komisji nie znajduje uzasadnienia. W sprawach pokrywających się z zakresem kompetencji ww. komisji Rada Nadzorcza Funduszu podejmuje działania kolegialnie. W Radzie Nadzorczej zasiadają osoby posiadające stosowną wiedzę i kompetencje w tym zakresie.

17. PRACOWNICY

17.1. Ogólna liczba pracowników w podziale na formę zatrudnienia i wykonywane funkcje

Na dzień zatwierdzenia Prospektu stan zatrudnienia w Grupie wynosi 155 osób.

W latach 2006 - 2008 stan zatrudnienia Emitenta według zatrudnionych o umowę o pracę kształtował się następująco:

<i>Liczba stosunków pracy*</i>	<i>Dzień zatwierdzenia Prospektu</i>	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>	<i>31 grudnia 2006</i>
Zarząd	3	0*	0	0
Biuro Zarządu	1	0*	3	3
Księgowość	0	0*	2	2
Razem	4	0*	5	5

Na koniec 2008 r. nikt nie był zatrudniony na umowę o pracę.

Źródło: Emitent

Podstawowym zadaniem zatrudnionych w Funduszu pracowników jest obsługa prawno administracyjna władz Funduszu, prowadzenie rachunkowości Funduszu oraz współdziałanie w realizacji statutowych zadań Funduszu.

W poniższej tabeli zaprezentowano stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej Emitenta według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu.

Liczba stosunków pracy*	Na dzień zatwierdzenia Prospektu
Pracownicy fizyczni	1
Pracownicy umysłowi	137
Kadra zarządzająca (Zarząd, Dyrektorzy)	17
Razem	155

Źródło: Emitent

Struktura zatrudnionych w Grupie Kapitałowej Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu:

Zatrudnienie według kategorii	Na dzień zatwierdzenia Prospektu
Zatrudnieni na okres próbny	16
Zatrudnieni na czas określony do 1 roku	5
Zatrudnieni na czas określony od 1 roku do 5 lat	0
Zatrudnieni na czas określony powyżej 5 lat	0
Zatrudnieni na czas nieokreślony	134
Razem	155

Struktura geograficzna zatrudnionych w spółkach należących do Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu:

1) Struktura zatrudnienia w Grupie Mediatel

Lokalizacja	Liczba osób
Polska, w tym:	
Mediatel S.A.	47
Elterix S.A.	14
Mediatel 4B Sp. z o.o.	49
Concept-T Sp. z o.o.	3
Mediatel Consulting Sp. z o.o.	0
Razem	113

Źródło: Emitent

2) Struktura geograficzna zatrudnienia w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o.

Lokalizacja	Liczba osób
Polska, w tym:	
Zamość	22
Warszawa	7
Leżajsk	1
Mielec, Tarnobrzeg	1
Tarnów	1
Razem	33

Źródło: Emitent

17.2. Posiadane akcje lub opcje na akcje przez osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Prezes Zarządu, Albert Kuźmicz posiada 26.000 akcji Emitenta reprezentujących 0,029% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Sekretarz Rady Nadzorczej, Zbigniew Kazimierczak posiada 4.856.667 akcji Emitenta reprezentujących 5,60% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Przewodniczący Rady Nadzorczej, Mirosław Janisiewicz posiada 50% udziałów w Rasting Limited spółce prawa Republiki Cypru, dysponującej 57.238.434 akcjami Emitenta, stanowiącymi 65,99% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Poza osobami wymienionymi powyżej, osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych nie posiadają akcji ani opcji na akcje Emitenta bezpośrednio ani pośrednio, przez podmioty zależne.

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Brak jest ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta w przyszłości.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt

Akcjonariusze (nie będący członkami organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta) posiadający ponad 5% udziałów w kapitale zakładowym Emitenta to:

Lp.	Nazwa	Forma prawna	Siedziba	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym/liczbie głosów na WZ
1.	Rasting Limited	Spółka prawa Republiki Cypru	Nikozja, Cypr	47 238.434	54,46%
2.	Evotec Management Limited	Spółka prawa Republiki Cypru	Nikozja, Cypr	7 466 667	8,61%
3	Zbigniew Kazimierzczak	Osoba fizyczna	(nie wskazuje się)	4 856 667	5,60%

Źródło: Emitent

Akcjonariusze Emitenta będący członkami organów administracyjnych, zarządzających bądź nadzorczych zostali wymienieni w pkt 17.2. Dokumentu Rejestacyjnego.

Rasting Limited jest spółką prawa Republiki Cypru, w której posiada 50% udziałów posiada Mirosław Janisiewicz, Przewodniczący Rady Nadzorczej Funduszu.

Evotec Management Limited jest spółką prawa Republiki Cypru, której jedynym wspólnikiem jest Zbigniew Gumuliński.

18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt

Znaczni akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż związane z akcjami wskazanymi w pkt 18.1. Dokumentu Rejestacyjnego.

Wszystkie wyemitowane akcje Funduszu są akcjami zwykłymi na okaziciela.

18.3. W zakresie w jakim znane jest Emitentowi należy podać czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazać taki podmiot (osobę), a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu

Na dzień zatwierdzenia Prospektu 57.238.434 akcji stanowiących 65,99% kapitału zakładowego Funduszu i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu należy do spółki Rasting Limited (w której 50% udziałów posiada Mirosław Janisiewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej Funduszu).

Nie można zagwarantować, że interes akcjonariusza dominującego nie będzie stał w sprzeczności z interesami pozostałych akcjonariuszy.

Dotychczas nie miało miejsca przegłosowanie przez akcjonariusza dominującego uchwał niekorzystnych dla akcjonariuszy mniejszościowych.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących ograniczeń w wykonywaniu kontroli nad Emitentem.

Do podstawowych środków i konstrukcji prawnych zapobiegających nadużywaniu kontroli akcjonariuszy nad Emitentem należy zaliczyć:

- a) obowiązek, zgodnie z art. 6 Kodeksu spółek handlowych, zawiadomienia spółki kapitałowej zależnej przez spółkę dominującą o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem wskazanego wyżej ograniczenia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych,
- b) dodatkowo, w trybie art. 6 § 4-5 Kodeksu spółek handlowych akcjonariuszowi, członkowi zarządu albo rady nadzorczej spółki kapitałowej przysługuje uprawnienie do żądania udzielenia pisemnej informacji przez spółkę handlową będącą również akcjonariuszem Emitenta w przedmiocie pozostawania przez nią w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych wobec innej określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej także akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami,
- c) obowiązek równego traktowania (zgodnie z art. 20 Kodeksu spółek handlowych) w takich samych okolicznościach akcjonariuszy spółki kapitałowej,
- d) uprawnienie do złożenia przez mniejszościowych akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wniosku o dokonanie wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami (stosownie do art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych), nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. W takim wypadku osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady nadzorczej. Z chwilą dokonania wyboru co najmniej jednego członka rady nadzorczej wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków rady nadzorczej, z wyjątkiem osób, o których mowa w art. 385 § 4 Kodeksu spółek handlowych,
- e) uprawnienie mniejszościowych akcjonariuszy Emitenta do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia Emitenta w trybie przewidzianym w art. 422-427 Kodeksu spółek handlowych,
- f) uprawnienie akcjonariuszy spółki publicznej posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego do wnioskowania o powołanie rewidenta ds. szczególnych (art. 84 i 85 Ustawy o ofercie publicznej),
- g) obowiązki związane z ujawnianiem stanu posiadania akcji spółki publicznej oraz obowiązki związane z przekroczeniem przez dany podmiot określonego udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, które może mieć miejsce zasadniczo jedynie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej,
- h) uprawnienie do żądania wykupu posiadanych przez nich akcji spółki publicznej przez innego akcjonariusza tej spółki publicznej, jeżeli jego udział w ogólnej liczbie głosów osiągnął lub przekroczył 90%.

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

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

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent był stroną niżej wymienionych transakcji z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu Rozporządzenia (WE) 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, to jest zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 24.

Opisane w niniejszym punkcie poniżej transakcje są wszystkimi transakcjami zawartymi pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązаныmi i wszystkie zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Zestawienie wartości transakcji Emitenta z podmiotami powiązаныmi zawarto w poniższej tabeli.

Przychody Emitenta

Podmiot	Charakter powiązania	Przedmiot transakcji	2009	2008	2007	2006
Magna Investments Sp. z o.o.	Spółka zależna	odsetki od pożyczki	0	0	0	260
TB Opakowania Sp. z o.o.	Spółka zależna	odsetki od pożyczki	0	0	63	0
Grupa kapitałowa AIB plc	Akcjonariusz Funduszu	odsetki od lokat	0	0	1 718	2 383
Info-TV-FM Sp. z o.o.	Spółka zależna	podnajem powierzchni biurowej, refakturowanie kosztów administracji, PR	80,	0	0	0
BBI Capital NFI S.A.	Akcjonariusz Funduszu	odsetki od obligacji	20	70	0	0
BBI Capital NFI S.A.	Akcjonariusz Funduszu	odsetki od pożyczki	65	56	0	0
BBI Capital NFI SA	Akcjonariusz Funduszu	odsetki ustawowe		48	0	0
RAZEM			165	174	1 781	2 643

Źródło: Emitent

Koszty Emitenta

Dane w tys. zł

Podmiot	Charakter powiązania	Przedmiot transakcji	2009	2008	2007	2006
Polonia Financial Services Sp. z o.o.	Firma zarządzająca majątkiem Funduszu	wynagrodzenie z tytułu zarządzania majątkiem	0	151	4 438	11 309
Grupa kapitałowa AIB plc	Akcjonariusz Funduszu	prowinizje i opłaty bankowe z tytułu obsługi rachunków bankowych i operacji maklerskich	0	0	59	164
BBI Capital NFI S.A.	Akcjonariusz Funduszu	podnajem powierzchni biurowej	11	29	0	0
Rubicon Partners DM S.A.	Doradca Emitenta	przygotowanie prospektu emisyjnego	150	0	0	0
Mediatel S.A.	Spółka zależna	refakturowane koszty podróży	3,9	0	0	0
Mediatel S.A.	Spółka zależna	refakturowanie zakupu komputerów	8,6	0	0	0
RAZEM			173,5	180	4 497	11 473

Źródło: Emitent

Należności Emitenta

Dane w tys. zł

Podmiot	Charakter powiązania	Przedmiot transakcji	2009	2008	2007	2006
Rasting Limited	Akcjonariusz Emitenta	objęcie obligacji przez Emitenta	1 500 (224,2 zostało spłacone)	0	0	0
Rasting Limited	Akcjonariusz Emitenta	Nabycie 3 obligacji serii S	1 500			
RAZEM			1 875,8	3 619	1 514	1 045

Źródło: Emitent

Pożyczki udzielone przez Emitenta

Podmiot	Charakter powiązania	Przedmiot transakcji	2009	2008	2007	2006
TB Opakowania Sp. z o.o.	Spółka zależna	pożyczka	0	0	1 514	0
Magna Investments Sp. z o.o.	Spółka zależna	pożyczka	0	0	0	1 045
BBI Capital NFI SA	Akcjonariusz Funduszu	pożyczka	2 693	3 619	0	0
RAZEM			2 693	3 619	1 514	1 045

Źródło: Emitent

Zobowiązania Emitenta

Dane w tys. zł

Podmiot	Charakter powiązania	Przedmiot transakcji	2009	2008	2007	2006
Rubicon Partners DM SA	Doradca Emitenta	Doradztwo finansowe	150	0	0	0
Kerry Capital Management Ltd	Doradca Emitenta	Doradztwo strategiczne	18	0	0	0
Rasting Limited	Akcjonariusz Funduszu	Objęcie obligacji serii A	10 000	0	0	0
RAZEM			10 168	0	0	0

Źródło: Emitent

Dodatkowo Emitent posiada zobowiązanie w walucie obcej względem spółki Kerry Capital management Ltd o łącznej wartości 4 tys. EURO. Ze względu na fakt, że zobowiązania te nie zostały jeszcze uregulowane nie jest możliwe wskazanie kursu według którego zostaną one przeliczone na walutę krajową, stąd też nie zostało przedstawione w powyższe tabeli.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

Dane w tys. zł

Podmiot	Charakter powiązania	Przedmiot transakcji	2009	2008	2007	2006
Grupa kapitałowa AIB plc	Akcjonariusz Funduszu	skup akcji własnych Emitenta	0	0	4 351	37 575

Źródło: Emitent

Gwarancje i zabezpieczenia udzielone przez Emitenta

Dane w tys. Zł

Podmiot	Charakter powiązania	Przedmiot transakcji	2009	2008	2007	2006
nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	0	0	0	0

Źródło: Emitent

Transfery niepieniężne

Dane w tys. Zł

Podmiot	Charakter powiązania	Przedmiot transakcji	2009	2008	2007	2006
BBI Capital NFI S.A.	Akcjonariusz Funduszu	wniesienie do Emitenta akcji Mediatel S.A. w zamian za akcje Emitenta	3 720	0	0	0
Rasting Limited	Akcjonariusz Funduszu	wniesienie do Emitenta akcji Mediatel S.A. w zamian za akcje Emitenta	63 240	0	0	0
Zbigniew Kazimierczak	Akcjonariusz Funduszu	wniesienie do Emitenta akcji Mediatel S.A. w zamian za akcje Emitenta	5 828	0	0	0
Rasting Limited	Akcjonariusz Funduszu	Wniesienie do Emitenta akcji INFO-TV-FM Sp. z o.o. w zamian za akcje Emitenta	15 440	0	0	0
Evotec Management Limited	Akcjonariusz Funduszu	Wniesienie do Emitenta akcji INFO-TV-FM Sp. z o.o. w zamian za akcje Emitenta	8 960	0	0	0
RAZEM			97 188	0	0	0

Źródło: Emitent

W latach objętych historycznymi finansowymi oraz w okresie od stycznia do marca 2009 r. członkowie Zarządu Emitenta nie pobierali wynagrodzenia od Emitenta oraz nie zawierali żadnych innych transakcji z Emitentem.

W latach objętych historycznymi finansowymi oraz w okresie od stycznia 2009 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent był stroną transakcji z następującymi osobami wchodzącymi w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

Dane w tys. Zł

Członkowie Zarządu	Przedmiot transakcji	2009	2008	2007	2006
Jerzy Bujko		0	0	0	0
Marzena Tomecka		0	0	0	0
Robert Bożyk		0	0	0	0
Piotr Oskroba		0	0	0	0
Witold Radwański		0	0	0	0
Krzysztof Urbański		0	0	0	0
Piotr Karmelita		0	0	0	0
Dariusz Mioduszewski		0	0	0	0
Albert Kuźmicz		40	0	0	0
Jarosław Michalik	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji	85	0	0	0
Marcin Frączek		13,8	0	0	0
RAZEM		138,8	0	0	0

Źródło: Emitent

Dane w tys. Zł

Członkowie Rady Nadzorczej	Przedmiot transakcji	2009	2008	2007	2006
Justyn Konieczny			0	0	0
Krzysztof Urbański		0	0	34	56
Marcin Prell			0	0	0
Robert Ciszek			0	0	43
Marek Głuchowski			0	0	25
Michael O'Hara			0	0	0
Marian Strużycki			0	0	25
Mariusz Cholewa			15	65	32
Albin Pawłowski			0	0	0
Beata Kukawka			0	0	0
Wojciech Skalski			0	0	0
Tomasz Czałbowski			0	34	13
Konrad Smok			11	11	0
Janina Wiśniewska	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej Emitenta		11	11	0
Hubert Bojdo			4	0	0
Tomasz Lebiedziński			4	0	0
Dariusz Mioduszewski			3	0	0
Krzysztof Zdanowski		0,6	5	0	0
Dariusz Zych		0,6	1	0	0
Grzegorz Kubica		0,6	1	0	0
Tomasz Ciborowski			0	0	0
Artur Olszewski		0,3	1	0	0
Liliana Tahery		0,6	0	0	0
Mirosław Janisewicz		10,1	0	0	0
Jacek Socha		10,1	0	0	0
Kinga Stanisławska		0	0	0	0
Mirosław Barszcz		10,1	0	0	0
Zbigniew Kazimierzczak		10,1	0	0	0
	RAZEM	43,2	56	155	194

Źródło: Emitent

Emitent oświadcza, że w prezentowanym okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w okresie do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie udzielał członkom Zarządu ani członkom Rady Nadzorczej, jak również bliskim członkom ich rodzin zaliczek, kredytów, pożyczek oraz gwarancji.

W tabeli poniżej zaprezentowane zostały wynagrodzenia brutto członków Zarządu Emitenta z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek zależnych.

Dane w tys. Zł

Członkowie Zarządu	Przedmiot transakcji	2009	2008	2007	2006
Jerzy Bujko		0	0	0	37
Marzena Tomecka		0	0	30	56
Robert Bożyk		0	0	19	41
Piotr Oskroba		0	0	0	23
Witold Radwański		0	0	49	53
Krzysztof Urbański		5,9	0	0	0
Piotr Karmelita		0	0	0	0

Dariusz Mioduszeowski		0	0	0	0
Albert Kuźmicz		10,7	0	0	0
Jarosław Michalik	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji	0	0	0	0
Marcin Frączek		3,4	0	0	0
RAZEM		20,0	0	98	210

Źródło: Emitent

Dodatkowo Marcin Frączek otrzymał wynagrodzenie ze spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. z tytułu umowy zlecenie w łącznej kwocie 9,6 tys. zł.

W tabeli poniżej zaprezentowane zostały wynagrodzenia brutto członków Rady Nadzorczej Emitenta z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek zależnych.

Dane w tys. zł

Członkowie Rady Nadzorczej	Przedmiot transakcji	2009	2008	2007	2006
Mirosław Janisiewicz	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji	18,6	0	0	0
Zbigniew Kazimierzczak		23,4	0	0	0
RAZEM		42,0	0	0	0

Źródło: Emitent

20. INFORMACJE FINANSOWE

20.1. Historyczne informacje finansowe

Na podstawie art. 22 ust. 2 Ustawy o ofercie i art. 28 Rozporządzenia nr 809/2004 Emitent zamieścił przez odniesienie w Dokumencie Rejestracyjnym opublikowane wcześniej skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2006-2008.

Emitent zamieszcza przez odniesienie następujące informacje finansowe:

- zbadane przez biegłego rewidenta roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2006 r., opublikowane w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 2 lipca 2007 r. Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2006 r. zostały zamieszczone w powyższym raporcie rocznym,
- zbadane przez biegłego rewidenta roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 r., opublikowane w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 czerwca 2008 r. Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r. zostały zamieszczone w powyższym raporcie rocznym,
- zbadane przez biegłego rewidenta roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 r., opublikowane w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 2 kwietnia 2009 r. Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 r. zostały zamieszczone w powyższym raporcie rocznym,
- przeglądnięte przez biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdania finansowe za I półrocze 2009 r., opublikowane w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 31 sierpnia 2009 r.

Sprawozdania finansowe i raporty, o których mowa powyżej zostały podane do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportów okresowych i udostępnione są w Centrum Informacyjnym KNF w Warszawie PI. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI. Powyższe raporty udostępnione zostały na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

www.magnapolonia.com.pl.

Historyczne informacje finansowe Emitenta obejmujące skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe za lata 2006-2008 zostały sporządzone w formie zgodnej z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w zakresie przyjętym przez Komisję Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a także Rozporządzenie o raportach bieżących i okresowych.

Historyczne informacje finansowe za ostatnie dwa lata zostały sporządzone w formie zgodnej z tą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za rok 2009, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ze względu na fakt, iż Emitent posiada złożoną sytuację finansową, celem spełnienia wymogu przedstawionego w art. 5 ust. 1 dyrektywy 2003/71/WE dla pełnego przedstawienia sytuacji finansowej Grupy w niniejszym Prospekcie emisyjnym przedstawia się również skonsolidowane sprawozdania finansowe spółki Mediatel S.A. za lata 2006 – 2008. Zgodnie z przepisami art. 22 Ustawy o ofercie i art. 28 Rozporządzenia nr 809/2004 Emitent zamieścił przez odniesienie w Dokumencie Rejestracyjnym opublikowane wcześniej skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2006-2008.

Emitent zamieszcza przez odniesienie następujące informacje finansowe dotyczące spółki Mediatel S.A.:

- zbadane przez biegłego rewidenta roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2006 r., opublikowane w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 12 czerwca 2007 r. Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2006 r. zostały zamieszczone w powyższym raporcie rocznym,
- zbadane przez biegłego rewidenta roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 r., opublikowane w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 9 czerwca 2008 r. Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r. zostały zamieszczone w powyższym raporcie rocznym,
- zbadane przez biegłego rewidenta roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 r., opublikowane w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 29 kwietnia 2009 r. Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 r. zostały zamieszczone w powyższym raporcie rocznym,

Sprawozdania finansowe i raporty, o których mowa powyżej zostały podane do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportów okresowych i udostępnione są w Centrum Informacyjnym KNF w Warszawie Pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI. Powyższe raporty udostępnione zostały na stronie internetowej spółki Mediatel S.A. pod adresem:

www.mediatel.pl

20.2. Skonsolidowane informacje finansowe pro forma na dzień 30.06.2009 r. i za okres 01.01.2009 r. – 30.06.2009 r.

20.2.1 Cel, podstawa i zasady sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych pro forma

Niniejsze skonsolidowane informacje finansowe pro forma, obejmujące skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma na dzień 30.06.2009 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma za okres 01.01.2009 r. – 30.06.2009 r. przygotowano w celu przedstawienia wpływu opisanego poniżej emisji obligacji na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta.

Informacje finansowe pro forma przygotowano wyłącznie w celach zilustrowania wpływu poniższej transakcji zaistniałej po dniu 30.06.2009 r., a tym samym dotyczą one sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej, majątkowej ani wyników GK NFI Magna Polonia S.A. na dzień 30.06.2009 r. i za okres 01.01.2009 r. – 30.06.2009 r.

Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone w taki sposób, jakby transakcja emisji obligacji przez Emitenta została dokonana w dniu 01.01.2009 r.

Zarząd Emitenta uznał, że poniższa transakcja ma wpływ na sytuację GK NFI Magna Polonia S.A. Wymóg sporządzenia i upublicznienia informacji finansowych pro forma wynika z przepisów art. 38 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz z art. 5 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 30.4.2004).

Niniejsze skonsolidowane informacje finansowe pro forma sporządzono na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Magna Polonia za okres 6

miesiące zakończony 30.06.2009 r.

Informacje finansowe pro forma przygotowano zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzaniu historycznych skonsolidowanych informacji finansowych, tj. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”).

20.2.2 Opis transakcji ujętej w korektach pro forma

Transakcja do której odnoszą się korekty w informacji pro forma za okres 01.01.2009 r. – 30.06.2009 r. dotyczy emisji obligacji przez NFI Magna Polonia S.A. („Fundusz”).

Od dnia 09.07.2009 r. Fundusz przeprowadzał prywatną emisję obligacji serii A na następujących warunkach:

1. Cel emisji – środki pieniężne z emisji obligacji będą przeznaczone w całości na finansowanie statutowej działalności Emitenta, w szczególności na finansowanie nabywania lub obejmowania akcji lub udziałów w spółkach sektora telekomunikacyjnego, nabywanie innych papierów wartościowych oraz udzielanie pożyczek.
2. Rodzaj obligacji – obligacje na okaziciela, zabezpieczone, nie posiadające formy dokumentu.
3. Wielkość emisji – emisja obejmuje nie więcej niż 20 obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 20.000.000 złotych. Emisja dochodzi do skutku w przypadku objęcia co najmniej jednej obligacji.
4. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000.000 złotych.
5. Cena emisyjna jednej obligacji wynosi 1.000.000 złotych.
6. Warunki wypłaty oprocentowania – obligacje są oprocentowane według stopy procentowej WIBOR 6M + 5% w skali roku. Odsetki wypłacane są w sześciomiesięcznych okresach odsetkowych licząc od dnia emisji.
7. Wykup obligacji następuje po upływie 18 miesięcy od dnia emisji, o ile Fundusz lub podmioty uprawnione z obligacji nie skorzystają z opcji wcześniejszego wykupu. Wcześniejszy wykup może nastąpić na żądanie Funduszu lub posiadacza obligacji w dniach płatności odsetek, to jest po upływie sześciu i dwunastu miesięcy od dnia emisji. Obligacje wykupywane są po cenie równej wartości nominalnej.
8. Zabezpieczenie – zastaw rejestrowy ustanowiony przez Fundusz na 5.000.000 akcji w spółce Mediatel S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiot zastawu został wyceniony przez uprawnionego biegłego na kwotę 62.000.000 złotych.
9. Wartość zaciągniętych zobowiązań Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia obligacji, to jest na dzień 31.03.2009 r. wynosi 817.000 złotych.
10. Prognozy co do wysokości zobowiązań Emitenta na dzień wykupu obligacji przewidują zobowiązania w wysokości około 1.000.000 złotych, nie licząc zobowiązań z tytułu wykupu obligacji.
11. Warunkiem przydziału obligacji było wyrażenie zgody na emisję obligacji przez Walne Zgromadzenie Funduszu. Stosowną uchwałę podjęto w dniu 08.06.2009 r.

W dniu 27.07.2009 r. Fundusz zakończył prywatną emisję obligacji serii A. W tym dniu przydzielone zostały ostatnie cztery obligacje. W związku z powyższym w ramach emisji obligacji serii A przydzielone zostały wszystkie emitowane obligacje, to jest łącznie 20 obligacji o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 złotych.

20.2.3 Zasady sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych pro forma

Ogólne zasady

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały sporządzone poprzez uwzględnienie skutków opisanej powyżej emisji obligacji przez Emitenta na skonsolidowane sprawozdanie finansowe GK NFI Magna Polonia S.A. za okres 01.01.2009 r. – 30.06.2009 r. tak, jakby transakcja emisji obligacji miała miejsce na początku analizowanego okresu, to jest 01.01.2009 r.

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma obejmują:

1. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma na dzień 30.06.2009 r.
2. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.

Przyjęte szacunki

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały sporządzone wraz z przyjęciem pewnych założeń i dokonaniem specyficznych szacunków. Najważniejsze z nich to:

- a) ustalenie oprocentowania obligacji na poziomie stopy procentowej WIBOR 6M + 5% z dnia 30.06.2009 r.,
- b) ustalenie efektywnej stopy procentowej przy naliczaniu zamortyzowanego kosztu składnika zobowiązania finansowego (obligacji) na poziomie wewnętrznej stopy zwrotu IRR w wysokości 5,01%.

Brak prezentacji danych porównywalnych skonsolidowanych pro forma

Zgodnie z punktem 5 załącznika II do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 roku z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującej 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, przedstawienia danych porównywalnych pro forma do niniejszych informacji finansowych pro forma nie jest wymagane.

Korekty pro forma

Dla celów sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych pro forma wycena początkowa zobowiązania finansowego (wyemitowanych obligacji) została dokonana zgodnie z MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – według wartości godziwej, z uwzględnieniem kosztów transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do emisji zobowiązania finansowego. Koszty związane z emisją obligacji wyniosły 109.800 złotych brutto. Z uwagi na fakt, iż koszty w kwocie 12.200 złotych brutto zostały już uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym GK Magna Polonia S.A. za okres 01.01.2009 r. – 30.06.2009 r., w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów pro forma dokonano korekty wartości zobowiązań oraz kosztów ogólnego zarządu o powyższą kwotę.

Wycena zobowiązania finansowego na dzień 30.06.2009 r. została dokonana zgodnie z MSR 39 – według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Wycena uwzględnia wypłatę odsetek na dzień 30.06.2009 r. W związku z naliczeniem i zapłatą odsetek oraz korektą kosztów ogólnego zarządu o wspomnianą powyżej kwotę, dokonano korekty podatku dochodowego o kwotę 187.078,85 złotych. Ponadto na dzień 30.06.2009 r. uwzględniono spłatę zobowiązania za koszty transakcyjne związane z emisją obligacji i uwzględniono w początkowej wycenie zobowiązania finansowego w kwocie 109.800 złotych.

Wpływ korekt wprowadzonych do rachunku zysków i strat pro forma na Emitenta

Prezentowane korekty na dzień 30.06.2009 r. i za okres 01.01.2009 r. – 30.06.2009 r. zostały sporządzone jedynie w celach ilustracyjnych i mają charakter hipotetyczny. Opisana transakcja emisji obligacji będzie miała odzwierciedlenie w sprawozdaniu finansowym Emitenta sporządzonym za kolejny okres, to jest na dzień 31.12.2009 r.

20.2.4 Dane liczbowe dotyczące informacji finansowej pro forma

Poniżej przedstawiamy skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma sporządzone wg założeń określonych we wprowadzeniu. Dane liczbowe przedstawiono zgodnie z wymogami Załącznika nr II do Rozporządzenia Komisji WE 809/2004.

GK NFI Magna Polonia S.A. - skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma według stanu na dzień 30.06.2009 r.

Dane historyczne – skonsolidowane sprawozdanie finansowe GK NFI Magna Polonia S.A. sporządzone na dzień 30.06.2009 r.

Korekty pro forma – emisja obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 złotych.

Dane pro forma – GK NFI Magna Polonia S.A., emisja obligacji serii A.

Aktywa	Dane historyczne (w tys. zł)	Korekty pro forma	Dane pro forma
Aktywa trwałe	87 926	-	87 926
Wartość firmy	22 275	-	22 275
Pozostałe wartości niematerialne	35 218	-	35 218
Rzeczowe aktywa trwałe	28 900	-	28 900
Aktywa finansowe – jednostki zależne	716	-	716
Pozostałe należności	-	-	-
Pozostałe aktywa	623	-	623
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	194	-	194
Aktywa obrotowe	70 021	19 115	89 136
Zapasy	712	-	712
Udzielone pożyczki	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	53 524	-	53 524
Pozostałe należności	8 384	-	8 384
Należności z tytułu podatku dochodowego	360	187	547
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 327	-	1 327
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 714	18 928	24 642
Aktywa przeznaczone do zbycia	237	-	237
Aktywa razem	158 184	19 115	177 299
Pasywa	Dane historyczne (w tys. zł)	Korekty pro forma	Dane pro forma
Kapitał własny	73 523	-798	72 725
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	55 298		54 500
Kapitał akcyjny/udziałowy/podstawowy	8 674	-	8 674
Kapitał zapasowy	35 969	-	35 969
Kapitał rezerwowy	3 486	-	3 486
Zyski zatrzymane	7 169	-798	6 371
Udział akcjonariuszy mniejszościowych	18 225	-	18 225
Zobowiązanie długoterminowe	5 156	-	5 156
Pożyczki i kredyty bankowe	3 085	-	3 085
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	-	20
Rezerwa na podatek odroczonego	364	-	364
Rezerwy	474	-	474
Pozostałe zobowiązania	114	-	114
Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego	1 099	-	1 099
Zobowiązania krótkoterminowe	79 505	19 913	99 418
Pożyczki i kredyty bankowe	8 114	-	8 114
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	208	-	208
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	20	-	20
Rezerwy	1 113	-	1 113

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	42 369	-12	42 357
Pozostałe zobowiązania	26 232	-	26 232
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	968	-	968
Zobowiązanie z tytułu emisji obligacji	481	19 925	20 406
Zaokrąglenia	-	-	-
Pasywa razem	158 184	19 115	177 299
Pozycje pozabilansowe			
Należności warunkowe	-	-	-
Zobowiązania warunkowe	21 213	-	21 213
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-	-
- na rzecz pozostałych jednostek złożonych zabezpieczeń	21 213	-	21 213
Pozycje pozabilansowe razem	21 213	-	21 213

GK NFI Magna Polonia S.A. – skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma za okres 01.01.2009 r. - 30.06.2009 r.

	Dane historyczne (w tys. zł)	Korekty pro forma	Dane pro forma
Działalność kontynuowana			
Przychody netto ze sprzedaży	108 518	-	108 518
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	-91 288	-	-91 288
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	17 230	-	17 230
Koszty sprzedaży	-2 791	-	-2 791
Koszty ogólnego zarządu	-8 902	12	-8 890
Zysk (strata) ze sprzedaży	5 537	12	5 549
Pozostałe przychody operacyjne	778	-	778
Pozostałe koszty operacyjne	-2 059	-	-2 059
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-	-	-
Koszty restrukturyzacji	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 256	12	4 268
Przychody finansowe	4 928	-	4 928
Koszty finansowe	-5 198	-997	-6 195
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 986	-985	3 001
Podatek dochodowy bieżący	-295	187	-108
Podatek dochodowy odroczony	-80	-	-80
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 611	-798	2 813

Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto	3 611	-798	2 813
Inne składniki pełnego dochodu	-	-	-
Inne składniki pełnego dochodu netto	-	-	-
Pełny dochód netto	3 611	-798	2 813
Zysk (strata) netto przypadająca na akcjonariuszy podmiotu dominującego	2 143	-798	1 345
Zysk (strata) netto przypadająca na udziałowców mniejszościowych	1 468	-	1 468
Całkowity dochód ogółem przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	2 143	-798	1 345
Całkowity dochód ogółem przypadający na udziałowców mniejszościowych	1 468	-	1 468

Albert Kuźmicz

Jarosław Michalik

Warszawa, 15 czerwca 2009 r.

20.2.5 Raport niezależnego biegłego rewidenta o informacjach finansowych pro forma



**Raport niezależnego
biegłego rewidenta z przeglądu
o skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma
od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku**

Grupa Kapitałowa NFI Magna Polonia S.A.

Warszawa 04 września 2009 r.

GK NFI Magna Polonia S.A., Al. Jerozolimskie 65/79 Warszawa

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
O SKONSOLIDOWANYCH INFORMACJACH FINANSOWYCH
PRO FORMA**

Dla Zarządu

NFI Magna Polonia S.A.

za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były informacje finansowe pro-forma zamieszczone w punkcie 20.2 Prospektu emisyjnego sporządzonego przez Zarząd Spółki NFI Magna Polonia S.A. („Emitent”).

Informacje finansowe pro-forma zostały przygotowane na podstawie zasad przedstawionych w punkcie 20.2.3 Prospektu emisyjnego, wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób transakcja polegająca na emisji obligacji przez Emitenta rzeczywiście dokonana w dniu 27 lipca 2009 mogła hipotetycznie wpłynąć na informacje finansowe prezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzaniu historycznych informacji finansowych za okres kończący się w dniu 30 czerwca 2009 r. Informacje finansowe pro forma, zawierające skonsolidowany bilans oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, przygotowano wyłącznie w celu zilustrowania wpływu powyższej transakcji, a tym samym dotyczą sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej, majątkowej ani wyników Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 30.06.2009 r. oraz za okres 01.01.2009 r. – 30.06.2009 r.

Za informacje finansowe pro-forma odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r., 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 30.4.2004 r. z późn.zm.), zwanym dalej Rozporządzeniem Komisji WE.

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 opieraliśmy się na opiniach i raportach wydanych przez biegłych rewidentów o informacjach finansowych wykorzystanych przy sporządzaniu informacji finansowych pro forma, bez wprowadzania aktualizacji lub innych zmian w tych opiniach. Nie przyjmujemy odpowiedzialności za te opinie lub raporty.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta – „Zasady postępowania podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w zakresie badania sprawozdań finansowych i innych usług poświadczających, wykonywanych przez biegłych rewidentów”, wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 – „Usługi atestacyjne inne niż badania czy przeglądy historycznych informacji finansowych”. Prace te

WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. Adres: ul. Pankiewicza 3, 02-696 Warszawa Telefon: (022) 627-10-56, NIP 118-16-25-246 Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000092211, Kapitał Zakładowy 50.000 zł

2



GK NFI Magna Polonia S.A., Al. Jerozolimskie 65/79 Warszawa

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 pro-forma oraz informacji uzyskanych od Zarządu 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.

Naszym zdaniem, informacje finansowe pro-forma zostały właściwie opracowane na podstawie zasad przedstawionych w punkcie 20.2.3 Prospektu emisyjnego, zaś zasady te są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzanego przez Emitenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczonego w Prospekcie emisyjnym za okres kończący się w dniu 30 czerwca 2009 r.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami wyżej wskazanego Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. i wydajemy go jedynie w celu spełnienia tego obowiązku.



Marcin Wasil
Biegły rewident nr ew. 9846/7341



Marcin Wasil -Prezes Zarządu
Biegły rewident nr ew. 9846/7341

WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Pankiewicza 3

Podmiot uprawniony Nr ew. 2733

Warszawa, 04 września 2009 r.

20.3. Sprawozdania finansowe

Na podstawie art. 28 Rozporządzenia Komisji nr 809/2004, Emitent przez odniesienie zamieścił w Dokumencie Rejestacyjnym zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe za lata 2006-2008 oraz niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2009 r. Raporty te udostępnione zostały w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

www.magnapolonia.com.pl.

20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

20.4.1. Oświadczenia stwierdzające, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Emitent oświadcza, że historyczne informacje finansowe za lata 2006-2008 zamieszczone w niniejszym Prospekcie poprzez odesłanie, zostały zbadane przez następujących biegłych rewidentów:

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2006 r. i 2007 r. – PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr ewidencyjny 144.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 r. – Deloitte Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr ewidencyjny 73.

Historyczne informacje finansowe za lata 2006-2008 są sporządzone oraz przedstawione zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za 2009 r., z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie dla takiego rocznego sprawozdania finansowego.

Emitent oświadcza ponadto, że nie miało miejsca zdarzenie odmowy przez biegłego rewidenta wyrażenia opinii o badanych historycznych informacjach finansowych, wydania opinii negatywnej lub z zastrzeżeniami.

Opinie biegłych rewidentów z badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta będących podstawą historycznych informacji finansowych zamieszczonych w Prospekcie, tj. sprawozdań finansowych za lata 2006, 2007 i 2008, zostały opublikowane wraz ze sprawozdaniami finansowymi za te okresy w formie raportów okresowych, w następujących datach:

- opinia biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. w dniu 2 lipca 2007 r.,
- opinia biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. w dniu 30 czerwca 2008 r.,
- opinia biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. w dniu 2 kwietnia 2009 r.,
- raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.

i są dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

www.magnapolonia.com.pl.

20.4.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Rejestacyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

W Dokumencie Rejestacyjnym w pkt 20.2. Dokumentu Rejestacyjnego zamieszczone zostały sprawozdania finansowe pro forma, które zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

20.4.3. Informacja o danych finansowych w Prospekcie nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Dane finansowe za I kwartał 2009 r., na które powołuje się Emitent w treści Prospektu emisyjnego, pochodzą z niezbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego za I kwartał 2009 r.

20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie opublikowane zbadane informacje finansowe obejmują roczne sprawozdanie finansowe za 2008 r. zbadane przez biegłego rewidenta. Ostatnie opublikowane informacje finansowe obejmują niezbadane kwartalne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2009 r. Sprawozdania te zostały włączone do niniejszego Prospektu przez odniesienie.

20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

Emitent opublikował po dacie swoich ostatnich sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2009 r., które zostało włączone do Prospektu emisyjnego przez odniesienie.

20.7. Polityka dywidendy

W 2007 r. Emitent dokonał wypłaty dywidendy za 2006 r. Za 2007 r. nie wypłacano dywidendy. Zarząd nie przewiduje wypłaty dywidendy za 2008 r.

W 2007 r. wypłacona została dywidenda w wysokości 25.260 tys. zł, czyli 2,17 zł na jedną akcję.

Kwota wypłaconej dla akcjonariuszy dywidendy została pomniejszona o należny z tego tytułu podatek, który wynosi 19% kwoty dywidendy. W przypadku osób zagranicznych wysokość podatku może być odmienna i wynika z postanowień odpowiedniej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczypospolita Polska.

Polityka dywidendy w następnych latach uzależniona będzie od przyszłej sytuacji finansowej Grupy oraz jej planów rozwojowych. Zarząd Emitenta będzie podejmował decyzję o wypłacie dywidendy mając na uwadze zarówno zapewnienie kapitału niezbędnego do rozwoju Grupy, jak i zapewnienie wysokiej rentowności prowadzonych projektów. Ostateczne decyzje o przeznaczeniu wypracowanego zysku będzie podejmować Walne Zgromadzenie Emitenta.

Zarząd spółki zależnej od Emitenta – Mediatel S.A. w dniu 19 maja 2009 r. podjął uchwałę w sprawie polityki dywidendy na lata 2008-2010, która stanowi zmianę polityki opublikowanej w prospekcie emisyjnym akcji serii F, G, H oraz I.

W uchwale podjęto, że nadrzędnym celem spółki Mediatel S.A. jest stały rozwój. Na ten cel Spółka zamierza przede wszystkim przeznaczać środki budując długoterminową wartość dla akcjonariuszy, w szczególności poprzez akwizycje i uruchamianie nowych projektów. Niemniej jednak, zgodnie z przyjętą polityką, Mediatel S.A. zamierza zapewniać akcjonariuszom udział w osiągniętym zysku Spółki poprzez wypłatę dywidendy w zależności od okoliczności oraz po uzyskaniu zgody zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy spółki Mediatel S.A. Rekomendując podział zysku za lata obrotowe 2008 - 2010, Spółka będzie przedkładać Walnemu Zgromadzeniu propozycję wypłaty dywidendy w wysokości od 15% do 50% rocznego zysku netto.

Wniosek zarządu spółki Mediatel S.A. co do wypłaty dywidendy w powyższej wysokości w danym roku obrotowym zależeć będzie od kwoty osiągniętego zysku, sytuacji finansowej, istniejących zobowiązań (w tym ewentualnych ograniczeń wynikających z umów dotyczących zadłużenia), możliwości dysponowania kapitałami rezerwowymi oraz oceny perspektyw spółki Mediatel S.A. w określonej sytuacji rynkowej dokonanej przez jej zarząd i radę nadzorczą.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 26 maja 2009 r. podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. w wysokości 1.362.377,25 zł, co stanowi 0,15 zł na każdą akcję i określenia daty ustalenia prawa do dywidendy na dzień 7 lipca 2009 r. oraz terminu wypłaty dywidendy na dzień 7 września 2009 r. Pozostałą część zysku w kwocie 5.285.789,05 zł postanowiono przeznaczyć na utworzony w tym celu kapitał rezerwy z przeznaczeniem na późniejsze wypłaty dywidendy lub zaliczek na dywidendy. W wypłacanej dywidendzie będą uczestniczyły wszystkie akcje spółki Mediatel S.A. w ilości 9.082.515 sztuk.

20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Zarząd Emitenta oświadcza, że w okresie ostatnich 12 miesięcy przed zatwierdzeniem Prospektu, zarówno Emitent, jak i spółki z jego Grupy Kapitałowej – z zastrzeżeniem postępowań dotyczących Grupy Mediatel wskazanych poniżej - nie były stronami postępowań przed organami rządowymi, organami sądowymi lub arbitrażowymi ani nie zachodzi możliwość występowania tego rodzaju postępowań, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedalekiej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej.

Poniżej Emitent wskazuje postępowania sądowe i arbitrażowe dotyczące Grupy Mediatel za okres obejmujący ostatnie 12 miesięcy przed zatwierdzeniem Prospektu, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Grupy Mediatel.

20.8.1. Postępowania sądowe i arbitrażowe z udziałem Grupy Mediatel

Na dzień 30 czerwca 2009 r. Grupa nie prowadziła postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań NFI Magna Polonia S.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. Ponadto łączna wysokość roszczeń we wszystkich toczących się na dzień 30 czerwca 2009 r. postępowaniach

przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań NFI Magna Polonia S.A. lub jednostki od niej zależnej również nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta.

Pozew wniesiony przez spółkę First Data Polska S.A. przeciwko spółce Mediatel 4B Sp. z o.o.

W 13 lutego 2007 r. został złożony pozew przeciwko spółce zależnej Mediatel 4B Sp. z o.o. w sprawie z powództwa firmy First Data Polska S.A. (dawniej Polcard S.A.) dotyczącej płatności wynikającej z umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych z przychodów uzyskanych od innych operatorów z tytułu terminacji ruchu, sygnatura akt: XX GC/115/07. Wartość sporu wynosi 789.275,97 zł plus odsetki.

W dniu 17 kwietnia 2008 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok zasądający na rzecz First Data Poland S.A. kwotę 789.275,97 zł z ustawowymi odsetkami od kwot: 139.492,26 zł od dnia 22 stycznia 2006 r. do dnia zapłaty, 446.998,52 zł od dnia 31 marca 2006 r. do dnia zapłaty, 202.785,19 zł od dnia 5 maja 2006 r. do dnia zapłaty oraz kwotę 46.681 zł tytułem zwrotu kosztów postępowania. Pozwany złożył apelację od powyższego wyroku, termin rozprawy apelacyjnej został wyznaczony na 22 września 2009 r. Spółka utworzyła rezerwę na ewentualne zobowiązania objęte żądaniem pozwu.

Pozew wniesiony przez Mediatel S.A. przeciwko EGT EUROTELEKOM Sp. z o.o.

W dniu 7 maja 2008 r. Mediatel S.A. wniósł do Sądu Okręgowego w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy, pozew o zapłatę kwoty 390.541,77 zł wraz z odsetkami przeciwko Europejskiej Grupie Telekomunikacyjnej EUROTELEKOM Sp. z o.o., z tytułu niezapłaconych przez Pozwanego faktur sprzedaży wystawionych na podstawie umowy o współpracy w zakresie połączenia sieci i zasadach rozliczeń z dnia 1 lutego 2006 roku.

Dnia 30 września 2008 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał przeciwko Europejskiej Grupie Telekomunikacyjnej EUROTELEKOM Sp. z o.o. nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym kwoty 390.541,77 PLN wraz z odsetkami ustawowymi oraz kwoty 12.099,00 PLN tytułem zwrotu kosztów postępowania na rzecz Mediatel S.A. Pozwany wniósł sprzeciw od nakazu zapłaty i sprawę przekazano do postępowania zwykłego.

Do chwili obecnej nie wyznaczono terminu rozprawy. Zarząd jest przekonany co do zasadności powyższego roszczenia, jednak nie może zapewnić, że Sąd rozstrzygnie zgodnie z żądaniem pozwu.

Pozew wniesiony przez Mediatel S.A. przeciwko EGT EUROTELEKOM Sp. z o.o.

4 lutego 2009 roku Mediatel S.A. złożył w Sądzie Okręgowym w Warszawie powództwo przeciwko Europejskiej Grupie Telekomunikacyjnej EUROTELEKOM Sp. z o.o. o pozbawienie wykonalności tytułu wykonawczego – nakazu zapłaty z dnia 27 sierpnia 2008 roku wydanego przez Sąd Okręgowy w Gdańsku, Wydział IX Gospodarczy w sprawie o sygn. IX GNc 315/08, (powództwo przeciw egzekucyjne)

W dniu 25 czerwca 2009r. Mediatel zastąpił powództwo o pozbawienie wykonywalności tytułu wykonawczego pozewem przeciwko EGT EUROTELEKOM o zapłatę kwoty 637.707,86 PLN z tytułu bezpodstawnego wzbogacenia oraz poniesionej przez Mediatel szkody w związku z przeprowadzoną bezpodstawnie egzekucją przeciwko Mediatel przez Komornika przy sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w sprawie o sygn. Akt. KM 150/09, która została przeprowadzona na podstawie nakazu zapłaty z dnia 27 sierpnia 2008r. wydanego przez Sąd Okręgowy w Gdańsku, Wydział IX Gospodarczy. Zdaniem Mediatel egzekucja została przeprowadzona bezpodstawnie w związku z faktem wygaśnięcia należności zasądzonej w nakazie zapłaty wydanym przez Sąd w Gdańsku. Do wygaśnięcia należności doszło w wyniku dokonania przez Mediatel potrącenia należności wobec EGT EUROTELEKOM z należnościami EGT EUROTELEKOM wobec Mediatel w postępowaniu prowadzonym przed Sądem Okręgowym w Warszawie o sygn. XX GNc 17/09. Do chwili obecnej nie wyznaczono terminu rozprawy.

Zarząd spółki Mediatel S.A. jest przekonany co do zasadności wniesionego pozwu.

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Grupy

Od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, czyli od dnia 31 grudnia 2008 r. miały miejsce znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Grupy i związane były z przejściem przez Emitenta oraz rozpoczęciem konsolidacji metodą pełną następujących spółek: Mediatel S.A. oraz INFO-TV-FM Sp. z o.o. prowadzących działalność na rynku telekomunikacyjnym.

Inwestycje kapitałowe Emitenta związane są z realizacją nowej strategii rozwoju uchwalonej w listopadzie 2008 r. polegającej na budowie holdingu telekomunikacyjnego. Emitent jako spółka holdingowa sprawuje nadzór właścicielski nad przejętymi spółkami oraz optymalizuje strukturę finansowania Grupy

W dniu 31 stycznia 2009 r. Emitent nabył udziały w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. reprezentujące 50,50% jej kapitału zakładowego. Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. jako operator telekomunikacyjny w zakresie radiodiffuzji świadczy usługi emisji programów radiowych i telewizyjnych dla nadawców publicznych i komercyjnych.

W dniu 6 lutego 2009 r. Emitent nabył akcje spółki Mediatel S.A. reprezentujące 65,95% jej kapitału zakładowego. Spółka Mediatel S.A. jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Mediatel S.A. wraz z

swoimi podmiotami zależnymi (Elterix S.A., Mediatel 4B Sp. z o.o., Mediatel Consulting Sp. z o.o. i Concept-T Sp. z o.o. świadczą zintegrowane usługi telekomunikacyjne w zakresie usług telefonicznych, usług dostępu do Internetu, usług centrum kolokacyjnego i hurtowej terminacji połączeń telefonicznych.

W dniu 6 marca 2009 r. Urząd Komunikacji Elektronicznej przyznał ofercie spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. największą liczbę punktów w konkursie na rezerwację częstotliwości do świadczenia audiowizualnych usług medialnych w technologii DVB-H. W dniu 12 marca 2009 r. spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. złożyła do Prezesa UKE wniosek o dokonanie rezerwacji częstotliwości z zakresu 470-790 MHz. Spółka w złożonej do UKE ofercie zobowiązała się do

- oferowania hurtowego audiowizualnych usług medialnych na obszarze całego kraju, zawierających co najmniej 16 programów radiofonicznych lub telewizyjnych, od co najmniej 16 unikalnych dostawców audiowizualnych usług medialnych,
- rozpoczęcia wykorzystywania częstotliwości oraz rozpoczęcia komercyjnego hurtowego oferowania audiowizualnych usług medialnych, nie później niż w terminie 3 miesięcy od otrzymania rezerwacji częstotliwości,
- osiągnięcia deklarowanego tempa rozwoju sieci rozumianego jako pokrycie kolejnych obszarów rezerwacji sygnałem radiowym niezbędnym do świadczenia usługi hurtowej na 10 obszarach wykorzystywania częstotliwości na koniec 2009 r.,
- osiągnięcia deklarowanego poniżej tempa rozwoju sieci rozumianego jako pokrycie kolejnych obszarów rezerwacji sygnałem radiowym niezbędnym do świadczenia usługi hurtowej na 31 obszarach wykorzystywania częstotliwości na koniec 2011 r.

W dniu 7 maja spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. podpisała list intencyjny ze spółką Screen Service Broadcasting Technologies SpA (SSBT) z siedzibą w Brescia (Włochy) w związku z wyłonieniem INFO-TV-FM Sp. z o.o. jako zwycięzcy w konkursie na rezerwację częstotliwości. INFO-TV-FM Sp. z o.o. zamierza wykorzystać sprzęt lub usługi umożliwiające emisję programów w technologii DVB-H dostarczane przez Screen Service Broadcasting Technologies SpA. Przedmiotem listu intencyjnego jest potwierdzenie zamiaru współpracy INFO-TV-FM Sp. z o.o. z SSBT w zakresie uruchomienia i utrzymania systemu mobilnej telewizji na terenie Polski oraz prowadzenie negocjacji w celu zawarcia odpowiednich umów. Negocjacje dotyczą w szczególności następujących obszarów: dostawa elementów sieci nadawczej i centralnej stacji nadawczej, dostawa oprogramowania, usługi wsparcia i utrzymania systemu oraz sposobu finansowania inwestycji.

W wyniku przejścia wskazanych powyżej spółek przychody Grupy w I kwartale 2009 r. zwiększyły się blisko 60-krotnie w porównaniu do I kwartału 2008 r. i wyniosły 38.083 tys. zł. Dla porównania w całym 2008 r. z działalności kontynuowanej Emitent osiągnął przychody wynoszące 1.700 tys. zł.

Wynik netto Grupy za I kwartał 2009 r. był dodatni i wyniósł 1.156 tys. zł. W I kwartale 2008 r. Grupa poniosła stratę wynoszącą -614 tys. zł, natomiast strata za cały 2008 r. wyniosła -3.118 tys. zł.

Przejęcie i konsolidacja spółek Mediatel S.A. oraz INFO-TV-FM Sp. z o.o. przyczyniły się do wzrostu wartości aktywów Grupy i zmiany struktury majątkowo-kapitałowej. Znacząco wzrosła wartość majątku trwałego oraz zmieniła się struktura finansowania na korzyść kapitału obcego. Spółki przejęte przez Emitenta (w szczególności podmioty z Grupy Mediatel) aktywnie korzystały z dźwigni finansowej, co przyczyniło się do ukształtowania następującej struktury kapitałowej: kapitał własny do kapitału obcego w stosunku 2:1.

W I kwartale 2009 r. Grupa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 5.058 tys. zł, co przyczyniło się do zwiększenia salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. W poprzednich okresach za lata objęte historycznymi informacjami finansowymi przepływy pieniężne netto Grupy były ujemne.

W dniu 30 maja 2009 r. Mediatel S.A. – spółka zależna Emitenta – podpisała umowę nabycia udziałów reprezentujących 100% kapitału zakładowego spółki Velvet Telecom LLC z siedzibą w Nowym Jorku (USA). Cena nabycia udziałów wyniosła 3.315 tys. USD i została opłacona ze środków własnych Mediatel S.A. Spółce Mediatel S.A. przysługuje termin 30 dni w celu umożliwienia przeprowadzenia posprzedażowej analizy due diligence. W przypadku wycofania się przez Mediatel S.A. z umowy w terminie 30 dni, podmiot zbywający uzyskuje prawo do zatrzymania kwoty stanowiącej część pierwszej raty w wysokości 40.000 USD.

Podstawowym przedmiotem działalności spółki Velvet Telecom LLC jest hurtowa wymiana ruchu telekomunikacyjnego. Działalność handlowa prowadzona jest przede wszystkim na terenie Stanów Zjednoczonych. Oferowane usługi dotyczą przede wszystkim terminacji połączeń telefonicznych z USA do państw Ameryki Łacińskiej oraz Azji.

W wyniku podpisania umowy nabycia akcji spółka Mediatel S.A. przejęła aktywa w postaci nowoczesnego systemu bilingowego, platformę telekomunikacyjną umożliwiającą terminację połączeń w technologii VoIP oraz umowy handlowe.

Przejęcie spółki Velvet Telecom LLC przyczyni się do zwiększenia przychodów Grupy, przy jednoczesnym zmniejszeniu kosztów międzynarodowej hurtowej wymiany ruchu telekomunikacyjnego poprzez bezpośrednie dotarcie do odbiorców.

W dniu 9 czerwca 2009 r. Emitent przystąpił do spółki i objął 1.432 udziałów utworzonych w podwyższonym kapitale zakładowym spółki pod firmą Żnińska Kolej Powiatowa Sp. z o.o. z siedzibą w Żninie (ŻKP) o wartości nominalnej 500 zł za jeden udział. Łączna wartość objętych udziałów wyniosła 716 tys. zł. Udziały w spółce ŻKP zostały objęte przez Fundusz po cenie równej wartości nominalnej udziałów i pokryte wkładem pieniężnym w dniu 12 czerwca 2009 r. Niniejsza inwestycja została sfinansowana ze środków własnych Emitenta.

Spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. w dniu 6 marca 2009 r. wygrała konkurs na rezerwację częstotliwości dla systemu transmisji sygnału telewizji mobilnej w standardzie DVB-H. W dniu 26 czerwca 2009 r. spółka otrzymała decyzję rezerwacyjną o sygnaturze DZC-WAP-5176-3/09 (60) wydaną przez Prezesa UKE. Stosownie do ww. decyzji Prezes UKE dokonał na rzecz INFO-TV-FM rezerwacji częstotliwości obejmującej kanały o szerokości 8 MHz, z zakresu 470 – 790 MHz, przeznaczonych do świadczenia audiowizualnych usług medialnych, w tym rozprowadzania programów radiofonicznych lub telewizyjnych na obszarze całego kraju, w technologii DVB-H, w radiokomunikacyjnej służbie radiodifuzyjnej. Ponadto spółka INFO-TV-FM Sp. z o.o. zobowiązana została do uiszczenia UKE jednorazowej opłaty za dokonanie rezerwacji częstotliwości w wysokości 15.105,6 tys. zł w terminie 14 dni licząc od dnia doręczenia decyzji, na rachunek bankowy UKE. Powyższa opłata została wniesiona w dniu 10 lipca 2009 r. Ze względu na kryterium stosunku wartości opłaty rezerwacyjnej do wartości kapitałów własnych Funduszu, rezerwacja na rzecz spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. wskazanej wyżej częstotliwości została zaklasyfikowana do aktywów o znacznej wartości.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. Kapitał zakładowy Spółki

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 8.673.714,90 zł i dzieli się na:

- 12.840.482 akcje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 61.896.667 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 12.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Akcje serii B zostały wyemitowane jako akcje zwykłe imienne. W dniu 8 czerwca 2009 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu zamieniło akcje serii B na akcje na okaziciela w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji serii B Funduszu do obrotu na rynku regulowanym. Stosowna zmiana Statutu została zarejestrowana przez sąd rejestrowy w dniu 16 czerwca 2009 r.

Wszystkie akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta zostały wyemitowane i w pełni opłacone.

Szczegółowy opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z akcjami Emitenta zamieszczono w pkt 21.2.3. Dokumentu Rejestacyjnego.

Kapitał zakładowy został opłacony w pełni.

Na początek i na koniec roku w latach objętych historycznymi informacjami finansowymi liczba akcji znajdujących się w obrocie wynosiła:

rok	1 stycznia	31 grudnia
2006	30 056 124	30 056 124
2007	30 056 124	12 840 482
2008	12 840 482	12 840 482

Statut zawiera upoważnienie dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o kwotę wynoszącą do 6.505.286 zł poprzez emisję do 65.052.860 akcji zwykłych na okaziciela. Do dnia zatwierdzenia Prospektu w ramach kapitału docelowego nie zostały wyemitowane żadne akcje (szersze informacje dotyczące kapitału docelowego zamieszczono w pkt 21.1.5. Dokumentu Rejestacyjnego).

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi były wnoszone wkłady niepieniężne na pokrycie Akcji serii B w postaci akcji spółki Mediatel S.A. (zgodnie z Uchwałą nr 5/2008 NWZ Emitenta z dnia 10 grudnia 2008 r. przytoczoną w pkt 4.2. Dokumentu Ofertowego).

21.1.2. Akcje niereprezentujące kapitału

Nie istnieją akcje Emitenta inne niż reprezentujące kapitał zakładowy.

21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta będące w posiadaniu Emitenta, innych osób w jego imieniu lub podmiotów zależnych Emitenta

Emitent nie jest w posiadaniu akcji własnych.

Osoby trzecie nie posiadają akcji Emitenta w jego imieniu.

21.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami

Zgodnie z art. 9 ust. 5 Statutu Zarząd jest upoważniony do emisji warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych, z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż z dniem 31 sierpnia 2011 r., w ramach jednej lub kilku emisji, uprawniających do zapisu lub objęcia akcji Funduszu emitowanych w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu 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, obligacji z prawem pierwszeństwa ani warrantów subskrypcyjnych.

21.1.5. Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach

Zgodnie z art. 9 ust. 4 Statutu Funduszu Zarząd jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu o kwotę wynoszącą do 6.505.286 zł poprzez emisję do 65.052.860 nowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału w ramach kapitału docelowego wygasa z dniem 31 sierpnia 2011 r. (art. 9 ust. 5 Statutu). Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd może pozbawić akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru w stosunku do akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego (art. 9 ust. 6 Statutu).

Zgodnie z art. 9 ust. 8. Statutu Zarząd może wydawać akcje emitowane w ramach kapitału docelowego za wkłady pieniężne lub niepieniężne. Uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej oraz wydania akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego za wkłady niepieniężne wymagają zgody Rady Nadzorczej. Z zastrzeżeniem ww. zgody Rady Nadzorczej, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego (art. 9 ust. 7 Statutu Emitenta), w szczególności Zarząd jest umocowany do:

- (a) zawierania umów o submisję inwestycyjną lub subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji, jak również zawierania umów, na mocy których poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej będą wystawione kwity depozytowe w związku z akcjami z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa,
- (b) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa,
- (c) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie emisji akcji w drodze subskrypcji prywatnej lub w drodze oferty publicznej i ubieganiu się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu w ramach kapitału docelowego nie zostały wyemitowane żadne akcje.

Statut Emitenta nie przewiduje warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Nie istnieją żadne prawa do nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego.

21.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta, ani jego podmiotów zależnych, nie jest przedmiotem opcji.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu wobec kapitału zakładowego Emitenta, ani jego podmiotów zależnych, 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

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi kapitał zakładowy Emitenta kształtował się następująco:

W 2006 r. nie następowały zmiany w kapitale zakładowym Emitenta. Na dzień 1 stycznia 2006 r., jak i na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 3.554.000 zł. Na skutek przejścia Emitenta na MSSF kapitał zakładowy Funduszu został przeszacowany na dzień 1 stycznia 2005 r. zgodnie z postanowieniami MSR 29 dotyczącego sprawozdawczości finansowej w warunkach hiperinflacji i w księgach wynosił 3.554 tys. zł. Kapitał zakładowy określony Statutem Funduszu wynosił 3.005.612,40 zł i dzielił się na 30.056.124 akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Przeszacowanie wynikało z zastosowania pkt 25 MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji, zgodnie z którym składniki kapitału własnego (za wyjątkiem niepodzielonego zysku z lat ubiegłych oraz wszelkich nadwyżek z aktualizacji wyceny aktywów) powinny zostać przekształcone przy zastosowaniu ogólnego indeksu cen, począwszy od daty, w której kapitały te zostały wniesione lub powstały w inny sposób, za okres, w którym gospodarka, w której dany podmiot prowadzi działalność, była gospodarką hiperinflacyjną, tj. do dnia 31 grudnia 1996 r.

W 2007 roku nastąpiła poniżej wskazana zmiana w kapitale zakładowym Emitenta:

Na dzień 1 stycznia 2007 r. wynosił 3.005.612,40 zł i dzielił się na 30.056.124 akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Zgodnie z Uchwałą Nr 8/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 13 kwietnia 2006 r. w sprawie upoważnienia Zarządu do skupu akcji własnych celem ich umorzenia, Fundusz nabył 17.215.642 akcje własne. W dniu 8 września 2006 r. Uchwałą Nr 7/2006 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta postanowiło o umorzeniu ww. akcji. Umorzenie akcji następowało w wyniku obniżenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę stanowiącą równowartość łącznej wartości nominalnej umorzonych akcji, natomiast w pozostałym zakresie z kapitału zapasowego Funduszu. W wyniku umorzenia nastąpiło obniżenie kapitału zakładowego Funduszu z kwoty 3.005.612,40 zł do kwoty 1.284.048,20 zł.

Obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS zgodnie z postanowieniem z dnia 14 lutego 2007 r.

Po zarejestrowaniu obniżenia (i na dzień 31 grudnia 2007 r.) kapitał zakładowy Funduszu wynosił 1.284.048,20 zł i dzielił się na 12.840.482 akcje.

Na dzień 1 stycznia 2008 r. oraz na dzień 31 grudnia 2008 r. kapitał zakładowy Funduszu wynosił 1.284.048,20 zł i dzielił się na 12.840.482 akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Wskazać jednak należy na poniższe zdarzenia dotyczące kapitału zakładowego Emitenta.

Uchwałą Nr 10/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 4 października 2007 r., Zarząd został upoważniony do skupu akcji własnych w celu ich umorzenia. W realizacji uchwały Emitent nabył w drodze publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji ogłoszonego w dniu 25 października 2007 r. 3.037.359 akcji własnych. Uchwałą Nr 4/2008 z dnia 18 marca 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta postanowiło o umorzeniu ww. akcji oraz 1.200.000 akcji nabytych w dniu 19 września 2006 r. od spółki zależnej Magna Investments Sp. z o.o., czyli łącznie 4.237.359 akcji o łącznej wartości nominalnej 423.735,90 zł. Umorzenie akcji następowało w wyniku obniżenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę stanowiącą równowartość łącznej wartości nominalnej umorzonych akcji, natomiast w pozostałym zakresie z kapitału zapasowego Funduszu. Zgodnie z Uchwałą Nr 5/2008 z dnia 18 marca 2008 r. NWZ Emitenta kapitał zakładowy ulegał obniżeniu z kwoty 1.284.048,20 zł do kwoty 860.312,30 zł, tj. o kwotę 423.735,90 zł. W dniu 12 sierpnia 2008 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu podjęło:

- 1) Uchwałę nr 21/2008, w której odstąpiło od zamiaru umorzenia akcji wskazanego w ww. Uchwale nr 4/2008 NWZ Funduszu z dnia 18 marca 2008 r. oraz
- 2) Uchwałę nr 22/2008, w której odstąpiło od zamiaru obniżenia kapitału zakładowego wskazanego w ww. Uchwale nr 5/2008 NWZ Funduszu z dnia 18 marca 2008 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu pozostawiło decyzję co do rozporządzenia akcjami własnymi Funduszu swobodnemu uznaniu Zarządu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. W sierpniu i wrześniu 2008 r. Fundusz dokonał zbycia ww. 4.237.359 akcji własnych.

W 2009 roku nastąpiła poniżej wskazana zmiana w kapitale zakładowym Emitenta:

Na dzień 1 stycznia 2009 r. kapitał zakładowy Funduszu wynosił 1.284.048,20 zł i dzielił się na 12.840.482 akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W dniu 10 grudnia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu podjęło:

- 1) Uchwałę nr 5/2008 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu w drodze emisji Akcji serii B z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, zgodnie z którą podwyższono kapitał zakładowy Funduszu z kwoty 1.284.048,20 zł do kwoty 7.473.714,90 zł, to jest o kwotę 6.189.666,70 zł

w drodze emisji 61.896.667 nowych, nieuprzywilejowanych akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda;

- 2) Uchwałę nr 6/2008 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu w drodze emisji Akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, zgodnie z którą podwyższono kapitał zakładowy Funduszu o kwotę nie wyższą niż 23.000.000,00 zł, to jest w przypadku zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu, dokonanego na podstawie wymienionej w pkt 1 powyżej Uchwały nr 5/2008 – do kwoty nie wyższej niż 30.473.714,90 zł, w drodze emisji do 230.000.000 nowych akcji na okaziciela serii C, nieuprzywilejowanych, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oraz
- 3) Uchwałę nr 7/2008 w sprawie zmiany Statutu Funduszu związanej z podwyższeniami kapitału zakładowego Funduszu wymienionymi w pkt 1 i 2 powyżej.

Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii B i Akcji serii C zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS zgodnie z postanowieniem z dnia 25 lutego 2009 r.

Po zarejestrowaniu podwyższenia (i na dzień zatwierdzenia Prospektu) kapitał zakładowy Funduszu wynosi 8.673.714,90 zł i dzieli się na 86.737.149 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

21.2. Statut Emitenta

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie Spółki, w którym są one określone

Przedmiotem działalności Emitenta zgodnie z art. 7 Statutu jest:

- 1) nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- 2) nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- 3) nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt 2.,
- 4) wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- 5) rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- 6) udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- 7) zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Przedmiot działalności Funduszu oznaczony jest w PKD numerem 64.99.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

21.2.2.1. Zarząd

Podstawą funkcjonowania Zarządu są przepisy Kodeksu spółek handlowych, przepisy Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych, przepisy Ustawa o ofercie, Ustawa o obrocie, Statut oraz Regulamin Zarządu przyjęty Uchwałą Nr IV/22/2003 z dnia 19 sierpnia 2003 r. zatwierdzony Uchwałą Nr III/14/2003 Rady Nadzorczej z dnia 16 września 2003 r. (dalej w niniejszym punkcie zwany „Regulaminem”).

Zgodnie z art. 15-18 Statutu Spółki oraz postanowieniami Regulaminu Zarządu Spółki:

- 1) Zarząd Spółki liczy od 1 do 5 osób;
- 2) Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Powołując Zarząd, Rada ustala liczbę członków i ich funkcje (Prezesa, Wiceprezesów oraz Członków Zarządu). Prezesa Zarządu i dwóch Członków Zarządu powołuje w drodze uchwały Rada Nadzorcza na wniosek firmy zarządzającej, spośród pracowników firmy zarządzającej. Czwarty członek Zarządu może zostać powołany na wniosek Prezesa Zarządu Funduszu na podstawie rekomendacji Rady Nadzorczej Funduszu;
- 3) w umowach pomiędzy Funduszem a członkami Zarządu, tudzież w sporach z nimi Fundusz jest reprezentowany Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej członków do dokonywania takich czynności prawnych;
- 4) kadencja Zarządu jest wspólna dla wszystkich członków Zarządu i trwa dwa lata;
- 5) Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Funduszem z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i Statut dla pozostałych organów Funduszu;
- 6) Zarząd Funduszu wykonuje swoje obowiązki kolegialnie;
- 7) w przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka Zarządu z prokurentem. W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu upoważniony jest jeden członek Zarządu;
- 8) Członek Zarządu powinien traktować posiadane akcje Funduszu oraz spółek wobec niego dominujących i zależnych jako inwestycję długoterminową;

- 9) Członek Zarządu nie może zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz, jak również w innej formie świadczyć pracę na rzecz takiej spółki bez uzyskania zgody Rady Nadzorczej;
- 10) w razie sprzeczności interesów Funduszu z osobistymi interesami członka Zarządu, jego małżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia, Członek Zarządu powinien wstrzymać się od rozstrzygnięcia takich spraw i żądać by zaznaczone zostało to w protokole z posiedzeń Zarządu. Członek Zarządu powinien informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania;
- 11) decyzje dotyczące bieżącego zarządzania zwykłymi sprawami Funduszu mogą podejmować również ustanowieni przez Zarząd pełnomocnicy w zakresie spraw wymienionych w pełnomocnictwie;
- 12) ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu, a odwołać prokurę może każdy członek Zarządu samodzielnie. Prokura udzielona firmie zarządzającej może być tylko jednoosobowa;
- 13) posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu, a w razie nieobecności Prezesa Zarządu wyznaczony przez niego Członek Zarządu. Posiedzenia Zarządu w sprawach pilnych, wymagających niezwłocznie decyzji Zarządu, mogą odbywać się w systemie łączności telefonicznej (conference call), jeśli wszyscy Członkowie Zarządu będą uczestniczyć w posiedzeniu i będą dobrze słyszalni;
- 14) posiedzenia Zarządu odbywają się w terminach uzależnionych od bieżących potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na miesiąc;
- 15) uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. Dla ważności uchwał wymagana jest obecność dwóch Członków Zarządu;
- 16) pracownicy Funduszu podlegają Zarządowi. Zarząd zawiera i rozwiązuje z pracownikami umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie;
- 17) obsługę posiedzeń Zarządu zapewnia Biuro Funduszu, w szczególności do zadań Biura należy sporządzanie protokołów z posiedzeń Zarządu. Protokół podpisują obecni na posiedzeniu Członkowie Zarządu oraz sporządzający protokół Dyrektor Biura Funduszu;
- 18) nowo wybrany przez Radę Nadzorczą Zarząd Funduszu rozpoczyna swoją działalność od przejęcia spraw ustępującego Zarządu. Przejęcie spraw od ustępującego Zarządu odbywa się protokolarnie. W przypadku niemożności przekazania spraw przez ustępujący Zarząd, protokół sporządza nowo wybrany Zarząd. Pierwsze posiedzenie nowego Zarządu ma na celu omówienie planu działalności na tle stanu faktycznego uwidocznionego w protokole przejęcia;
- 19) do obowiązków Zarządu należy zorganizowanie i przeprowadzenie Walnych Zgromadzeń Funduszu.
- 20) Członkowie Zarządu nie mogą być pełnomocnikami akcjonariuszy na Walnych Zgromadzeniach Funduszu;
- 21) Zarząd obowiązany jest do podjęcia uchwał w następujących sprawach:
 - a) realizacji decyzji inwestycyjnych firmy zarządzającej,
 - b) ustalenia treści dokumentów przekładanych Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie,
 - c) przedkładania Radzie Nadzorczej wniosków w sprawach zbycia lub nabycia akcji lub innego mienia, lub zaciągania oraz udzielania pożyczki pieniężnej, jeżeli wartość transakcji przewyższy 25% wartości aktywów netto Funduszu wg ostatniego bilansu,
 - d) zwoływanie Walnego Zgromadzenia i ustalania porządku jego obrad,
 - e) uchwalanie regulaminu Zarządu i ustalanie jego zmian,
 - f) uchwalanie regulaminu organizacyjnego Funduszu i ustalanie jego zmian,
 - g) jeżeli sprawa przekracza zakres czynności zwykłego zarządu,
 - h) jeśli przed podjęciem decyzji przez Członka Zarządu wyrazi sprzeciw chociażby jeden z pozostałych Członków Zarządu,
 - i) inne sprawy, należące do kompetencji Zarządu - o ile Zarząd uzna za uzasadnione ich rozpatrzenie w tym trybie.

Ponadto zgodnie z art. 9. ust. 9. Statutu Zarząd jest upoważniony do zawierania umów o rejestrację instrumentów finansowych, które są emitowane przez Spółkę, w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

21.2.2.2. Rada Nadzorcza

Podstawą funkcjonowania Rady Nadzorczej są przepisy Kodeksu spółek handlowych, przepisy Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych, przepisy Ustawa o ofercie, Ustawa o obrocie, Statut oraz Regulamin Rady Nadzorczej przyjęty Uchwałą Nr III/16/2003 z dnia 16 września 2003 r. (dalej w niniejszym punkcie zwany „Regulaminem”).

Zgodnie z § 19-25 Statutu Spółki oraz postanowieniami Regulaminu:

- 1) Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Funduszu;
- 2) Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna dla wszystkich członków i trwa trzy lata;
- 3) Kandydat na Członka Rady Nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać, w razie wyboru, swoją funkcję w Radzie Nadzorczej;

- 4) Członek Rady Nadzorczej nie może równocześnie pełnić funkcji członka rady nadzorczej lub zarządu innego narodowego funduszu inwestycyjnego;
- 5) Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz jednego lub dwóch Wiceprzewodniczących i Sekretarza. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im;
- 6) Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich Członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych;
- 7) Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jeden z Wiceprzewodniczących Rady Nadzorczej mają obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej na pisemny wniosek Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej w terminie dwóch tygodni od otrzymania wniosku. Wniosek powinien zawierać proponowany porządek obrad;
- 8) uchwały Rady Nadzorczej są ważne jeżeli: (i) zawiadomienie o posiedzeniu przewidujące w porządku obrad punkt którego dotyczy uchwała, zostało doręczone wszystkim członkom Rady Nadzorczej na piśmie lub za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres wskazany uprzednio przez członka Rady Nadzorczej w pisemnym oświadczeniu, co najmniej na 3 dni przed wyznaczoną datą posiedzenia; lub (ii) wszyscy członkowie byli obecni na posiedzeniu i nie zgłosili sprzeciwu wobec poddania uchwały pod głosowanie Rady, lub (iii) uchwała została podjęta poza posiedzeniem w trybie określonym w Statucie lub Regulaminie Rady Nadzorczej;
- 9) Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecna jest większość jej Członków. Uchwały podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte także bez odbycia posiedzenia w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni pisemnie o treści projektu uchwały. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej;
- 10) w posiedzeniu Rady mają prawo uczestniczyć bez prawa głosu: Członkowie Zarządu Funduszu oraz członkowie zarządu firmy zarządzającej Funduszem;
- 11) z posiedzeń Rady Nadzorczej Sekretarz Rady sporządza protokół;
- 12) określanie wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej należy do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia;
- 13) w przypadku, gdy na podstawie art. 21 Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych Fundusz zawiera z firmą zarządzającą umowę o zarządzanie majątkiem Funduszu, Radzie Nadzorczej przysługuje uprawnienie do reprezentowania Funduszu wobec firmy zarządzającej, w tym zawarcia i wypowiedzenia tej umowy;
- 14) Rada Nadzorcza zawiera umowy z Członkami Zarządu oraz ustala zasady ich wynagradzania, a także powołuje, zawieszają lub odwołuje poszczególnych Członków Zarządu lub cały Zarząd. Rada Nadzorcza deleguje Członków Rady Nadzorczej do wykonywania czynności Zarządu w razie odwołania całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać;
- 15) Rada Nadzorcza przedstawia akcjonariuszom, na każdym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, projekt odpowiedniej uchwały i zalecenia dotyczącego likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami wraz z zaleceniem dotyczącym firmy zarządzającej, jeżeli Fundusz jest związany z taką firmą umową o zarządzanie;
- 16) jeżeli firma zarządzająca Funduszem, zwróci się do Członka Zarządu o zaciągnięcie zobowiązania lub dokonanie rozporządzenia w imieniu Funduszu w związku z transakcją w zakresie inwestycji, Członek Zarządu może, działając według własnego uznania oraz zgodnie z postanowieniami umowy z firmą zarządzającą, przekazać sprawę Radzie Nadzorczej, która w terminie nie dłuższym niż 45 dni dostarczy Członkowi Zarządu pisemne upoważnienie do zaciągnięcia zobowiązania lub dokonania rozporządzenia w imieniu Funduszu w związku z daną transakcją. Jeżeli pisemne upoważnienie Rady Nadzorczej nie zostanie dostarczone Członkowi Zarządu w ciągu 45 dni, przyjmuje się, że Rada Nadzorcza udzieliła odpowiedniego upoważnienia Członkowi Zarządu;
- 17) Rada Nadzorcza wyznacza biegłych rewidentów do badania sprawozdań finansowych Funduszu;
- 18) Rada Nadzorcza rozpatruje i opiniuje sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia;
- 19) Rada Nadzorcza ustala jednolitego tekstu Statutu uwzględniający uchwalone przez Walne Zgromadzenie zmiany oraz wprowadza do jednolitego tekstu Statutu zmiany o charakterze redakcyjnym;
- 20) na Członkach Rady Nadzorczej spoczywają następujące szczególne prawa i obowiązki:
 - a) Członkowie Rady Nadzorczej mają prawo do otrzymywania od Zarządu regularnych i wyczerpujących informacji dotyczących działalności Funduszu,
 - b) Członkowie Rady Nadzorczej mają obowiązek dbać o interes Funduszu,
 - c) Członek Rady Nadzorczej ma obowiązek poinformować Radę Nadzorczą o zaistniałym konflikcie interesów i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów,
 - d) Członek Rady Nadzorczej powinien udostępnić do publicznej wiadomości informacje o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym,

- e) Członek Rady Nadzorczej ma obowiązek poinformować Fundusz o nabyciu lub zbyciu akcji Spółki, jeżeli wartość transakcji (jednorazowa lub łączna w okresie 12 ostatnich miesięcy) przekracza wyrażoną w złotych równowartość 5.000 EUR,
- f) Członek Rady Nadzorczej ma obowiązek poinformować Fundusz o zbyciu lub nabyciu akcji spółki zależnej lub dominującej oraz transakcji tymi akcjami, jeżeli wartość transakcji będzie miała istotne znaczenie dla jego sytuacji materialnej,
- g) Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli miałoby to wpływ na działanie Rady, a w szczególności uniemożliwiłoby podjęcie istotnej uchwały dla działalności Funduszu.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Zgodnie z art. 9 ust. 1 Statutu Spółki kapitał zakładowy Funduszu wynosi 8.673.714,90 zł i dzieli się na 86.737.149 akcji zwykłych o wartości nominalnej po 0,10 zł każda, w tym:

- 12.840.482 akcje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 61.896.667 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 12.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Akcje serii B zostały wyemitowane jako akcje zwykłe imienne. W dniu 8 czerwca 2009 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu zamieniło akcje serii B na akcje na okaziciela w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji serii B Funduszu do obrotu na rynku regulowanym. Stosowna zmiana Statutu została zarejestrowana przez sąd rejestrowy w dniu 16 czerwca 2009 r.

Kapitał zakładowy może być pokrywany tak wkładami pieniężnymi, jak i wkładami niepieniężnymi.

Statut Emitenta nie wprowadza ograniczeń co do rozporządzania akcjami Funduszu.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej ma obowiązek poinformować Fundusz o nabyciu lub zbyciu akcji Spółki, jeżeli wartość transakcji (jednorazowa lub łączna w okresie 12 ostatnich miesięcy) przekracza wyrażoną w złotych równowartość 5.000 EUR (pkt 3.5. Regulaminu).

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki obejmują, m.in.:

- 1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut 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, tj. w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku lub w dniu wyznaczonym przez walne zgromadzenie w ciągu kolejnych 3 miesięcy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz 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 Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością, co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości, co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.
- 3) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- 4) Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Warunki i tryb umorzenia dobrowolnego określa 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 głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji na okaziciela 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 jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH).

- 3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH.
- 4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących, co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- 5) Prawo do 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).
- 6) 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).
- 7) 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).
- 8) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
- 9) 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).
- 10) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).
- 11) Prawo do wniesienia powództwa 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.
- 12) 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).
- 13) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
- 14) 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.

Zgodnie z art. 11 ust. 3 Statutu akcje Funduszu mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabywania przez Fundusz (umorzenie dobrowolne). Decyzje o nabyciu przez Fundusz akcji własnych w celu ich umorzenia, podejmuje Zarząd Funduszu, w przypadkach określonych przepisami Kodeksu spółek handlowych (art. 11 ust. 4 Statutu). Umorzenie akcji Funduszu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, zastrzeżeniem art. 363 § 5 Kodeksu spółek handlowych.

Statut i inne regulacje wewnętrzne Emitenta nie przewidują postanowień faworyzujących lub dyskryminujących obecnych lub potencjalnych posiadaczy akcji, w szczególności w związku z posiadaniem przez nich określonej (np. uznanej za znaczną) liczby akcji.

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych spółka 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 spółki.

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. 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).

Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć spółki publicznej, chyba że akcje o tym rodzaju istniały w Spółce przed uzyskaniem przez nią statusu spółki publicznej. W spółce publicznej nie ma możliwości emisji nowych akcji uprzywilejowanych co do głosu.

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.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregośkolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH zmiana Statutu Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ 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 zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym 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). Statut Emitenta nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu. 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).

Zgodnie z art. 10 ust. 1 Statutu Fundusz emituje akcje zwykłe na okaziciela lub akcje zwykłe imienne.

Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela następuje na wniosek akcjonariusza na podstawie uchwały Zarządu, przy czym Zarząd może ustalić terminy składania takich wniosków lub postanowić, że wszystkie wnioski rozpatrzy w jednym terminie w danym roku obrotowym; albo na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia (art. 10 ust. 2 Statutu).

W art. 10. ust. 3. Statut wyłącza możliwość zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne, jak też możliwość zamiany na akcje na okaziciela, tych akcji imiennych których zamiana jest wyłączona stosownie do przepisów prawa.

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zasady zwoływania oraz uczestnictwo w Walnych Zgromadzeniach Emitenta, regulują przepisy: Kodeksu spółek handlowych (art. 393 – 429 KSH), Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych, Statutu oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia przyjętego Uchwałą nr 12/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 grudnia 2008 r. (dalej w niniejszym podpunkcie zwany: „Regulaminem”).

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji, a także z art. 26 ust. 1 Statutu Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Emitenta, najpóźniej do końca 10 miesiąca po upływie roku obrotowego.

W myśl art. 26 ust. 2 Statutu Emitenta Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego. Zarząd zwoła Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia takiego wniosku. Natomiast Walne Zgromadzenie zwołuje Rada Nadzorcza:

- a) w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
- b) jeżeli pomimo złożenia wniosku przez Radę Nadzorczą bądź akcjonariuszy (o którym mowa powyżej), Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w ciągu dwóch tygodni od dnia złożenia wniosku takiego wniosku.

Zgodnie z § 5 ust. 2 Regulaminu żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenie określonych spraw w porządku obrad wymaga uzasadnienia.

Zgromadzenie zwołane na wniosek Rady Nadzorczej bądź akcjonariuszy powinno odbyć się w terminie wskazanym we wniosku z zastrzeżeniem, że jeżeli dotrzymanie terminu wskazanego we wniosku napotyka na istotne przeszkody w najbliższym terminie po porozumieniu z jego wnioskodawcami (§ 5 ust. 5 Regulaminu).

Zgodnie z art. 402 KSH Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany statutu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to

uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu. Zgodnie z art. 37 ust. 1. Statutu Fundusz zamieszcza swe ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym lub Monitorze Polskim B.

Zgodnie z Regulaminu odwołanie Walnego Zgromadzenia, będzie możliwe za zgodą wnioskodawców, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa), albo stało się bezprzedmiotowe. Odwołanie bądź zmiana terminu odbycia walnego zgromadzenia następuje w drodze opublikowania ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, nie później niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem (§ 5 ust 5 i 6 Regulaminu).

Akcjonariusze powinni złożyć w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.

W myśl Statutu (art. 28) Walne Zgromadzenia Emitenta odbywają się w Warszawie.

Wedle dyspozycji art. 30 Statutu Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji. Powyższe postanowienie jest skuteczne, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej. Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi. Jedna akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są względną większością głosów oddanych, tzn. gdy ilość głosów oddanych za uchwałą jest większa niż ilość głosów oddanych przeciw uchwale, z pominięciem głosów nieważnych i wstrzymujących się, jeżeli Statut lub ustawa nie stanowią inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawach wymienionych poniżej podejmowane są większością trzech czwartych oddanych głosów:

- a) zmiana Statutu Funduszu, w tym emisja nowych akcji,
- b) emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych i z prawem pierwszeństwa,
- c) zbycie przedsiębiorstwa Funduszu i jego zorganizowanej części,
- d) połączenie Funduszu z inną spółką,
- e) rozwiązanie Funduszu.

Uchwały w przedmiocie zmian Statutu Funduszu zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

Co do zasady głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Funduszu bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych. Tajne głosowanie należy zarządzić na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 32 ust. 1 Statutu Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana a następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się przewodniczącego Zgromadzenia. W razie nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub osoby przez niego wskazanej Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wskazana przez Zarząd.

Według § 11 Regulaminu Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad, Walne Zgromadzenie nie może podejmować uchwał chyba, że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zostać podjęta jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne i rzeczowe powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany.

Zdjęcie, bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga ich jednorodnej zgody, a następnie uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością 75% głosów Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariuszowi głosującemu przeciwko uchwale przysługuje prawo do złożenia umotywowanego sprzeciwu do uchwały oraz jej zaskarżenia.

Uczestnikowi Walnego Zgromadzenia przysługuje, w każdym punkcie porządku obrad i w każdej sprawie porządkowej, prawo do jednego wystąpienia i do jednej repliki, nie dłuższej niż 5 minut (§ 12 Regulaminu).

21.2.6. Krótki opis postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut oraz regulaminy poszczególnych organów Emitenta nie zawierają postanowień, które mogłyby powodować ograniczenia w zakresie 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 Emitenta nie przewiduje żadnego obowiązku informowania przez akcjonariusza o przekroczeniu oznaczonych progów wielkości posiadanych akcji Emitenta. Natomiast zgodnie z § 3 ust. 5 Regulaminu Rady Nadzorczej, Członek Rady Nadzorczej Emitenta, ma obowiązek zawiadomić Emitenta o nabyciu lub zbyciu akcji Spółki, jeżeli wartość transakcji (jednorazowa lub łączna w okresie 12 ostatnich miesięcy) przekracza wyrażoną w złotych równowartość 5.000 EUR. Obowiązek zawiadomienia Spółki spoczywa na Członku Rady Nadzorczej także z tytułu zbycia lub nabycia akcji spółki zależnej lub dominującej oraz transakcji tymi akcjami, jeżeli wartość transakcji będzie miała istotne znaczenie dla jego sytuacji materialnej (§ 3 ust. 6 Regulaminu Rady Nadzorczej).

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

Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Emitenta odbywa się na zasadach przewidzianych w Kodeksie Spółek Handlowych. Statut Emitenta nie przewiduje surowszych wymogów w stosunku do postanowień Kodeksu Spółek Handlowych.

22. ISTOTNE UMOWY ZAWARTE POZA NORMALNYM TOKIEM DZIAŁALNOŚCI

Poza umowami wskazanymi poniżej, w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego spółki należące do Grupy Kapitałowej Emitenta nie zawarły żadnych innych umów istotnych dla oceny sytuacji gospodarczej, finansowej i majątkowej oraz perspektyw rozwoju Emitenta i jego Grupy, nie będących jednocześnie umowami zawieranymi w normalnym toku działalności emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy.

Poza umowami wskazanymi poniżej, spółki należące do Grupy Kapitałowej Emitenta nie zawarły żadnych innych umów istotnych dla oceny sytuacji gospodarczej, finansowej i majątkowej oraz perspektyw rozwoju Emitenta i jego Grupy (niezawartych w ramach normalnego toku działalności), które zawierają postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy, w dacie dokumentu rejestracyjnego.

22.1. Umowy zawarte przez Emitenta

22.1.1. Umowy sprzedaży akcji

22.1.1.1. Umowa sprzedaży akcji spółki Feroco S.A. z dnia 12 marca 2008 r.

Przedmiotem umowy zawartej pomiędzy Funduszem a spółką TCF Sp. z o.o. była sprzedaż 15.525 akcji na okaziciela spółki Feroco S.A. w Poznaniu (o wartości nominalnej 3,71 zł każda) za łączną cenę 520.087,50 zł. Sprzedawane akcje stanowiły 2,23% w kapitale zakładowym spółki Feroco S.A. i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Kupujący zobowiązany był do zapłaty ceny sprzedaży w dniu 14 marca 2008 r., a przeniesienie własności sprzedawanych akcji miało nastąpić po zapłacie tej ceny.

Umowa nie przewidywała kar umownych.

W dniu 14 marca 2008 r. po zapłacie ceny sprzedaży ww. własność akcji spółki Feroco S.A. została przeniesiona na TCF Sp. z o.o.

22.1.1.2. Umowa sprzedaży akcji spółki TB Opakowania S.A. oraz Umowa o przelew wierzytelności

W dniu 14 kwietnia 2008 r. Fundusz zawarł umowy:

1. Umowę sprzedaży 566.000 akcji imiennych serii B spółki TB Opakowania S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda na rzecz Witolda Jesionowskiego (Kupujący) za łączną cenę 305.640 zł (Umowa).

Umowa sprzedaży akcji została zawarta pod warunkiem zawieszającym – wyrażenia zgody na jej zawarcie przez Radę Nadzorczą Funduszu.

Zgodnie z umową cena sprzedaży miała być płatna w dwóch ratach:

- 1) I rata w kwocie 50.000 zł - w dniu roboczym następującym po dniu otrzymania informacji o udzieleniu przez Radę Nadzorczą Funduszu zgody na zawarcie Umowy sprzedaży akcji;

- 2) II rata w kwocie 255.640 zł - najpóźniej do dnia 31 grudnia 2008 r., o ile przed tą datą nie zostanie złożony przez zarząd spółki wniosek o ogłoszenie jej upadłości. Zgodnie z Umową w przypadku ogłoszenia upadłości spółki w terminie wskazanym w zdaniu poprzedzającym, zapłata II raty nie byłaby Funduszowi należna. Zapłata II raty została zabezpieczona notarialnym poddaniem się egzekucji przez nabywcę tych akcji Witolda Jesionowskiego, w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

Przeniesienie 566.000 akcji TB Opakowania S.A. na Witolda Jesionowskiego zgodnie z zapisami umowy, miało nastąpić po wpłacie I raty ceny sprzedaży na rachunek Funduszu.

Umowy zawierała klauzulę, zgodnie z którą jeżeli w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r., Kupujący sprzeda lub w inny sposób zbędzie akcje serii B nabyte od Funduszu, a cena sprzedaży/zbycia w inny sposób tych akcji będzie wyższa od ceny sprzedaży określonej w Umowie sprzedaży akcji zawartej z Funduszem, Kupujący będzie zobowiązany do przekazania na rzecz Funduszu 50% różnicy pomiędzy ceną uzyskaną z takiej sprzedaży/zbycia a ceną sprzedaży określoną w tej umowie.

2. Umowę o przelew wierzytelności Funduszu na rzecz Witolda Jesionowskiego z tytułu pożyczki udzielonej przez Funduszu spółce TB Opakowania S.A. na mocy Umowy pożyczki z dnia 8 sierpnia 2007 r. (Umowa pożyczki), na którą składają się:

- kwota 1.500.000 zł z terminem płatności 30 czerwca 2008 r.,
- kwota 23.743,56 zł tytułem należnych, niespłaconych odsetek oraz odsetki należne, które będą obliczone zgodnie z postanowieniami Umowy pożyczki.

Z tytułu powyższego przelewu wierzytelności nabywca tej wierzytelności Witold Jesionowski zobowiązany był do zapłaty na rzecz Funduszu należności na łączną kwotę w wysokości 1.650.000 zł, na którą to kwotę składają się:

- a) kwota 1.500.000 zł równa Należności głównej,
- b) kwota należnych odsetek, wymagalnych na dzień zawarcia Umowy w wysokości 23.743,56 zł, oraz
- c) kwota w wysokości 126.256,44 zł obliczona z uwzględnieniem bieżącego oprocentowania zgodnie z postanowieniami Umowy pożyczki.

Należność miała zostać zapłacona w jedenastu miesięcznych ratach po 150.000 zł każda, począwszy od dnia 31 stycznia 2009 r. Spłata należności została zabezpieczona zastawem rejestrowym na 205.500 akcjach imiennych serii B spółki TB Opakowania S.A. stanowiących 30% w kapitale zakładowym tej spółki oraz zastawem rejestrowym na linii produkcyjnej do granulacji PVC wraz z akcesoriami o wartości rynkowej ok. 200.000 zł.

Akcje objęte zastawem rejestrowym Witold Jesionowski zobowiązany był zdeponować w domu maklerskim lub banku w terminie 7 dni roboczych, licząc od dnia ich przeniesienia, które to zobowiązanie spełnił. Umowa przewidywała kary umowne w kwocie 750.000 zł za każde z następujących zdarzeń: nie ustanowienie przez Witolda Jesionowskiego zastawu rejestrowego na ww. akcjach oraz za nie zdeponowanie tych akcji w domu maklerskim lub w banku. Zapłata powyższych kar umownych wyłączałyby dochodzenie odszkodowania przewyższającego ich wysokość z wyżej wymienionych tytułów, co nie wyłącza możliwości dochodzenia odszkodowania z tytułu nieuregulowania należności za nabycie wierzytelności.

Umowa o przelew wierzytelności została zawarta pod warunkiem zawieszającym – wyrażenia zgody na jej zawarcie przez Radę Nadzorczą Funduszu.

W dniu 17 kwietnia 2008 r. Rada Nadzorcza Funduszu podjęła uchwałę, w której wyraziła zgodę na zawarcie wymienionych powyżej w pkt 1 i 2 umów.

Wobec spełnienia się warunku zawieszającego - uzyskania zgody Rady Nadzorczej - w dniu 21 kwietnia 2008 r. Fundusz przeniósł własność 566.000 akcji imiennych serii B spółki TB Opakowania S.A. na Witolda Jesionowskiego oraz wierzytelność w wysokości 1.500 zł wynikającą z ww. Umowy pożyczki.

22.1.2. Umowy inwestycyjne

22.1.2.1. Umowa doradztwa z dnia 5 sierpnia 2008 r. z Rubicon Partners Dom Maklerski SA oraz List intencyjny z dnia 18 lipca 2008 r.

W dniu 5 sierpnia 2008 r. Fundusz zawarł ze spółką Rubicon Partners Dom Maklerski SA (Dom Maklerski) umowę (Umowa), na podstawie której powierzył Domowi Maklerskiemu świadczenie usług pośrednictwa oraz doradztwa finansowego związanych z realizacją strategicznej transakcji, polegającej na wniesieniu do Funduszu przez inwestora zewnętrznego większościowego pakietu akcji spółki kontrolującej bank z siedzibą na Ukrainie (Transakcja). Przed zawarciem przedmiotowej umowy Dom Maklerski opracował dla Funduszu projekt nowej strategii, która została przyjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu Uchwałą nr 23 z dnia 12 sierpnia 2008 r. Kluczowym założeniem tej strategii była realizacja Transakcji.

Zgodnie z postanowieniami Umowy, usługi objęte jej zakresem miały obejmować wykonywanie na zlecenie oraz rachunek Funduszu usług pośrednictwa finansowego, w tym opracowanie struktury i procesu Transakcji, kierowanie procesem Transakcji, prowadzenie negocjacji treści umowy inwestycyjnej pomiędzy inwestorem a Funduszem, koordynowanie pracy wszystkich uczestników procesu. Wynagrodzenie Domu Maklerskiego z tytułu świadczenia usług objętych umową miało wynieść równowartość 0,9% wartości Transakcji, przez którą rozumiana była wartość wkładu niepieniężnego (udziałów w spółce kontrolującej ukraiński bank), jaki będzie wniesiony przez inwestora zewnętrznego do Funduszu.

W celu realizacji Transakcji z inicjatywy i przy udziale Domu Maklerskiego, doszło do podpisania w dniu 18 lipca 2008 r. listu intencyjnego pomiędzy Funduszem a inwestorem zewnętrznym, firmą LLC "STC Investment" z siedzibą w Kijowie (STC), List Intencyjny (List) w sprawie zawarcia umowy inwestycyjnej. Stosownie do postanowień Listu przedmiotem umowy inwestycyjnej miało być wniesienie do Funduszu wkładu niepieniężnego w postaci większościowego pakietu akcji banku z siedzibą na Ukrainie lub 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki będącej właścicielem większościowego pakietu akcji banku z siedzibą na Ukrainie, w zamian za akcje nowej emisji Funduszu. Ponadto umowa inwestycyjna miała przewidywać przeprowadzenie przez Fundusz publicznej oferty akcji Funduszu. Strony Listu ustaliły ostateczny termin zawarcia umowy inwestycyjnej na 11 sierpnia 2008 r. Termin został następnie zmieniony aneksem z dnia 10 sierpnia 2008 r. na 11 września 2008 r.

W dniu 9 września 2008 r. Fundusz powziął informację od STC, że STC jako strona Listu, nie będzie w stanie dotrzymać uzgodnionego terminu podpisania umowy inwestycyjnej dotyczącej wniesienia aportem 100% akcji spółki pod firmą LLC "Invest-Service" ("IS"), która z kolei posiada blisko 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki LLC Commercial Bank "Financial Initiative" z siedzibą w Kijowie. Jako przyczyny opóźnienia STC wskazało przedłużające się prace nad ustaleniem ostatecznej struktury transakcji odpowiadającej wymogom ukraińskiego prawa, w tym regulacjom nadzoru bankowego. Jednocześnie STC poinformował o swojej aktualnej, negatywnej ocenie możliwości uplasowania długu przez Bank co jest spowodowane kryzysem politycznym na Ukrainie.

W związku z powyższym Strony Listu ustaliły, że nie wyznaczają kolejnej daty zawarcia umowy inwestycyjnej z uwagi na fakt, że rozwiązanie powyższych kwestii jest w znacznej mierze uzależnione od działania podmiotów trzecich oraz od rozwoju sytuacji politycznej i makroekonomicznej na Ukrainie. STC jednocześnie zadeklarowało gotowość do kontynuacji projektu jak tylko to będzie możliwe.

Mając na uwadze prezentowane powyżej stanowisko STC, Zarząd Funduszu uznał, że w dniu 11 września 2008 r. List wygaśnie, aczkolwiek strategia Funduszu zatwierdzona przez Walne Zgromadzenie w dniu 12 sierpnia 2008 r. będzie nadal realizowana.

W dniu 28 października 2008 r., w związku z faktem opracowania nowej strategii Funduszu, strony zawarły porozumienie, zgodnie z którym rozwiązały umowę i dokonały jej rozliczenia.

W dniu 12 grudnia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 4 przyjęło nową strategię Funduszu oraz stwierdziło utratę mocy obowiązującej uchwałą nr 23 Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 12 sierpnia 2008 r., w sprawie dalszej działalności Spółki oraz przyjęcia strategii NFI Magna Polonia S.A.

22.1.2.2. Umowy związane z nabyciem udziałów w spółkach INFO-TV-FM Sp. z o.o. oraz Mediatel SA

A. W związku z przygotowaniem nowej strategii inwestycyjnej Funduszu w dniu 18 listopada 2008 r. zawarł następujące umowy dotyczące nabycia przez Fundusz kontrolnych pakietów akcji w spółkach INFO-TV-FM Sp. z o.o. oraz Mediatel S.A.:

1. Dwie warunkowe umowy sprzedaży ze spółką Rasting Limited oraz spółką Evotec Management Limited, na podstawie których Fundusz nabywał odpowiednio 386 i 224, tj. łącznie 610 udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o., stanowiących 50,5% w kapitale zakładowym tej spółki (Umowy warunkowe). Umowy zostały zawarte pod warunkiem wyrażenia przez zarząd spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. zgody na transakcje, złożenia przez pozostałych wspólników tej spółki oświadczeń o nieskorzystaniu z prawa pierwokupu udziałów oraz podjęcia Walne Zgromadzenie Funduszu uchwały o emisji akcji z przeznaczeniem na sfinansowanie przedmiotowej transakcji. Umowy warunkowe ustalały termin, do którego powinny ziścić się warunki na dzień 31 grudnia 2008 r. Zgodnie z zawartymi umowami, łączna cena sprzedaży za wszystkie udziały INFO-TV-FM Sp. z o.o. objęte umowami wynosiła 24.400.000 zł.

2. Cztery umowy ze spółką Rasting Limited, ze spółką BBI Capital NFI SA, spółką Titona Limited oraz Zbigniewem Kazimierzakiem (Umowy inwestycyjne). Na podstawie Umów inwestycyjnych Fundusz nabywał łącznie 5.990.000 akcji spółki Mediatel S.A., w tym 5.100.000 akcji od Rasting Limited, 300.000 akcji od BBI Capital NFI SA, 120.000 akcji od Titona Limited oraz 470.000 akcji od Zbigniewa Kazimierzaka, stanowiących 65,95% łącznej liczby akcji Mediatel S.A. Zgodnie z treścią zawartych umów, w zamian za akcje Mediatel S.A. Fundusz miał wyemitować swoje akcje nowej emisji, które miały zostać zaoferowane ww. akcjonariuszom Mediatel SA. Cena emisyjna nowych akcji Funduszu wynosiła 1,20 zł za jedną akcję Funduszu, zaś cena, po której Fundusz nabędzie akcje Mediatel S.A. wynosiła 12,40 zł za jedną akcję Mediatel S.A. Umowy zostały zawarte pod warunkiem uchwalenia przez Walne Zgromadzenie Funduszu odpowiedniej uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego oraz objęcia akcji nowej emisji przez akcjonariuszy Mediatel S.A. Ustalono, że terminem, do którego powinny ziścić się warunki będzie dzień 31 grudnia 2008 r.

Zawarcie wyżej opisanych umów wiązało się z przygotowaniem przez Zarząd Funduszu projektu nowej strategii Funduszu, który miał zostać przedłożony do akceptacji Walnemu Zgromadzeniu Funduszu. Wejście w życie opisanych wyżej umów nastąpić miało tylko w przypadku zaakceptowania nowej strategii przez Walne Zgromadzenie Funduszu.

Zawarcie Umów warunkowych oraz Umów inwestycyjnych było poprzedzone podpisaniem w dniu 7 listopada 2008 r. listu intencyjnego pomiędzy Funduszem a głównym akcjonariuszem INFO-TV-FM Sp. z o.o. i Mediatel S.A., tj. spółką Rasting Limited. W treści listu intencyjnego strony przewidziały następujące elementy transakcji: (i) wniesienie do Funduszu wkładu niepieniężnego w postaci większościowego pakietu akcji spółki Mediatel SA w zamian za akcje nowej emisji Funduszu, (ii) zwiększenie kapitału zakładowego Funduszu poprzez emisję akcji opłaconych gotówką, (iii) nabycie udziałów stanowiących do 51% kapitału zakładowego spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. oraz (iv) przeprowadzenie przez Fundusz publicznej oferty akcji Funduszu.

Planowane przejęcie kontrolnych pakietów akcji w tych spółkach, w założeniu Zarządu Funduszu było początkiem realizacji nowej strategii inwestycyjnej, zakładającej budowę funduszu infrastrukturalnego w branży telekomunikacyjnej i technologicznej. Szczegółowe założenia nowej strategii zostaną opublikowane po ich przyjęciu uchwałą Rady Nadzorczej Funduszu. Strategia została przyjęta przez Walne Zgromadzenie Funduszu w dniu 10 grudnia 2008 r.

W dniu 23 grudnia 2008 r. zawarto aneksy zmieniające Umowy warunkowe i Umowy inwestycyjne:

1. Aneksy do dwóch Umów warunkowych sprzedaży udziałów przedłużające do dnia 31 stycznia 2009 r. termin do którego powinny zostać spełnione warunki wskazane w Umowach warunkowych.
2. Aneksy do czterech Umów inwestycyjnych zawartych przez Fundusz przedłużające do dnia 31 stycznia 2009 r. terminy realizacji umów inwestycyjnych.

B. W dniu 31 stycznia 2009 r.:

1. Doszło do zawarcia dwóch umów objęcia akcji pomiędzy Funduszem a spółką Rasting Limited oraz spółką Evotec Management Limited, na podstawie których Fundusz zaoferował:

- a) spółce Rasting Limited objęcie 4.533.333 Akcji serii C w zamian za wniesienie wkładu pieniężnego w kwocie 5.439.999,60 zł,
- b) spółce Evotec Management Limited objęcie 7.466.667 Akcji serii C w zamian za wniesienie wkładu pieniężnego w kwocie 8.960.000,40 zł,

a ww. spółki oferty przyjęły i objęły oferowane akcje Funduszu.

Wkłady na pokrycie akcji miały zostać w całości wniesione w terminie trzech dni roboczych od dnia zawarcia umów. Cena emisyjna nowych akcji Funduszu wynosiła 1,20 zł za jedną akcję Funduszu.

W związku z zawarciem ww. umów doszło do spełnienia się ostatniego z warunków zawieszających zastrzeżonych we wskazanych powyżej Umowach warunkowych.

2. Doszło do zawarcia, w wykonaniu Umów warunkowych, dwóch umów przeniesienia udziałów pomiędzy Funduszem a spółką Rasting Limited oraz spółką Evotec Management Limited na podstawie których Fundusz nabył odpowiednio 900 i 522, tj. łącznie 1422 udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o., stanowiących 50,5% w kapitale zakładowym tej spółki. Łączna cena sprzedaży za wszystkie udziały Info-TV-FM Sp. z o.o. objęte ww. umowami wyniesie 24.400.000 zł.

3. Doszło do zawarcia dwóch umów (Umowy Potrącenia) pomiędzy Funduszem a spółką Rasting Limited oraz spółką Evotec Management Limited na podstawie strony potrąciły wzajemne wierzytelności; tj. wierzytelności Funduszu z tytułu wniesienia wkładów pieniężnych na pokrycie Akcji serii C objętych na podstawie Umów Objęcia Akcji oraz wierzytelności spółki Rasting Limited i spółki Evotec Management Limited z tytułu zobowiązania do zapłaty ceny sprzedaży udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o.

4. Doszło do zawarcia przez Fundusz, w wykonaniu Umów inwestycyjnych, czterech umów objęcia akcji, na mocy których Fundusz zaoferował objęcie:

- a) przez spółkę Rasting Limited 52.700.000 Akcji serii B w zamian za wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci 5.100.000 akcji w spółce Mediatel S.A., reprezentujących udział w wysokości 56,15% w jej kapitale zakładowym,
- b) przez spółkę BBI Capital NFI SA 3.100.000 Akcji serii B w zamian za wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci 300.000 akcji w spółce Mediatel S.A., reprezentujących udział w wysokości 3,30% w jej kapitale zakładowym,
- c) przez spółkę Titiona Limited 1.240.000 Akcji serii B w zamian za wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci 120.000 akcji w spółce Mediatel S.A., reprezentujących udział w wysokości 1,32% w jej kapitale zakładowym,
- d) przez Zbigniewa Kazimierczaka 4.856.667 Akcji serii B w zamian za wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci 470.000 akcji w spółce Mediatel S.A., reprezentujących udział w wysokości 5,17% w jej kapitale zakładowym,

a oferty te zostały przyjęte i dokonano objęcia oferowanych akcji Funduszu. Tytułem aportu na pokrycie tych akcji Fundusz miał nabywać łącznie 5.990.000 akcji Mediatel S.A., stanowiących 65,95% łącznej liczby akcji Mediatel S.A. Cena emisyjna nowych akcji Funduszu wynosiła 1,20 zł za jedną akcję Funduszu, natomiast wartość wnoszonych na ich pokrycie akcji Mediatel S.A. wynosiła 12,40 zł za jedną akcję Mediatel S.A.

22.1.2.3. Umowy ustanowienia zastawu rejestrowego na akcjach Mediatel SA

W dniu 8 czerwca 2009 r. zawarta została umowa ustanowienia zastawu rejestrowego na papierach wartościowych zapisanych na rachunku papierów wartościowych pomiędzy Funduszem jako zastawcą a Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A. (Dom Maklerski BOŚ) jako administratorem zastawu (Umowa). Przedmiotem zastawu jest 5.990.000 akcji w kapitale zakładowym spółki Mediatel S.A. będących własnością Funduszu.

Zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 25.000.000 zł ustanowiony został celem zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji serii A, które zostaną wyemitowane przez Fundusz na podstawie uchwały 1/06/2009 Zarządu Funduszu z dnia 4 czerwca 2009 r. Emisja obligacji serii A obejmie nie

więcej niż 20 obligacji na okaziciela, o wartości nominalnej 1.000.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 zł. Wartość księgową Akcji będących przedmiotem zastawu wynosi 74.276.000 zł. Zgodnie z wyceną dokonaną na potrzeby Umowy przez HLB Sarnowski&Wiśniewski Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu łączna wartość 5.990.000 akcji będących przedmiotem zastawu wynosi 74.276.000 zł, a wartość jednej Akcji 12,40 zł.

Zastaw został wpisany do Rejestru Zastawów na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, Wydział XI Gospodarczy – Rejestru Zastawów z dnia 16 czerwca 2009 r. (nr wpisu: 2171546).

W dniu 10 sierpnia 2009 r. w Rejestrze Zastawów dokonano zmiany wpisu dotyczącego powyższego zastawu rejestrowego. Zmiana wpisu wynikała ze zmniejszenia liczby akcji objętych zastawem rejestrowym z 5.990.000 akcji na 5.000.000 akcji w związku ze zwolnieniem z zastawu rejestrowego 990.000 akcji w spółce Mediatel S.A. przez Dom Maklerski BOŚ w dniu 29 czerwca 2009 r.

W związku z powyższym zastawem rejestrowym na rzecz Domu Maklerskiego BOŚ jako administratora zastawu objętych pozostaje na dzień zatwierdzenia Prospektu 5.000.000 akcji w spółce Mediatel S.A. stanowiących własność Funduszu.

22.2. Istotne umowy zawarte przez podmioty zależne od Emitenta

22.2.1. Umowy zawarte przez spółki Grupy Mediatel

22.2.1.1. Umowy pożyczki i kredytu

22.2.1.1.1. Umowa pożyczki zawarta w dniu 18 lutego 2008 r. z Concept – T Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Elterix S.A. z siedzibą w Gdyni

Na podstawie Umowy Elterix S.A. (Pożyczkodawca I) udzielił Mediatel S.A. (Pożyczkobiorca) pożyczki w wysokości 2.640.425,50 zł (Pożyczka I), zaś Concept – T Sp. z o.o. (Pożyczkodawca II) udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w wysokości 1.061.792,60 zł (Pożyczka II). Pożyczkobiorca zobowiązał się przeznaczyć Pożyczkę I i Pożyczkę II dla potrzeb związanych ze sfinansowaniem nabycia 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą eTel Polska Sp. z o.o. (obecnie: Mediatel 4B Sp. z o.o., dalej w niniejszym punkcie: Spółka) oraz nabycia wierzycielności wobec Spółki w wysokości 32.946.727,37 zł (Dług Spółki) przysługujących spółce Telekom Austria Beteiligungen GmbH.

Pożyczkobiorca zobowiązany jest do spłaty Pożyczki I i Pożyczki II tj. do zwrotu na rzecz odpowiednio Pożyczkodawcy I i Pożyczkodawcy II kwot równych Pożyczce I i Pożyczce II w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r. Termin spłaty Pożyczki I i Pożyczki II jest zastrzeżony na rzecz Pożyczkobiorcy, co oznacza, iż może on spłacić te pożyczki w całości lub w części przed upływem powyższego terminu. Każda spłata Pożyczki I bądź Pożyczki II dokonana na rachunek bankowy któregośkolwiek z Pożyczkodawców zaliczana będzie jako spłata dokonywana w częściach równych na rzecz każdego z pożyczkodawców. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji, pożyczkodawcy dokonają niezwłocznego rozliczenia kwot otrzymanych przez siebie od Pożyczkobiorcy, celem uzyskania stanu równego zaspokojenia roszczeń przysługujących im z tytułu Umowy.

Każda z pożyczek ma charakter samodzielny i została udzielona odrębnie przez każdego z pożyczkodawców. Oznacza to w szczególności, iż każdy z pożyczkodawców jest samodzielnym wierzycielem z tytułu udzielonej pożyczki.

Z tytułu udzielenia Pożyczki I i Pożyczki II, Pożyczkobiorca uiszcza na rzecz odpowiedniego pożyczkodawcy oprocentowanie w wysokości 9% w skali roku. Oprocentowanie naliczane będzie od dnia przekazania Pożyczkobiorcy Pożyczki I i Pożyczki II w całości lub części, a obliczane będzie od niespłaconej ich części. Oprocentowanie zostanie uiszczony przy spłacie Pożyczki I i Pożyczki II, przy czym w przypadku wcześniejszej spłaty części Pożyczki I bądź Pożyczki II, Pożyczkobiorca zobowiązany będzie do jednoczesnego uiszczenia oprocentowania naliczonego od tej części. W przypadku, gdy roszczenia pożyczkodawcy o spłatę pożyczki zostaną zaspokojone w wykonaniu zabezpieczenia poprzez przejęcie na własność przedmiotu zastawu rejestrowego, obowiązek uiszczenia oprocentowania przez Pożyczkobiorcę traktowany będzie jako nie zastrzeżony. Skutek taki nastąpi z momentem przejścia na pożyczkodawcę przedmiotu zastawu rejestrowego.

W celu zabezpieczenia wykonania zobowiązań wynikających z Umowy co do spłaty Pożyczki I i Pożyczki II oraz uiszczenia oprocentowania, Pożyczkobiorca zobowiązał się do:

- 1) zawarcia w dniu podpisania Umowy, umowy z Pożyczkodawcą I o ustanowieniu zastawu rejestrowego na 73 udziałach w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 36,5% kapitału zakładowego Spółki, które zostaną przez niego nabyte;
- 2) zawarcia w dniu podpisania Umowy, umowy z Pożyczkodawcą II o ustanowieniu zastawu rejestrowego na 29 udziałach w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 14,5% kapitału zakładowego Spółki, które zostaną przez niego nabyte.

Obciążenie powyższych udziałów stanie się skuteczne z chwilą ich nabycia przez Pożyczkobiorcę. Postanowienia umów zastawniczych przewidywać będą możliwość przejęcia zastawu rejestrowego na własność przez pożyczkodawców, jak również związany z tym obowiązek cesji w częściach równych na każdego z pożyczkodawców wszystkich uprawnień Pożyczkobiorcy wynikających z umowy sprzedaży 100% udziałów Spółki, w sytuacji w której Pożyczkobiorca popadnie w opóźnienie w wykonaniu zobowiązania do spłaty Pożyczki bądź Pożyczki II. Strony ustaliły, iż wartość przedmiotu zastawu, która przyjęta zostanie dla potrzeb przejęcia na

własność udziałów przez Pożyczkodawców wynosić będzie odpowiednio 4.200.000 zł o 1.660.000 zł. Pożyczkobiorca dodatkowo zobowiązał się wobec pożyczkodawców, że do czasu spłaty pożyczek nie dokona bez uprzedniej pisemnej zgody każdego z pożyczkodawców żadnego rozporządzenia Długiem Spółki, a w szczególności nie dokona cesji Długu Spółki, konwersji Długu Spółki na kapitał zakładowy ani nie zażąda jego zwrotu od Spółki. W przypadku dokonania rozporządzenia Długiem Spółki bez gody pożyczkodawców, nie stosuje się postanowień Umowy dotyczących terminu spłaty Pożyczki I i Pożyczki II, a Pożyczkobiorca zobowiązany będzie do natychmiastowej spłaty Pożyczki I i Pożyczki II, tj. do zwrotu na rzecz odpowiednio Pożyczkodawcy I i Pożyczkodawcy II kwot równych Pożyczce I i Pożyczce II, wraz z należnym oprocentowaniem. W przypadku zaistnienia jakiegokolwiek sporu związanego z Umową, który nie zostanie rozwiązany w sposób polubowny, sądem właściwym do jego rozstrzygnięcia będzie sąd powszechny, miejscowo właściwy dla Dzielnicy Śródmieście m.st. Warszawy.

Pożyczkodawca I i Pożyczkobiorca postanowili rozwiązać umowę z dnia 19 grudnia 2007 r. dotyczącą warunków złożenia przez Pożyczkodawcę I kaucji pieniężnej. Pożyczkodawca II i Pożyczkobiorca postanowili rozwiązać umowę z dnia 19 grudnia 2007 r. dotyczącą warunków złożenia przez Pożyczkodawcę II kaucji pieniężnej.

Wszelkie koszty związane z zawarciem i wykonaniem Umowy, w tym związane z ustanowieniem określonych w niej zabezpieczeń, ponosi Pożyczkobiorca.

Na mocy aneksów z dnia 16 grudnia 2008 r. strony zrezygnowały z zabezpieczenia udzielonej pożyczki zastawem rejestrowym na udziałach w kapitale zakładowym Mediatel 4B, będących własnością Mediatel S.A. na dzień 16 grudnia 2008 r. Skutkiem podpisanych aneksów jest wygaśnięcie zastawów rejestrowych na 102 udziałach w kapitale zakładowym Mediatel 4B ustanowionych na rzecz Concept-T oraz Elterix.

Wierzytelność przysługująca Elterix względem Mediatel, na którą złożyły się m.in. suma należności głównej oraz odsetek od należności głównej wierzytelności wynikających z umowy pożyczki udzielonej Mediatel przez Elterix w dn. 18 lutego 2008 r. została potrącona z wierzytelnością przysługującą Mediatel względem Elterix wynikającą z zawarcia umowy sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym Mediatel 4B zawartej pomiędzy Mediatel a Elterix w dniu 16 grudnia 2008 r. Na dzień 31 grudnia 2008 roku obie pożyczki zostały spłacone w całości wraz z odsetkami.

22.2.1.1.2. Umowa pożyczki zawarta w dniu 14 marca 2008 r. z Concept – T Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Na podstawie Umowy Concept – T Sp. z o.o. (Pożyczkodawca) udzielił Mediatel S.A. (Pożyczkobiorca) pożyczki w wysokości 1.600.000 zł. Pożyczkobiorca zobowiązał się przeznaczyć pożyczkę częściowo na pokrycie pierwszej raty ceny sprzedaży, określonej w art. 3 umowy sprzedaży wybranych składników przedsiębiorstwa spółki Premium Internet S.A. zawartej w dniu 5 marca 2008 r. przez Pożyczkobiorcę z Premium Internet S.A., a częściowo na pokrycie ceny sprzedaży netto, określonej w § 4 umowy sprzedaży centrali Lucent 5ESSP zawartej w dniu 5 marca 2008 r. przez Pożyczkobiorcę z Netia S.A.

Pożyczkobiorca zobowiązany jest do spłaty pożyczki tj. do zwrotu na rzecz Pożyczkodawcy kwoty równej przekazanej przez niego pożyczce w terminie do dnia 13 marca 2009 r. Termin spłaty pożyczki jest zastrzeżony na rzecz Pożyczkobiorcy, co oznacza, iż może on spłacić pożyczkę w całości lub w części przed upływem powyższego terminu. Pożyczkodawca może żądać zwrotu pożyczki przed upływem wyznaczonego terminu w każdym spośród następujących przypadków:

- 1) rozwiązania, wypowiedzenia, wygaśnięcia, unieważnienia lub ubezskutecznienia w jakikolwiek sposób umowy sprzedaży wybranych składników przedsiębiorstwa spółki Premium Internet S.A. lub umowy sprzedaży centrali Lucent 5ESSP;
- 2) jeżeli w stosunku do Pożyczkobiorcy:
 - a) zostanie wszczęte postępowanie w przedmiocie ogłoszenia upadłości, albo
 - b) rozpoczęte zostanie postępowanie likwidacyjne, albo
 - c) Pożyczkobiorca złoży oświadczenie o wszczęciu postępowania naprawczego, albo
 - d) ustanowiony zostanie zarząd przymusowy nad przedsiębiorstwem Pożyczkobiorcy;
- 3) jeżeli Pożyczkobiorca opóźni się z wypełnieniem zobowiązań podatkowych, z tytułu ubezpieczeń społecznych, albo innych zobowiązań publicznoprawnych o łącznej wartości, co najmniej 50.000 zł o więcej niż 14 dni;
- 4) jeżeli Pożyczkobiorca przystąpi do likwidacji lub zbycia swojego przedsiębiorstwa lub jego istotnej części lub jeśli zaprzestanie prowadzenia działalności gospodarczej,
- 5) jeżeli nastąpi pogorszenie, wygaśnięcie lub nieważność wszystkich lub części zabezpieczeń ustanowionych przez Pożyczkobiorcę zgodnie z Umową, a Pożyczkobiorca, mimo upływu terminu wskazanego w pisemnym wezwaniu przez Pożyczkodawcę, nie doprowadzi do przywrócenia ważności zabezpieczeń lub nie ustanowi innych podobnych, akceptowanych przez Pożyczkodawcę zabezpieczeń.

Z tytułu udzielenia pożyczki, Pożyczkobiorca uiszcza na rzecz Pożyczkodawcy wynagrodzenie, w postaci oprocentowania obliczonego według stopy 9% w skali roku. Oprocentowanie naliczane będzie od dnia przekazania Pożyczkobiorcy pożyczki w całości lub części, a obliczane będzie od niespłaconej jej części.

Oprocentowanie zostanie uiszczony przy spłacie pożyczki, przy czym w przypadku wcześniejszej spłaty części pożyczki, Pożyczkobiorca zobowiązany będzie do jednoczesnego uiszczenia oprocentowania naliczonego od tej części.

W celu zabezpieczenia wykonania zobowiązań wynikających z Umowy co do spłaty pożyczki i uiszczenia oprocentowania, Pożyczkobiorca zobowiązał się w terminie 5 dni od dnia podpisania Umowy do:

1) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego, co do obowiązku spłaty pożyczki i uiszczenia oprocentowania do kwoty 1.744.000 zł, w którym jako jedyny warunek prowadzenia egzekucji wskazane będzie uprzednie wezwanie Pożyczkobiorcy do zapłaty, a jako termin do którego będzie można wystąpić o nadanie temu aktowi klauzuli wykonalności wskazany będzie dzień 31 lipca 2009 r.;

2) zawarcia z Pożyczkodawcą umowy o ustanowieniu zastawu rejestrowego na 41 udziałach w kapitale zakładowym spółki pod firmą eTel Polska Sp. z o.o. (obecnie: Mediatel 4B Sp. z o.o.), reprezentujących 20,5% kapitału zakładowego tej spółki;

3) zawarcia z Pożyczkodawcą umowy o ustanowieniu zastawu rejestrowego na wierzytelnościach przysługujących Pożyczkobiorcy w stosunku do spółki pod firmą eTel Polska Sp. z o.o. (obecnie: Mediatel 4B Sp. z o.o.), przy czym na podstawie aneksu z dnia 4 września 2008 roku do umowy pożyczki, zastaw ten wygaś przed dniem zatwierdzenia niniejszego Prospektu emisyjnego.

W przypadku zaistnienia jakiegokolwiek sporu związanego z Umową, który nie zostanie rozwiązany w sposób polubowny, sądem właściwym do jego rozstrzygnięcia będzie sąd powszechny, miejscowo właściwy dla Pożyczkodawcy.

Wszelkie koszty związane z zawarciem i wykonaniem Umowy, w tym związane z ustanowieniem określonych w niej zabezpieczeń, ponosi Pożyczkobiorca.

Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach przysługujących Pożyczkobiorcy w stosunku do spółki Mediatel 4B wygaś na podstawie aneksu do Umowy zawartego w dniu 4 września 2008 r. Na mocy aneksu z dnia 16 grudnia 2008 r. strony zrezygnowały z zabezpieczenia udzielonej pożyczki zastawem rejestrowym na udziałach w kapitale zakładowym Mediatel 4B, będących własnością Mediatel S.A. na dzień 16 grudnia 2008 r. Skutkiem podpisanego aneksu jest wygaśnięcie zastawów rejestrowych na 41 udziałach w kapitale zakładowym Mediatel 4B ustanowionych na rzecz Concept-T. Pożyczka została spłacona w całości.

22.2.1.1.3. Umowa pożyczki zawarta w dniu 17 marca 2008 r. z Elterix S.A. z siedzibą w Gdyni

Na podstawie Umowy Elterix S.A. (Pożyczkodawca) udzielił Mediatel S.A. (Pożyczkobiorca) pożyczki w wysokości 650.000 zł. Pożyczkobiorca zobowiązał się przeznaczyć pożyczkę na pokrycie pierwszej raty ceny sprzedaży, określonej w art. 3 umowy sprzedaży wybranych składników przedsiębiorstwa spółki Premium Internet S.A. zawartej w dniu 5 marca 2008 r. przez Pożyczkobiorcę z Premium Internet S.A. oraz na pokrycie ceny sprzedaży netto, określonej w § 4 umowy sprzedaży centrali Lucent 5ESSP zawartej w dniu 5 marca 2008 r. zawartej przez Pożyczkobiorcę z Netia S.A.

Pożyczkobiorca zobowiązany jest do spłaty pożyczki tj. do zwrotu na rzecz Pożyczkodawcy kwoty równej przekazanej przez niego pożyczce w terminie do dnia 16 marca 2009 r. Termin spłaty pożyczki jest zastrzeżony na rzecz Pożyczkobiorcy, co oznacza, iż może on spłacić pożyczkę w całości lub w części przed upływem powyższego terminu. Pożyczkodawca może żądać zwrotu pożyczki przed upływem wyznaczonego terminu w każdym spośród następujących przypadków:

- 1) rozwiązania, wypowiedzenia, wygaśnięcia, unieważnienia lub ubezskutecznienia w jakikolwiek sposób umowy sprzedaży wybranych składników przedsiębiorstwa spółki Premium Internet S.A. lub umowy sprzedaży centrali Lucent 5ESSP;
- 2) jeżeli w stosunku do Pożyczkobiorcy:
 - a) zostanie wszczęte postępowanie w przedmiocie ogłoszenia upadłości, albo
 - b) rozpoczęte zostanie postępowanie likwidacyjne, albo
 - c) Pożyczkobiorca złoży oświadczenie o wszczęciu postępowania naprawczego, albo
 - d) ustanowiony zostanie zarząd przymusowy nad przedsiębiorstwem Pożyczkobiorcy;
- 3) jeżeli Pożyczkobiorca opóźni się z wypełnieniem zobowiązań podatkowych, z tytułu ubezpieczeń społecznych, albo innych zobowiązań publicznoprawnych o łącznej wartości, co najmniej 50.000 zł o więcej niż 14 dni;
- 4) jeżeli Pożyczkobiorca przystąpi do likwidacji lub zbycia swojego przedsiębiorstwa lub jego istotnej części lub jeśli zaprzestanie prowadzenia działalności gospodarczej;
- 5) jeżeli nastąpi pogorszenie, wygaśnięcie lub nieważność wszystkich lub części zabezpieczeń ustanowionych przez Pożyczkobiorcę zgodnie z Umową, a Pożyczkobiorca, mimo upływu terminu wskazanego w pisemnym wezwaniu przez Pożyczkodawcę, nie doprowadzi do przywrócenia ważności zabezpieczeń lub nie ustanowi innych podobnych, akceptowanych przez Pożyczkodawcę zabezpieczeń.

Z tytułu udzielenia pożyczki, Pożyczkobiorca uiszcza na rzecz Pożyczkodawcy wynagrodzenie, w postaci oprocentowania obliczonego według stopy 9% w skali roku. Oprocentowanie naliczane będzie od dnia przekazania Pożyczkobiorcy pożyczki w całości lub części, a obliczane będzie od niespłaconej jej części.

Oprocentowanie zostanie uiszczane przy spłacie pożyczki, przy czym w przypadku wcześniejszej spłaty części pożyczki, Pożyczkobiorca zobowiązany będzie do jednoczesnego uiszczenia oprocentowania naliczonego od tej części.

W celu zabezpieczenia wykonania zobowiązań wynikających z Umowy co do spłaty pożyczki i uiszczenia oprocentowania, Pożyczkobiorca zobowiązał się w terminie 5 dni od dnia podpisania Umowy do:

- 1) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego, co do obowiązku spłaty pożyczki i uiszczenia oprocentowania do kwoty 708.500 zł, w którym jako jedyny warunek prowadzenia egzekucji wskazane będzie uprzednie wezwanie Pożyczkobiorcy do zapłaty, a jako termin do którego będzie można wystąpić o nadanie temu aktowi klauzuli wykonalności wskazany będzie dzień 31 lipca 2009 r.;

- 2) zawarcia z Pożyczkodawcą umowy o ustanowieniu zastawu rejestrowego na 17 udziałach w kapitale zakładowym spółki pod firmą eTel Polska Sp. z o.o. (obecnie: Mediatel 4B Sp. z o.o.), reprezentujących 8,5% kapitału zakładowego tej spółki;
- 3) zawarcia z Pożyczkodawcą umowy o ustanowieniu zastawu rejestrowego na wierzytelnościach przysługujących Pożyczkobiorcy w stosunku do spółki pod firmą eTel Polska Sp. z o.o. (obecnie: Mediatel 4B Sp. z o.o.), przy czym na podstawie aneksu z dnia 4 września 2008 roku do umowy pożyczki, zastaw ten wygaś przed dniem zatwierdzenia niniejszego Prospektu emisyjnego.

W przypadku zaistnienia jakiegokolwiek sporu związanego z Umową, który nie zostanie rozwiązany w sposób polubowny, sądem właściwym do jego rozstrzygnięcia będzie sąd powszechny, miejscowo właściwy dla Pożyczkodawcy.

Wszelkie koszty związane z zawarciem i wykonaniem Umowy, w tym związane z ustanowieniem określonych w niej zabezpieczeń, ponosi Pożyczkobiorca.

Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach przysługujących Pożyczkobiorcy w stosunku do spółki Mediatel 4B wygaś na podstawie aneksu z dnia 4 września 2008 r. do Umowy pożyczki. Na mocy aneksu z dnia 16 grudnia 2008 r. strony zrezygnowały z zabezpieczenia udzielonej pożyczki zastawem rejestrowym na udziałach w kapitale zakładowym Mediatel 4B, będących własnością Mediatel S.A. na dzień 16 grudnia 2008 r. Skutkiem podpisanych aneksów jest wygaśnięcie zastawów rejestrowych na 17 udziałach w kapitale zakładowym Mediatel 4B ustanowionych na rzecz Elterix.

Wierzytelność, która przysługuje Elterix względem Mediatel, na którą złożyły się m.in. suma należności głównej oraz odsetek od należności głównej wierzytelności wynikających z umowy pożyczki udzielonej Spółce przez Elterix w dn. 17 marca 2008 r. została potrącona z wierzytelnością przysługującą Mediatel względem Elterix wynikającą z zawarcia umowy sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym Mediatel 4B zawartej pomiędzy Mediatel a Elterix w dniu 16 grudnia 2008 r. Na dzień 31 grudnia 2008 roku pożyczka została spłacona w całości wraz z odsetkami.

22.2.1.1.4. Umowa kredytowa nr 02/066/08/Z/IN zawarta w dniu 27 marca 2008 r. z BRE BANK S.A.

Na podstawie Umowy BRE Bank S.A. udzielił Mediatel S.A. (Kredytobiorca) złotowego kredytu inwestycyjnego w wysokości 6.000.000 zł na refinansowanie kosztów zakupu udziałów w spółce eTel Polska Sp. z o.o. (obecnie: Mediatel 4B Sp. z o.o.). Kredyt udzielony został w jednej transzy.

Od udzielonego kredytu Bank pobierze odsetki według zmiennej stopy procentowej obliczane w stosunku rocznym od kwoty wykorzystanego kredytu. Wysokość oprocentowania jest równa zmiennej stopie WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych z notowania na dwa dni robocze przed datą ciągnięcia i przed każdym następnym okresem odsetkowym powiększonej o 1,5 punktów procentowych z tytułu marży Banku. Odsetki naliczane są w okresach 1-miesięcznych i płatne przez Kredytobiorcę ostatniego roboczego dnia każdego miesiąca w okresie kredytowania oraz w dniu ostatecznej spłaty pojedynczego ciągnięcia. Aktualizacja stopy zmiennej będzie następowała w dniu płatności odsetek tj. ostatniego roboczego dnia każdego miesiąca, nawet jeśli nie upłynął okres 1-miesięczny. Kredytobiorca zobowiązał się do zawiadomienia innych dłużników Banku z tytułu zabezpieczenia Umowy o sposobie powiadomienia o zmianie stopy oprocentowania.

Kredytobiorca zobowiązał się do zapłaty Bankowi:

- 1) prowizję przygotowawczą w wysokości 0,6% liczoną od kwoty przyznanego kredytu, płatną jednorazowo natychmiast po podpisaniu Umowy;
- 2) opłatę na Bankowy Fundusz Gwarancyjny ponoszoną przez Bank z tytułu udzielonego kredytu, przy czym opłata ta naliczana jest w trybie określonym przez BFG od kwoty zadłużenia Kredytobiorcy według stanu na dzień wskazany przez BFG;
- 3) opłatę za wydanie zaświadczenia o spłacie kredytu.

Kredytobiorca zobowiązał się spłacić kredyt w równych miesięcznych ratach płatnych ostatniego dnia roboczego dnia każdego miesiąca, z tym że 35 rat w wysokości 167.000 zł, 36 rata w wysokości 155.000 zł. Pierwsza rata płatna będzie w dniu 29 sierpnia 2008 r., zaś ostatnia – w dniu 29 lipca 2011. Kredytobiorca zobowiązał się do spłaty kredytu, naliczonych odsetek, prowizji i ewentualnie innych kosztów w ustalonych terminach, w pierwszej kolejności przed innymi płatnościami. W przypadku wcześniejszej spłaty kredytu Bank pobierze opłatę równą kwocie marży ustalonej w umowie kredytowej, obliczanej w skali roku od kwoty przyspieszonej spłaty, za okres przyspieszenia, nie krótszy niż 30 dni i nie dłuższy niż 90 dni. Od dnia powstania zadłużenia przeterminowanego do dnia poprzedzającego rzeczywistą spłatę zobowiązań wobec Banku, od kwoty zadłużenia przeterminowanego, Kredytobiorca zapłaci odsetki w wysokości czterokrotności stopy kredytu lombardowego NBP w stosunku rocznym.

Zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowi:

- 1) weksel in blanco, wystawiony przez Kredytobiorcę, zaopatrzony w deklarację wekslową Kredytobiorcy;
- 2) kaucja pieniężna w kwocie 1.700.000 zł, złożona w Banku na warunkach określonych w umowie o kaucję pieniężną nr 02/0485/08 z dnia 27 marca 2008 r., stanowiącej załącznik do Umowy;
- 3) umowa przystąpienia do długu zawarta pomiędzy Kredytobiorcą a Elterix S.A. oraz Concept – T Sp. z o.o. z dnia 27 marca 2008 r., stanowiąca załącznik do Umowy.

Wszelkie koszty związane z ustanowieniem zabezpieczenia, a także zmianą lub wycofaniem zabezpieczenia ponosi Kredytobiorca. Kredytobiorca zobowiązał się niezwłocznie poinformować Bank o spadku wartości istniejącego zabezpieczenia i/lub zaistnieniu straty bilansowej, wszczęciu postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu lub prowadzącego do likwidacji majątku, postępowania naprawczego, ugodowego bankowe lub likwidacyjnego w przedsiębiorstwie Kredytobiorcy. Na żądanie Banku Kredytobiorca dokona zabezpieczenia kredytu w innej zaakceptowanej przez Bank formie.

Kredytobiorca zobowiązał się do rozliczania przez rachunek bieżący w Banku, w okresie kredytowania, wszystkich transakcji finansowych dokonywanych w związku z udzielonym kredytem, a ponadto nie mniej niż 100% z tytułu swoich pozostałych transakcji, w tym również operacji eksportu i importu oraz do wskazania tego rachunku w kontraktach/umowach ze swoimi odbiorcami jako miejsca płatności należności z tytułu transakcji sprzedaży.

Kredytobiorca poddał się egzekucji w trybie art. 97 ustawy Prawo bankowe i upoważnił Bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 6.450.000 zł oraz wystąpienia do sądu z wnioskiem o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności najpóźniej do dnia 31 lipca 2012 r.

Wszelkie spory wynikające z Umowy będą rozpoznawane przez sąd powszechny właściwy dla siedziby oddziału Banku.

22.2.1.1.5. Umowa kredytowa zawarta w dniu 31 marca 2009 r. z BRE BANK S.A.

Umowa została zawarta pomiędzy BRE Bank SA ("Bank") a Mediatel S.A., Mediatel 4B Sp. z o.o. oraz Elterix S.A., na podstawie której BRE Bank S.A. udzielił Kredytobiorcom łącznie kredytu w rachunkach bieżących w łącznej wysokości 6.000.000 zł.

Umowa zastąpiła obowiązujące do tej pory umowy kredytowe w rachunkach bieżących zawarte pomiędzy poszczególnymi spółkami z Grupy Mediatel a BRE Bankiem przy jednoczesnym zwiększeniu linii kredytowej do kwoty 6.000.000 zł. Umowa została zawarta w celu ułatwienia zarządzania finansami w spółkach Grupy Kapitałowej Mediatel S.A.

Wysokość oprocentowania jest równa zmiennej stopie WIBOR dla depozytów O/N z notowania na 1 dzień roboczy przed datą postawienia środków do dyspozycji powiększonej o 2,7 punktów procentowych z tytułu marży Banku.

Kredytobiorcy zobowiązali się do spłaty kredytu, naliczonych odsetek, prowizji i ewentualnie innych kosztów w pierwszej kolejności przed innymi płatnościami. Strony postanowiły, że wszelkie zobowiązania Kredytobiorców z tytułu umowy są solidarne. Kredyt udzielony został do dnia 31 marca 2010 r.

Zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowi weksel in blanco, wystawiony przez Mediatel S.A., poręczony przez spółki zależne Mediatel 4B Sp. z o.o. oraz Elterix S.A., zaopatrzone w deklarację wekslową. Zabezpieczeniem spłaty należności wynikających z umowy, są oświadczenia złożone przez Kredytobiorców o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 6.600.000 zł, upoważnienie do wystąpienia do sądu z wnioskiem o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności oraz zgoda na sprzedaż przeterminowanej wierzytelności BRE Banku. Mediatel S.A. oraz spółki zależne Mediatel 4B Sp. z o.o. i Elterix S.A. z tytułu wystawionego weksla oraz udzielonych poręczeń wekslowych nie poniosą kosztów jak i nie uzyskają przychodów.

22.2.1.2. Inne umowy

22.2.1.2.1. Umowa sprzedaży wybranych składników przedsiębiorstwa spółki pod firmą Premium Internet S.A. zawarta w dniu 5 marca 2008 r. z Premium Internet S.A.

Przedmiotem Umowy jest nabycie przez Mediatel S.A. (Kupujący) od Premium Internet S.A. (Sprzedający) infrastruktury telekomunikacyjnej, oprogramowania oraz pozostałej infrastruktury oraz umów z kontrahentami (Wybrane Składniki). Wybrane składniki nie stanowią przedsiębiorstwa ani zorganizowanej części przedsiębiorstwa Sprzedającego.

Kupujący przejmie wszelkie prawa i obowiązki Sprzedającego z przenoszonych umów, przy czym przejęcie obowiązków nie obejmuje jednakże zobowiązań pieniężnych powstałych przed dniem wyrażenia przez wierzyciela Sprzedającego z danej przenoszonej umowy zgody na dokonanie cesji tej umowy. Przejęcie praw i obowiązków z każdej poszczególnej przenoszonej umowy nastąpi pod warunkiem uzyskania stosownej zgody podmiotu uprawnionego z danej przenoszonej umowy. Jeżeli którykolwiek z wierzycieli Sprzedającego odmówi na piśmie wyrażenia takiej zgody lub nie zajmie stanowiska w tej sprawie w terminie 30 dni, Kupujący i Sprzedający, działając w dobrej wierze, dokonają uzgodnień co do sposobu rozwiązania tej sytuacji, w szczególności Sprzedający na wniosek Kupującego wypowie daną przenoszoną umowę.

Strony potwierdziły, iż zgodnie z art. 23 § 1 Kodeksu pracy, Kupujący stanie się z mocy prawa, pracodawcą dla pracowników Sprzedającego.

Kupujący zobowiązał się do złożenia Sprzedającemu, w terminie do 31 sierpnia 2008 r., oferty w rozumieniu art. 431 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych objęcia 440.000 akcji na okaziciela Kupującego o wartości nominalnej 0,20 zł za jedną akcję za cenę emisyjną równą 10 zł oraz oferty zawarcia umowy potrącenia wierzytelności z tytułu przyjęcia oferty objęcia akcji z wierzytelnością w kwocie 4.400.000 zł, a Sprzedający zobowiązał się do przyjęcia oferty objęcia akcji i oferty potrącenia, w terminie 7 dni od dnia ich otrzymania. Strony fakt złożenia i przyjęcia oferty objęcia akcji i oferty potrącenia potwierdzą w drodze zawarcia umowy objęcia akcji w terminie nie późniejszym niż 3 dni od dnia przyjęcia oferty objęcia akcji i oferty potrącenia.

Kupujący zobowiązał się do wprowadzenia akcji, będących przedmiotem oferty objęcia do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w terminie nie późniejszym niż 6 miesięcy od dnia zawarcia umowy objęcia akcji, przy czym termin ten ulega zawieszeniu na czas o okres trwania postępowania rejestracyjnego o podwyższenie kapitału zakładowego Kupującego związane z emisją akcji oraz o ewentualne okresy trwania postępowania przed Komisją Nadzoru Finansowego związanego z koniecznością zatwierdzenia lub złożenia dokumentów informacyjnych związanych z ubieganiem się o dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Cena zakupu Wybranych Składników wynosi 10.400.000 zł i będzie powiększona o należny podatek VAT, przy czym Rata 4 w kwocie 4.400.000 zł płatna będzie w drodze umownego potrącenia wierzytelności przysługującej Sprzedającemu do Kupującego z tytułu obowiązku zapłaty tej raty z wierzytelnością przysługującą Kupującemu do Sprzedającego z tytułu obowiązku opłacenia obejmowanych 440.000 akcji Kupującego.

W celu zabezpieczenia roszczeń Sprzedającego przeciwko Kupującemu o zapłatę, Kupujący spowoduje ustanowienia na rzecz Sprzedającego następujących zabezpieczeń:

- 1) zastawu zwykłego oraz rejestrowego na 1.000.000 dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym akcji Kupującego;
- 2) przewłaszczenia na zabezpieczenie oraz zastawu rejestrowego na Centrali;
- 3) zastawu zwykłego oraz rejestrowego na wierzytelnościach od kontrahentów Kupującego.

Do czasu wyrażenia przez poszczególne strony przenoszonych umów zgody na ich przeniesienie lub podjęcia ustaleń co do dalszych kroków w przypadku braku takiej zgody, Kupujący będzie obsługiwał i terminował ruch telekomunikacyjny przychodzący od stron przenoszonych umów.

Kupujący zobowiązał się przekazać Sprzedającemu kwotę stanowiącą równowartość przeniesionych przez Sprzedającego na rzecz Kupującego wierzytelności z tytułu przenoszonych umów, wedle stanu na dzień przeniesienia danej umowy oraz w zakresie, w jakim uzyskane zostaną przez Sprzedającego zgody odpowiednich wierzycieli na ich przeniesienie.

Wszelkie spory wynikające z Umowy lub powstałe w związku z nią będą ostatecznie rozstrzygane przez sądy powszechne miejscowo właściwe ze względu na siedzibę Sprzedającego.

W dniu 16 stycznia 2009 r. został podpisany aneks do ww. umowy, na mocy którego następcą prawny Premium Internet spółka TELE2 POLSKA Sp. z o.o. złożyła oświadczenie o zrzeczeniu się zabezpieczeń wskazanych w ww. umowie w zamian za dostarczenie przez podmiot wskazany przez Mediatel gwarancji bankowej w wysokości 4.400.000 zł, która została wystawiona przez podmiot wskazany przez Mediatel – spółkę Rasting Limited. W związku z aneksem spółka TELE2 POLSKA Sp. z o.o. złożyła w sądzie w dniu 6 lutego 2009 r. wnioski o wykreślenie zastawów rejestrowych z rejestru zastawów na wierzytelnościach oraz centrali telekomunikacyjnej.

22.2.1.2.2. Umowa najmu zawarta w dniu 30 kwietnia 2008 r. z Europolis Bitwy Warszawskiej Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Na podstawie Umowy z dnia 30 kwietnia 2008 roku Mediatel S.A. (Najemca) wynajął od Europolis Bitwy Warszawskiej Sp. z o.o. (Wynajmujący) pomieszczenia biurowe o łącznej powierzchni 1357,40m². składającej się z powierzchni biurowej na 1 piętrze w budynku B (Powierzchnia Biurowa 1) oraz 265 m² powierzchni biurowej położonej na 1 piętrze w Budynku C (Powierzchnia Biurowa 2), a także 22 miejsc parkingowych.

Okres najmu wynosi 60 miesięcy i 45 dni w odniesieniu do Powierzchni Biurowej 1 oraz 60 miesięcy w odniesieniu do Powierzchni Biurowej 2. Okres najmu rozpoczyna się w dniu, w którym pomieszczenia zostaną udostępnione Najemcy, co nastąpi nie później niż w dniu 16 sierpnia 2008 r. w odniesieniu do Powierzchni Biurowej 1 oraz 1 października 2008 r. w odniesieniu do Powierzchni Biurowej 2. Ostatni dzień okresu najmu to 30 września 2013 r.

Jeśli Najemca nie opuści pomieszczeń do dnia 30 września 2013 r., Wynajmujący będzie uprawniony, bez uszczerbku dla innych uprawnień wynikających z przepisów polskiego prawa, do 300% czynszu za całość pomieszczeń, obliczonego za każdy dzień, podczas którego Najemca nie opuszcza pomieszczeń lub ich części.

Wszelkie spory wynikające z Umowy lub z nią związane będą rozstrzygane przez sądy powszechne właściwe dla siedziby wynajmującego.

Wartość opłat na rzecz Wynajmującego z tytułu najmu przez okres 61 miesięcy przyjmując wartość czynszów i opłat eksploatacyjnych na dzień podpisania umowy, szacuje się na około 2,035 mln EUR netto.

Warunki, na jakich została zawarta umowa nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów. Począwszy od 1 września 2009 r. oraz w każdą rocznicę tej daty podczas każdego roku okresu najmu, powyższe stawki czynszu oraz wyliczone ponownie na skutek poprzednich indeksacji, będą podwyższane w oparciu o roczny wzrost wskaźnika cen konsumpcyjnych dla Strefy Euro Unii Walutowej, o którym mowa w rozporządzeniu nr 2494/95 z dnia 23 października 1995 r.

W przypadku nie dopełnienia warunków umowy najmu, Spółka zobowiązana będzie zapłacić kary umowne o charakterze porządkowym. Łączna wysokość kar umownych może przekroczyć 10% całkowitej wartości umowy.

W/w lokal będzie miejscem nowej siedziby Spółki oraz spółek wchodzących i mających wejść w skład grupy kapitałowej Mediatel S.A.

Najemca będzie uprawniony do rozwiązania Umowy, jeżeli w wyniku naruszenia obowiązków Wynajmującego wynikających z Umowy, Najemca nie jest w stanie korzystać z pomieszczeń przez okres przekraczający kolejne 4 tygodnie i Najemca doręczył Wynajmującemu pisemne oświadczenie informujące o takim naruszeniu, wraz z informacją o planowanym skorzystaniu ze swojego prawa do rozwiązania Umowy, nie później niż na 3 tygodnie przed rozwiązaniem Umowy. Rozwiązanie Umowy może nastąpić, jeśli Wynajmujący nie zaprzestanie danego naruszenia w terminie 3 tygodni w taki sposób, aby Najemca miał możliwość użytkowania pomieszczeń w sposób określony w Umowie. Rozwiązanie Umowy będzie miało skutek natychmiastowy z dniem otrzymania przez Wynajmującego zawiadomienia o rozwiązaniu.

22.2.1.2.3. Umowa objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki pod firmą Elterix S.A. oraz umowa potrącenia wierzytelności zawarta w dniu 3 września 2008 r. z Elterix S.A. z siedzibą w Gdyni

W dniu 3 września 2008 r. Mediatel S.A. zawarł umowę objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki pod firmą Elterix S.A. z siedzibą w Gdyni na podstawie umowy Mediatel S.A. objął 5.925.000 wyemitowanych przez Elterix S.A., na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 3 z dnia 14 sierpnia 2008 r., akcji zwykłych imiennych serii H o wartości nominalnej 1 zł każda, za cenę emisyjną wynoszącą 1 zł za jedną akcję. Objęcie akcji nastąpiło w zamian za wniesienie wkładu pieniężnego w wysokości 5.925.000 zł.

W dniu 3 września 2008 r. Mediatel S.A. zawarł z Elterix S.A. umowę, na podstawie której Strony dokonały potrącenia przysługującej Mediatel S.A. wobec Elterix S.A. wierzytelności w wysokości 5.962.043,39 zł z przysługującą Elterix S.A. wobec Mediatel S.A. wierzytelnością w wysokości 5.925.000 zł z tytułu wkładu na objęcie akcji serii H wyemitowanych przez Elterix S.A. Po dokonaniu potrącenia Mediatel S.A. przysuguje względem Elterix S.A. wierzytelność na kwotę 37.043,39 zł, którą to wierzytelność Elterix S.A. zobowiązała się zapłacić Mediatel S.A. w terminie do dnia 16 września 2008 r.

Spory powstałe w związku z ww. umowami, o ile nie zostaną rozwiązane w sposób polubowny, rozstrzygane będą przez sąd powszechny, miejscowo właściwy dla siedziby Mediatel S.A.

22.2.1.2.4. Umowa potrącenia wierzytelności zawarta w dniu 4 września 2008 r. z Mediatel 4B Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Na podstawie umowy Strony dokonały potrącenia przysługującej Mediatel S.A. wobec Mediatel 4B Sp. z o.o. wierzytelności w wysokości 29.946.727,37 zł z przysługującą Mediatel 4B Sp. z o.o. wobec Mediatel S.A. wierzytelnością w wysokości 28.440.000 zł z tytułu wkładu na objęcie 15.800 udziałów w kapitale zakładowym Mediatel 4B Sp. z o.o., podwyższonym na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników nr 2 z dnia 3 września 2008 r. Po dokonaniu potrącenia Mediatel S.A. przysuguje względem Mediatel 4B Sp. z o.o. wierzytelność główna na kwotę 1.506.727,37 zł oraz wierzytelność z tytułu odsetek w wysokości 5,04% rocznie, którą to wierzytelność Mediatel 4B Sp. z o.o. zobowiązała się łącznie zapłacić Mediatel S.A. w terminie do dnia 24 kwietnia 2009 r.

Spory powstałe w związku z umową, o ile nie zostaną rozwiązane w sposób polubowny, rozstrzygane będą przez sąd powszechny, miejscowo właściwy dla siedziby Mediatel S.A. W dniu 22 kwietnia 2009 r. został podpisany aneks do umowy potrącenia wierzytelności, na podstawie którego termin spłaty wierzytelności został przedłużony do 31 grudnia 2009 r.

22.2.1.2.5. Przeniesienie własności udziałów Mediatel 4B Sp. z o.o. w ramach Grupy Mediatel

W dniu 16 grudnia 2008 r., spółka Mediatel S.A. zawarła umowę sprzedaży udziałów, na podstawie której zbyła 16.000 udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej Mediatel 4B Sp. z o.o. ("Mediatel 4B"), o łącznej wartości nominalnej 8.000.000 zł (wartość ewidencyjna w księgach rachunkowych Mediatel S.A. wynosiła 28.540.000 zł), stanowiących 100% kapitału zakładowego Mediatel 4B i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników na rzecz spółki zależnej Elterix SA ("Elterix") za łączną kwotę 14.000.000 zł.

Zapłata ceny sprzedaży nastąpiła ze środków własnych Elterix oraz w wyniku wzajemnego potrącenia wierzytelności, która przysługiwała Mediatel S.A. względem Elterix, wynikającej z zawarcia umowy sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym Mediatel 4B z wierzytelnością przysługującą Elterix względem Mediatel S.A. na łączną kwotę 5.121.351,05 zł, na którą składają się:

- suma należności głównych oraz odsetek od należności głównych wierzytelności wynikających z umów pożyczek udzielonych Mediatel S.A. przez Elterix (wskazanych w pkt 22.2.1.1.3. Dokumentu Rejestracyjnego),
- wierzytelność z tytułu 1 obligacji imiennej niezabezpieczonej, o wartości nominalnej 1.481.187,16 zł oprocentowanej w wysokości 9% w skali roku począwszy od dnia 26 lutego 2008 r., z terminem wykupu przypadającym na dzień 31 grudnia 2008 r. wyemitowanej przez Elterix Holding Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której następcą prawnym jest Mediatel S.A.

Zbycie udziałów w Mediatel 4B przez Mediatel na rzecz Elterix było elementem procesu restrukturyzacji spółek telekomunikacyjnych w ramach Grupy Mediatel. W dniu 27 kwietnia 2009 r. został podpisany aneks do umowy sprzedaży udziałów spółki Mediatel 4B z dnia 16 grudnia 2008 r. Na mocy aneksu uległ wydłużeniu termin zapłaty raty w wysokości 6.400 tys. zł wraz z należnymi odsetkami do dnia 31 grudnia 2009 r.

22.2.1.2.6. Umowa z dnia 5 marca 2008 r. pomiędzy Mediatel S.A. a Premium Internet S.A. (grupa kapitałowa Netia S.A.)

Przedmiotem umowy jest ustalenie warunków połączenia sieci oraz zasad rozliczeń z tytułu wzajemnie świadczonych usług telekomunikacyjnych w połączonych sieciach.

W umowie określono stawki rozliczeniowe stosowane w rozliczeniach za usługi wymiany międzynarodowego ruchu telekomunikacyjnego.

Umowa nie zawiera klauzuli dotyczącej kar umownych.

Umowa została zawarta na okres jednego roku licząc od dnia jej zawarcia chyba, że wygasną uprawnienia jednej lub obu stron do prowadzenia działalności telekomunikacyjnej. Po upływie okresu obowiązywania umowy staje się ona automatycznie umową zawartą na czas nieoznaczony.

Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów, w szczególności w zakresie zastrzeżeń warunków lub terminów zawieszających czy rozwiązujących te umowy.

22.2.1.2.7. Umowa nabycia 100% udziałów w kapitale zakładowym Velvet Telecom LLC z siedzibą w Nowym Jorku, z dnia 30 maja 2009 r.

Na mocy umowy (Umowa) Mediatel S.A. nabył aktywa w postaci 100% udziałów w kapitale zakładowym Velvet Telecom LLC z siedzibą w Nowym Jorku, USA o łącznej wartości nominalnej 100 USD. Podmiotem zbywającym jest INDIAN ORCHARD CAPITAL LLC, Indian Orchard Capital LTD z siedzibą w Nowym Jorku, USA (Sprzedający). Przeniesienie własności udziałów nastąpiło w dniu podpisania Umowy.

Cena nabycia 100% udziałów w spółce Velvet Telecom LLC wynosi łącznie 3.315.000 USD i zostanie zapłacona w kilku ratach. Pierwsza rata w wysokości 175.000 USD została przekazana Sprzedającemu w ciągu 7 dni od podpisania Umowy, 340.000 USD zostanie przekazane w dniu 20 czerwca 2009 r., raty w wysokości 300.000 USD będą płacone przez 6 następujących miesięcy począwszy od 10 lipca 2009 r. Ponadto Mediatel S.A. zobowiązał się do wyemitowania dla Sprzedającego 275.000 akcji Mediatel S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł za jedną akcję, o łącznej wartości 1.000.000 USD, po cenie emisyjnej 12 zł za jedną akcję.

Kupującemu przysługuje dodatkowy termin 30 dni w celu przeprowadzenia posprzedażowego due diligence. W przypadku wycofania się przez Kupującego z Umowy w tym terminie, Sprzedający uzyskuje prawo do zatrzymania kwoty stanowiącej część pierwszej raty w wysokości 40.000 USD.

Podstawowym przedmiotem działalności Velvet Telecom LLC jest hurtowa wymiana ruchu telekomunikacyjnego. Działalność handlowa prowadzona jest przede wszystkim na terenie Stanów Zjednoczonych. Oferowane usługi dotyczą przede wszystkim zakończenia połączeń telefonicznych generowanych w USA do destynacji poza jego granicami ruchu telekomunikacyjnego, głównie w Ameryce Łacińskiej oraz Azji.

W wyniku podpisania niniejszej Umowy, Spółka przejęła aktywa w postaci nowoczesnego systemu bilingowego, platformę telekomunikacyjną umożliwiającą terminację połączeń w technologii VoIP, umowy z kontrahentami. Celem akwizycji jest zwiększenie wolumenu przychodowego Mediatel przy jednoczesnym zmniejszeniu kosztów międzynarodowej hurtowej wymiany ruchu telekomunikacyjnego poprzez bezpośrednie dotarcie do odbiorców.

22.2.2. Umowy zawarte przez INFO-TV-FM Sp. z o.o.

22.2.2.1. Umowa kredytu zawarta w dniu 27 stycznia 2009 r. z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.

Na mocy umowy (Umowa) Bank Polska Kasa Opieki S.A. (Bank) udzielił INFO-TV-FM Sp. z o.o. (Kredytobiorca) kredytu inwestycyjnego w wysokości 1.943.250 zł (Kredyt). Kredyt udzielony jest na okres od 27 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2014 r. w następujących terminach i kwotach:

- od dnia 27 stycznia 2009 r. do dnia 30 kwietnia 2009 r. w kwocie 928.700 zł,
- od dnia 1 maja 2009 r. do dnia 30 lipca 2009 r. w kwocie 1.014.550 zł.

Kredyt przeznaczony jest na finansowanie przez Kredytobiorcę przedsięwzięcia inwestycyjnego (nie więcej niż 61%) pod nazwą „Uruchomienie nowego Ośrodka Nadawczego w miejscowości Ławy gmina Rzekuń, powiat Ostrołęka woj. Mazowieckie w celu świadczenia usług radiodfuzyjnych w innowacyjnej technologii cyfrowej i analogowej”.

Splata Kredytu nastąpi w 60 miesięcznych ratach płatnych ostatniego dnia kalendarzowego miesiąca począwszy od 31 lipca 2009 r., w tym 59 rat w wysokości 32.400 zł każda w okresie od 31 lipca 2009 r. do 31 maja 2014 r., ostatnia rata w wysokości 31.650 zł płatna w dniu 30 czerwca 2014 r.

Od kwoty udzielonego Kredytu Bank pobiera prowizję przygotowawczą wysokości 0,5%, tj. w kwocie 9.717 zł. Bank pobiera prowizję od zaangażowania w wysokości 3,00% p.a. od salda nie wykorzystanej transzy licząc za każdy dzień niewykorzystania, począwszy od dnia postawienia transzy do dyspozycji Kredytobiorcy. Prowizja od zaangażowania będzie płatna do 31 maja 2009 r. od salda nie wykorzystanej I transzy Kredytu oraz do dnia 31 sierpnia 2009 r. od salda nie wykorzystanej II transzy Kredytu.

Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank nalicza odsetki wg. Zmiennej stawki procentowej ustalonej na bazie stawki WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych powiększonej o marżę Banku, która wynosi 1,3%.

Jako prawne zabezpieczenie spłaty Kredytu strony ustaliły:

- 1) weksel własny in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową;

2) wpis hipoteki zwykłej w kwocie 1552.000 zł i hipoteki kaucyjnej do kwoty 400.000 zł do Księgi Wieczystej Nr OS 10/00069330/4 prowadzonej dla nieruchomości oznaczonej działką nr 291 o pow. 0,1096 ha położonej w miejscowości Ławy gmina Rzekuń, powiat ostrołęcki, woj. Mazowieckie;

3) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej budynków i budowli;

4) zastaw rejestrowy urządzeń stanowiących radiowy system antenowy oraz maszyn i urządzeń wspomagających wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowych od ognia i zdarzeń losowych;

5) zastaw zwykły z datą pewną na lokacie terminowej w wysokości 1,0 mln zł wraz z blokadą i pełnomocnictwem dla Banku do dysponowania środkami pieniężnymi na rachunku lokaty — zabezpieczenie przejściowe, tj. do czasu ustanowienia zabezpieczenia, o którym mowa w pkt 2 i 3 powyżej oraz do czasu zawarcia umowy zastawniczej i opłaceniu wniosku o wpis zastawu rejestrowego zakupywanych z kredytu maszyn i urządzeń, o których mowa w pkt 4;

6) zastaw rejestrowy urządzeń służących do nadawania sygnału telewizyjnego wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowych od ognia i zdarzeń losowych;

7) przelew wierzytelności z umowy zawartej pomiędzy Kredytobiorcą i Mazowiecką Jednostką Wdrażania Projektów Unijnych, której przedmiotem będzie reibndacja części kosztów kwalifikowanych projektu finansowanego w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Mazowieckiego na lata 2007-2013 w zakresie działania 1.5 Rozwój przedsiębiorczości — zabezpieczenie przyszłe ustanawiane w przypadku podpisania takiej umowy;

8) zastaw zwykły na lokacie terminowej w wysokości 1,0 mln zł z blokadą i pełnomocnictwem dla Banku do dysponowania środkami pieniężnymi na rachunku lokaty zabezpieczenie przejściowe, tj. do czasu ustanowienia zabezpieczenia, o którym mowa w pkt 7 niniejszej decyzji oraz do czasu zawarcia umowy zastawniczej i opłaceniu wniosku o wpis zastawu rejestrowego zakupywanych z kredytu maszyn i urządzeń, o których mowa w pkt 6;

9) pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania środkami pieniężnymi na rachunku bankowym Kredytobiorcy umiejscowionym w Banku Pekao SA;

10) oświadczenie Kredytobiorcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji świadczenia pieniężnego i wydania przedmiotu zabezpieczenia na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.

Kredytobiorca oświadczył, że przed uruchomieniem pierwszej transzy Kredytu wniósł udział własny w wysokości 1.240.500 zł.

Sądem właściwym miejscowo dla rozstrzygnięcia sporów mogących powstać na tle umowy jest sąd, w okręgu którego mieści się siedziba Banku.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

Emitent w Prospekcie nie zamieszczał oświadczeń, ani też raportów osoby określanej jako ekspert.

Sporządzając Prospekt wykorzystano informacje osób trzecich. Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały powtórzone dokładnie oraz że w stopniu w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd.

Wykorzystane zostały następujące zewnętrzne źródła informacji:

- „Detaliczny rynek dostępu do Internetu szerokopasmowego”, kwiecień 2009, UKE,
- „Europa Wschodnia podąża za ogólnoeuropejskim trendem i uruchamia usługi telewizji mobilnej” 2008, Frost & Sullivan,
- „Koniec łatwych wzrostów – Perspektywy rozwoju polskiego rynku telekomunikacyjnego do roku 2012”, Raport Audyteł (styczeń 2009),
- „Media Predictions – TMT Trends 2009”, Deloitte Touche Tohmatsu (DTT),
- „Polski rynek telefonii komórkowej – czas na usługi dodane”, PMR Publications,
- „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w 2008 roku”, kwiecień 2009 r., UKE,
- „Rynek telekomunikacyjny w Polsce w 2008 r. Klienci indywidualni.”, Centrum Badań Marketingowych – INDICATOR,
- „Rynek telekomunikacyjny w Polsce w 2008 r. Klienci instytucjonalni.”, Centrum Badań Marketingowych – INDICATOR,
- „Stan i perspektywy rozwoju rynku telekomunikacyjnego w Polsce do roku 2012” Audyteł (luty 2008) UKE,
- „Wprowadzenie do telewizji mobilnej i uwarunkowania jej rozwoju w Polsce”, UBIK Business Consulting,
- „The mobile TV market”, ABI Research (2009),
- XIV. Raport Implementacyjny Komisji Europejskiej.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta można zapoznać się z następującymi dokumentami:

1. Prospektem emisyjnym,
2. Statutem Emitenta,
3. Regulaminem Walnego Zgromadzenia, Regulaminem Rady Nadzorczej i Regulaminem Zarządu.
4. Skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi Grupy za lata 2006, 2007 i 2008 oraz za I kwartał 2009 r.

Prospekt Emisyjny został udostępniony w formie elektronicznej na stronach internetowych:

Emitenta - www.magnapolonia.com.pl
Doradcy Emitenta - www.ipo.com.pl
Oferującego - www.dmbzwbk.pl
Doradcy Finansowego – www.rubiconpartners.pl

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

W I kwartale 2009 r. Emitent nabył akcje i udziały w spółkach prowadzących działalność na rynku telekomunikacyjnym. Nabycie tych aktywów wpisuje się w nową strategię rozwoju Emitenta zakładającą budowę grupy telekomunikacyjnej.

Podstawowe dane dotyczące spółek należących do Grupy Kapitałowej Emitenta zamieszczono poniżej. Jednostką dominującą w Grupie jest NFI Magna Polonia S.A.

<i>Nazwa spółki</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Przedmiot działalności</i>	<i>Bezpośredni udział Emitenta w kapitale zakładowym</i>	<i>Łączny udział Emitenta (pośredni i bezpośredni) w kapitale zakładowym</i>	<i>Okres pierwszej konsolidacji</i>
Mediatel S.A.	Ul. Bitwy Warszawskiej 1920 7a, Warszawa		66%	66%	I Q 2009 r.
Elterix S.A.	Ul. Bitwy Warszawskiej 1920 7a, Warszawa	działalność telekomunikacyjna, dostęp do Internetu, hurtowa sprzedaż usług połączeń telefoni, usługi centrum kolokacyjnego	0%	99,16%	I Q 2009 r.
Concept -T Sp. z o.o.	Ul. Bitwy Warszawskiej 1920 7a, Warszawa		0%	100%	I Q 2009 r.
Mediatel 4B Sp. z o.o.	Ul. Bitwy Warszawskiej 1920 7a, Warszawa		0%	100%	I Q 2009 r.
Mediatel Consulting Sp. z o.o.	Ul. Bitwy Warszawskiej 1920 7a, Warszawa	działalność telekomunikacyjna	0%	100%	I Q 2009 r.
Velvet Telecom LLC	99 South 6thStr. Brooklyn Nowy Jork 11211, USA	Działalność telekomunikacyjna, hurtowa sprzedaż połączeń telefonicznych	0%	100%	III Q 2009 r.
Żnińska Kolej Powiatowa Sp. z o.o.	ul. Potockiego 4 88 – 400 Żnin	międzymiastowy pasażerski transport kolejowy	62,07%	62,07%	b.d.
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	Ul. Partyzantów 11, Zamość	działalność telekomunikacyjna, radiodfuzja, emisja programów radiowych i telewizyjnych	50,5%	50,5%	I Q 2009 r.

Źródło: Emitent

<i>Nazwa spółki</i>	<i>Wartość wyemitowanego kapitału</i>	<i>Rezerwy (tys. zł)</i>	<i>Zysk wynikający z normalnej działalności po opodatkowaniu za 2008 r. (tys. zł)</i>	<i>Wartość bilansowa akcji/ udziałów w bilansie Emitenta (tys. zł)</i>	<i>Kwota pozostająca do zapłaty z tytułu posiadanych akcji</i>	<i>Kwota dywidendy z tytułu posiadanych akcji otrzymana w 2008 r. (tys. zł)</i>	<i>Kwota należności i zobowiązań Emitenta wobec spółki (tys. zł)</i>
Mediatel S.A.	1 817 tys. zł	159	10 599	74 276	0	0	Zob.: 0 Nal.: 0
Elterix S.A.	20 075 tys. zł	9	4 157	0*	0	2 647	Zob.: 0 Nal.: 0
Concept T Sp. z o.o.	50 tys. zł	188	442,2	0*	0	0	Zob.: 0 Nal.: 0
Mediatel 4B Sp. z o.o.	8 000 tys. zł	1.132	132,3	0*	0	0	Zob.: 0 Nal.: 0
Mediatel Consulting Sp. z o.o.	50 tys. zł	0	518	0*	0	0	Zob.: 0 Nal.: 0
Velvet Telecom LLC	100 USD	0	0**	0*	1.800 tys. USD.	0	Zob.: 0 Nal.: 0
Żnińska Kolej Powiatowa Sp. z o.o.	1 154 tys. zł	0	-96,1	716	0	0	Zob.: 0 Nal.: 0
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	3 854 tys. zł	506	843	24 400	0	0	Zob.: 0 Nal.: 0

Źródło: Emitent

Poza udziałami w wymienionych spółkach Emitent nie posiada żadnych bezpośrednich lub pośrednich udziałów kapitałowych, tym bardziej takich, że udział kapitałowy generuje co najmniej 10% zysków lub straty netto Emitenta, lub wartość księgowa udziału kapitałowego stanowi co najmniej 10% kapitału i rezerw Emitenta.

(*) Spółki Elterix S.A., Concept T Sp. z o.o., Mediatel 4B Sp. z o.o., Mediatel consulting Sp. z o.o. oraz Velvet Telecom LLC są spółkami zależnymi od Emitenta w sposób pośredni. Spółki te należą do Grupy Mediatel, w której podmiotem dominującym jest spółka Mediatel S.A.

(**) Spółka Velvet Telecom LLC została założona w 2009 r. i nie prowadzi jeszcze działalności.

DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie i ich oświadczenie o odpowiedzialności zostały przedstawione w pkt 1. Dokumentu Rejestracyjnego.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA

Opis czynników ryzyka związanych z inwestycją w papiery wartościowe Emitenta został przedstawiony w pkt 3. Czynniki ryzyka.

3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż jego zdaniem poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, jest odpowiedni i wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb zarówno Emitenta, jak i Grupy Kapitałowej w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu.

3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu

Zarząd Emitenta oświadcza, że według stanu na dzień 31 lipca 2009 r. kapitał własny oraz zadłużenie Grupy mają wartość oraz strukturę zgodną z wielkościami, jakie zostały przedstawione poniżej.

<i>(dane w tys. zł)</i>	Stan na 31 lipca 2009 r.
I. Zadłużenie krótkoterminowe	56 038
1. Gwarantowane	0
2. Zabezpieczone	9 601
a. kredyty krótkoterminowe	5 962
b. umowy leasingowe - część bieżąca	1 024
c. bieżąca część kredytów długoterminowych	2 130
d. wyemitowane obligacje	484
3. Niezabezpieczone	46 437
a. zobowiązania z tyt. dostaw i usług	33 450
b. zobowiązania z tyt. podatków i ubezpieczeń	1 753
c. zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	52
d. pozostałe zobowiązania	9 636
e. fundusze specjalne	132
f. dywidenda	1 362
g. pozostałe	52
II. Zadłużenie długoterminowe ogółem	24 250
1. Gwarantowane	0
2. Zabezpieczone	24 250
a. kredyty długoterminowe	2 858
b. umowy leasingowe ogółem (z wyłączeniem części bieżącej)	1 392
3. Niezabezpieczone	20 000
a. zobowiązania dotyczące działalności inwestycyjnej	0

Powyższa tabela została przygotowana na podstawie nieaudytowanej informacji zarządczej Emitenta

Stan na 31 lipca 2009 r.	
I. Kapitalizacja (Kapitał własny)	170 267
1. Kapitał zakładowy	15 918
1. wynik fin.	2 914
2. Kapitał zapasowy	151 404
3. Inne rezerwy	31

Powyższa tabela została przygotowana na podstawie nieaudytowanej informacji zarządczej Emitenta

Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej została przedstawione poniżej.

Stan na 31 lipca 2009 r.	
A. Środki pieniężne	5 752
B. Ekwiwalent środków pieniężnych /wyszczególnienie/	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	3 000
D. Płynność	8 752
E. Bieżące należności finansowe	60 409
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	5 962
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	2 130
H. Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	484
I. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	1 024
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe	9 600
K. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto	-59 561
L. Długoterminowe kredyty i pożyczki	2 858
M. Wyemitowane obligacje długoterminowe	20 000
N. Inne długoterminowe pożyczki, kredyty i leasing	1 392
O. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto	24 250
P. Zadłużenie finansowe netto	-35 311

Powyższa tabela została przygotowana na podstawie nieaudytowanej informacji zarządczej Emitenta

Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych Grupy Kapitałowej Emitenta

Nazwa (firma) / jednostki	Siedziba	Kredyt/Pożyczka	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Terminspłaty spłaty	Zabezpieczenia
			zł	waluta	zł	waluta			
BRE Bank S.A.	00-950 Warszawa, ul. Senatorska 18	Kredyt inwestycyjny długoterminowy na pokrycie kosztów zakupu eTel Polska (obecnie Mediateł 4B)	6 000 000	PLN	5 165 000	PLN	WIBOR 1 miesięczny + marża	29.07.2011	1. Weksel in blanco 2. Kaucja pieniężna zgodnie z warunkami umowy określonych w umowie o kaucje pieniężną 3. Do niniejszej umowy zostało podpisane oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie Bankowego Tytułu Egzekucyjnego.
BRE Bank S.A.	00-950 Warszawa, ul. Senatorska 18	Umowa kredytowa, zastępująca obowiązującą do tej pory umowy kredytowe w rachunkach bieżących zawarte pomiędzy poszczególnymi spółkami z Grupy Mediateł a BRE Bankiem przy jednoczesnym zwiększeniu linii kredytowej z 3 mln zł do 6 mln zł.	6 000 000	PLN	2 994 992	PLN	WIBOR O/N + marża	31.03.2010	1. Weksel in blanco 2. Cesja wierzytelności na podstawie odrębnej umowy, 3. Do niniejszej umowy zostało podpisane oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie Bankowego Tytułu Egzekucyjnego.
MNI Mobile S.A.	00-503 Warszawa, ul. Żurawia 8	Zabezpieczenie w razie niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy z dnia 05.02.2008, zmienionej aneksem, do załącznika nr 7, z dnia 28.05.2008 r.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1. Weksel in blanco obejmujący zobowiązania wynikające z Umowy do kwoty nie większej niż PLN 450 560 wraz z odsetkami za opóźnienie, kosztami dochodzenia należności i opłatą skarbową, 2. Data podpisania weksla 12.06.2008

MNI Mobile S.A.	00-503 Warszawa, ul. Żurawia 8	Zabezpieczenie w razie niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy z dnia 05.02.2008, zmienionej aneksem, do załącznika nr 7, z dnia 28.05.2008 r.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1.Weksel in blanco obejmujący zobowiązania wynikające z Umowy do kwoty nie większej niż PLN 362 000 wraz z odsetkami za opóźnienie, kosztami dochodzenia należności i opłatą skarbową, 2. Data podpisania weksla 25.08.2008
-----------------	-----------------------------------	---	-----	-----	-----	-----	-----	-----	--

Źródło: Emitent

3.3. Interesy osób zaangażowanych w dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu

Podane poniżej osoby są zaangażowane w dopuszczenie Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym posiadają interes związany z dopuszczeniem:

1. Dom Maklerski BZ WBK S.A. jest powiązany z Emitentem umową, zgodnie z którą jest zobowiązany złożyć w imieniu Spółki Wniosek do KNF o zatwierdzenie prospektu oraz pełnić funkcje doradcą w procesie przygotowywania i składania niezbędnych wniosków dotyczących wprowadzenia akcji serii B oraz akcji serii C do obrotu na GPW. Wynagrodzenie Oferującego jest wynagrodzeniem stałym.
2. Deloitte Audit Sp. o.o. powiązany jest z Emitentem umową na podstawie której zobowiązany jest do sporządzenia raportu o informacjach finansowych pro forma zamieszczonych w Prospekcie. Wynagrodzenie Deloitte Audit Sp. o.o. jest wynagrodzeniem stałym.
3. IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. pełni funkcję Doradcy Emitenta i jest powiązane umową podwykonawstwa z Doradcą Finansowym - Rubicon Partners Dom Maklerski S.A. Zakres prac Spółki IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. dotyczy doradztwa podczas przygotowania Prospektu emisyjnego Emitenta. Wynagrodzenie Doradcy Emitenta jest wynagrodzeniem stałym.
4. Rubicon Partners Dom Maklerski S.A. pełni funkcję Doradcy Finansowego i jest powiązany z Emitentem umową o świadczenie usług doradczych (zawartą w dniu 10 listopada 2008 r.). Wynagrodzenie Doradcy Finansowego jest wynagrodzeniem stałym.

Spośród osób zaangażowanych w dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu żadna nie posiada akcji Spółki. Ponadto spośród wskazanych powyżej osób zaangażowanych w dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu żadna nie jest powiązana z Emitentem według MSR 24.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z oferty

Nie dotyczy. Prospekt emisyjny został sporządzony wyłącznie w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji serii B i Akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym.

4. DANE O EMISJI

4.1. Rodzaj i typ papierów wartościowych oferowanych i wprowadzanych do obrotu

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 61.896.667 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 12.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Akcje serii B zostały wyemitowane jako akcje zwykłe imienne w ramach subskrypcji prywatnej. W dniu 8 czerwca 2009 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu zamieniło akcje serii B na akcje na okaziciela w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji serii B Funduszu do obrotu na rynku regulowanym. Stosowna zmiana Statutu została zarejestrowana przez sąd rejestrowy w dniu 16 czerwca 2009 r.

Akcje serii C zostały wyemitowane jako akcje zwykłe na okaziciela w ramach subskrypcji prywatnej. Podwyższenie kapitału w związku z emisją akcji serii C zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 24 lutego 2009 r.

Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie akcji serii B i C do obrotu na rynku regulowanym niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego. Na dzień zatwierdzenia Prospektu ww. akcjom nie został przyznany kod ISIN.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Zgodnie z art. 431 § 1 KSH w związku z art. 430 KSH podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała taka 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 - od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu albo złożenia zawiadomienia przy czym wnioski 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).

Podstawą prawną emisji Akcji serii B jest Uchwała nr 5/2008 NWZ Emitenta z dnia 10 grudnia 2008 r.:

„Uchwała nr 5/2008

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.

z dnia 10 grudnia 2008 r.

w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu w drodze emisji akcji serii B z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. (Fundusz), działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 1, art. 430 § 1 i art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 30 ust. 2 pkt a) Statutu Funduszu, postanawia co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Funduszu z kwoty 1.284.048,20 zł (jeden milion dwieście osiemdziesiąt cztery tysiące czterdzieści osiem złotych dwadzieścia groszy) do kwoty 7.473.714,90 zł (siedem milionów czterysta siedemdziesiąt trzy tysiące siedemset czternaście złotych dziewięćdziesiąt groszy) to jest o kwotę 6.189.666,70 zł (sześć milionów sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć złotych siedemdziesiąt groszy) w drodze emisji 61.896.667 (sześćdziesięciu jeden milionów osiemset dziewięćdziesięciu sześciu tysięcy sześciuset sześćdziesięciu siedmiu) nowych, nieuprzywilejowanych akcji imiennych serii "B" o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, oznaczonych numerami od 00000001 do 61896667 ("Akcje Serii B").

2. W interesie Funduszu pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Funduszu prawa poboru Akcji Serii B w całości. Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca pozbawienie prawa poboru stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

3. Akcje Serii B obejmowane będą po cenie emisyjnej w kwocie 1,20 zł (jeden złoty dwadzieścia groszy) za jedną akcję.

4. Emisja Akcji Serii B dokonana zostanie w trybie subskrypcji prywatnej, w ten sposób, że Zarząd Funduszu, w terminie do dnia 31 maja 2009 roku, złoży oferty objęcia akcji podmiotom wymienionym w punkcie 5 niniejszego paragrafu na warunkach określonych w tym punkcie.

5. Akcje Serii B zostaną objęte w ten sposób, że:

a. spółka Rasting Limited z siedzibą w Nikozji, (Republika Cypru) przy ulicy Themistokli Dervi 48, CENTENNIAL BUILDING, lokal 701, zarejestrowana w cypryjskim rejestrze spółek pod numerem HE 190450, obejmie 52.700.000 (pięćdziesiąt dwa miliony siedemset tysięcy) Akcji Serii B o łącznej wartości nominalnej 5.270.000 zł (pięć milionów siedemset tysięcy złotych) w zamian za wkład niepieniężny w postaci 5.100.000 (pięciu milionów stu tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela, spółki pod firmą "Mediatel Spółka Akcyjna" z siedzibą w Warszawie przy ul. Bitwy Warszawskiej 1920 r. 7A, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000045784 (Mediatel), o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, wyceniony na kwotę 63.240.000 zł (sześćdziesięciu dwóch milionów dwustu czterdziestu tysięcy złotych);

b. pan Zbigniew Kazimierzczak, zamieszkały w Wałbrzychu (58304) przy ul. Andersa 13/6, legitymujący się dowodem osobistym numer i seria: ANV 781316, posiadający numer PESEL 70011608638, obejmie 4.856.667 (cztery miliony osiemset pięćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) Akcji Serii B o łącznej wartości nominalnej 485.666,70 zł (czterysta osiemdziesiąt pięć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć złotych siedemdziesiąt groszy) w zamian za wkład niepieniężny w postaci 470.000 (czterystu siedemdziesięciu tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela, spółki Mediatel, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, wyceniony na kwotę 5.828.000 zł (pięć milionów osiemset dwadzieścia osiem tysięcy złotych);

c. spółka Titona Limited, z siedzibą w Nikozji, (Republika Cypru) przy ulicy Themistokli Dervi 48, CENTENNIAL BUILDING, lokal 701, zarejestrowana w cypryjskim rejestrze spółek pod numerem HE 190539, obejmie 1.240.000 (jeden milion dwieście czterdzieści tysięcy) Akcji Serii B o łącznej wartości nominalnej 124.000 zł (sto dwadzieścia cztery tysiące złotych) w zamian za wkład niepieniężny w postaci 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy)

akcji zwykłych, na okaziciela, spółki Mediatel, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, wyceniony na kwotę 1.488.000 zł (jeden milion czterysta osiemdziesiąt osiem tysięcy złotych);

d. spółka BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Emilii Plater 28 (00688 Warszawa), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000020690, obejmie 3.100.000 (trzy miliony sto tysięcy) Akcji Serii B o łącznej wartości nominalnej 310.000 zł (trzysta dziesięć tysięcy złotych) w zamian za wkład niepieniężny w postaci 300.000 (trzysta tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela, spółki Mediatel, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, wyceniony na kwotę 3.720.000 zł (trzy miliony siedemset dwadzieścia tysięcy złotych).

6. Oferty objęcia Akcji Serii B, o których mowa w punkcie 5 powyżej, powinny zostać przyjęte lub umowy o objęciu Akcji Serii B pomiędzy Funduszem a podmiotami, do których skierowane zostaną te oferty, powinny zostać zawarte w terminie do dnia 05 czerwca 2009 roku.

7. Akcje Serii B będą uczestniczyły w dywidendzie za okres od dnia 01 stycznia 2008 r.

8. Akcje Serii B ulegają zamianie na akcje na okaziciela w chwili dopuszczenia do akcji do obrotu na rynku regulowanym.

§ 2

W przypadku przyjęcia ofert objęcia Akcji Serii B, o których mowa w § 1 punkt 4 niniejszej uchwały, przeniesienie na Fundusz własności akcji spółki Mediatel stanowiących wkład niepieniężny na pokrycie Akcji Serii B, nastąpi najpóźniej w terminie 90 dni od dnia dokonania w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, dokonanego niniejszą uchwałą, z zastrzeżeniem art. 309 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

§ 3

Upoważnia się Zarząd Funduszu do podejmowania wszelkich czynności prawnych i faktycznych niezbędnych do przeprowadzenia i zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu uchwalonego niniejszą uchwałą.

§ 4

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia, a staje się skuteczna prawnie w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego z chwilą dokonania wpisu podwyższenia kapitału w rejestrze przedsiębiorców."

Warunek, o którym mowa w § 1 ust. 6 ww. Uchwały został spełniony - Umowy o objęciu Akcji Serii B pomiędzy Funduszem a podmiotami, do których skierowane zostały oferty nabycia, zostały zawarte.

Podstawą prawną emisji Akcji serii C jest Uchwała nr 6/2008 NWZ Emitenta z dnia 10 grudnia 2008 r.:

„Uchwała nr 6/2008

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.
z dnia 10 grudnia 2008 r.

w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu w drodze emisji akcji serii C z pozbawieniem
dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. (Fundusz), działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 1, art. 430 § 1 i art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 30 ust. 2 pkt a) Statutu Funduszu, postanawia co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Funduszu o kwotę nie wyższą niż 23.000.000,00 zł (dwadzieścia trzy miliony złotych), to jest w przypadku zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu, dokonanego na podstawie uchwały nr 5 – do kwoty nie wyższej niż 30.473.714,90 zł (trzydzieści milionów czterysta siedemdziesiąt trzy tysiące siedemset czternaście złotych dziewięćdziesiąt groszy), w drodze emisji do 230.000.000 (dwustu trzydziestu milionów) nowych akcji na okaziciela serii "C", nieuprzywilejowanych, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, oznaczonych numerami od 000000001 do 230000000 ("Akcje Serii C").

2. W interesie Funduszu pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Funduszu prawa poboru Akcji Serii C w całości. Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca pozbawienie prawa poboru stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

3. Upoważnia się Radę Nadzorczą Funduszu do oznaczenia ceny emisyjnej, po której obejmowane będą Akcje Serii C, przy czym cena ta nie może być niższa niż 1,20 zł (jeden złoty dwadzieścia groszy) za jedną akcję.

4. Emisja Akcji Serii C dokonana zostanie w trybie subskrypcji prywatnej, to jest przez złożenie przez Fundusz, w terminie do dnia 31 maja 2009 roku, ofert objęcia Akcji Serii C skierowanych do nie więcej niż 99 osób. Upoważnia się Zarząd Funduszu do dokonania wyboru osób, którym zostaną złożone oferty objęcia Akcji Serii C oraz złożenia im ofert objęcia Akcji Serii C.

5. Akcje Serii C zostaną objęte w zamian za wkłady pieniężne.

6. Oferty objęcia Akcji Serii C, o których mowa w punkcie 4 powyżej powinny zostać przyjęte lub umowy o objęciu Akcji Serii C pomiędzy Funduszem a podmiotami, do których skierowane zostaną te oferty, powinny zostać zawarte w terminie do dnia 05 czerwca 2009 roku.

7. Akcje Serii C będą uczestniczyły w dywidendzie za okres od dnia 01 stycznia 2008 r.

§ 2

W przypadku przyjęcia co najmniej jednej z ofert objęcia Akcji Serii C, o których mowa w § 1 punkt 4 niniejszej uchwały, podwyższenie dochodzi do skutku, a wniesienie wkładów pieniężnych powinno nastąpić w terminie 7 dni od dnia objęcia akcji.

§ 3

Upoważnia się Zarząd Funduszu do podejmowania wszelkich czynności prawnych i faktycznych niezbędnych do przeprowadzenia i zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu uchwalonego niniejszą uchwałą, w tym w szczególności do złożenia oświadczenia o wysokości kapitału zakładowego i do określenia postanowień statutu Funduszu.

§ 4

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia, a staje się skuteczna prawnie w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego z chwilą dokonania wpisu podwyższenia kapitału w rejestrze przedsiębiorców."

Warunek, o którym mowa w § 1 ust. 6 ww. Uchwały został spełniony - Umowy o objęciu Akcji Serii C pomiędzy Funduszem a podmiotami, do których skierowane zostały oferty nabycia, zostały zawarte.

Podwyższony kapitał zakładowy w związku z emisją akcji serii B i C został zarejestrowany postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 24 lutego 2009 r.

4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną

Akcje serii B zostały wyemitowane jako akcje zwykłe imienne. W dniu 8 czerwca 2009 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu zamieniło akcje serii B na akcje na okaziciela w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji serii B Funduszu do obrotu na rynku regulowanym. Stosowna zmiana Statutu została zarejestrowana przez sąd rejestrowy w dniu 16 czerwca 2009 r.

Akcje serii C Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje serii B i Akcje serii C stanowią przedmiot ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, z czym art. 5 ust. 1 Ustawy o obrocie wiąże obowiązek dematerializacji. Akcje serii B i Akcje serii C zostaną zapisane w systemie depozytowo-rozliczeniowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa. Na podstawie art. 5 ust. 4 Ustawy o obrocie Emitent jest obowiązany do zawarcia z Krajowym Depozytem umowy, której przedmiotem jest rejestracja w depozycie papierów wartościowych, papierów wartościowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, przed złożeniem wniosku o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Akcje serii B i Akcje serii C ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania w Krajowym Depozycie na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Walutą emitowanych akcji Spółki jest złoty (PLN).

Wartość nominalna akcji Emitenta wynosi 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).

4.5. Prawa, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związane z papierami wartościowymi Emitenta oraz procedury ich wykonywania

Do najistotniejszych praw akcjonariuszy związanych z akcjami należą:

- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych). Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki.
- prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych

przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:

- kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
- zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
- przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki) na podst. art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych - powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

Szczegółowo, uprawnienia akcjonariuszy zaprezentowano poniżej.

4.5.1. Uprawnienia o charakterze korporacyjnym

Kodeks Spółek Handlowych

Kodeks spółek handlowych regulując stosunki w spółkach akcyjnych przewiduje dla wspólników (akcjonariuszy) kilka kategorii uprawnień związanych m.in. z uczestnictwem akcjonariuszy w organach spółek czy też z posiadaniem akcji. Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia o charakterze majątkowym i korporacyjnym.

Uprawnienia korporacyjne (organizacyjne) przysługujące akcjonariuszowi to:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego: na podstawie z art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Emitenta mogą żądać zwołania NWZ Spółki oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Zasady te zostały powtórzone w Statucie Spółki - nie zawiera on odmiennych postanowień w tym zakresie. Wyżej wymienione żądanie, należy złożyć na piśmie do Zarządu Emitenta najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Stosownie do art. 401 § 1 KSH w przypadku, gdy w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi NWZ nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu Spółki do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania NWZ akcjonariuszy występujących z żądaniem zwołania Walnego Zgromadzenia,
- prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu (art. 406 Kodeksu Spółek Handlowych), przy czym uprawnienie to wymaga podjęcia przez akcjonariusza określonych przez prawo czynności związanych z rejestracją posiadanych przez danego akcjonariusza akcji Spółki na potrzeby wykonywania z nich prawa głosu podczas Walnego Zgromadzenia. Stosownie do art. 412 § 1 KSH akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu wynikające z zarejestrowanych przez nich akcji osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do udziału i wykonywania prawa głosu w imieniu akcjonariusza Spółki powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności,
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych); żądanie takie należy złożyć do Zarządu Spółki. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przez Walnym Zgromadzeniem,
- prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia (art.

410 Kodeksu Spółek Handlowych); Stosownie do § 1 powoływanego przepisu po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, niezwłocznie sporządza się listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych uczestników przedstawia oraz służących im głosów. Przewodniczący zobowiązany jest podpisać listę i włożyć ją do wglądu podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, o których mowa powyżej lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji,

- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych). Jeżeli Statut Emitenta lub ustawa nie stanowią inaczej każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki,
- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Art. 385 § 3 KSH przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Emitenta uprawnienie do wnioskowania o wybór Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Akcjonariusze reprezentujący na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wniosku o dokonanie wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, postanowienia Statutu przewidujące inny sposób powoływania Rady Nadzorczej nie mają zastosowania w odniesieniu do takiego wyboru Rady Nadzorczej,
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych); w takich przypadkach akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu lub został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu, lub nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 424 § 2 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz skarżący uchwałę Walnego Zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa,
- prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych), przysługuje akcjonariuszom uprawnionym do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Zgodnie z art. 425 § 3 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz skarżący uchwałę Walnego Zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa,
- prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Zarząd Spółki jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 KSH Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji, gdy:
 - mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązana, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, lub
 - mogłoby narazić Członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej,

Ponadto zgodnie z art. 428 § 3 KSH w uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić akcjonariuszowi Spółki żądanej przez niego informacji na piśmie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z art. 428 § 2 KSH dotyczących odmowy udzielenia informacji, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Emitenta poza Walnym Zgromadzeniem. Informacje podawane poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przekładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem, że materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia,

- prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych), Wniosek do sądu rejestrowego, należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym akcjonariuszowi odmówiono udzielenia żądanych informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem,
- prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 Kodeksu Spółek Handlowych).

Dodatkowo, w trybie art. 6 § 4-5 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania udzielenia pisemnej informacji przez spółkę handlową będącą również akcjonariuszem Emitenta w przedmiocie pozostawania przez nią w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu Spółek Handlowych wobec innej określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej także akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

4.5.2. Ustawa o ofercie publicznej i Ustawa o obrocie

Zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi. W takich przypadkach akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta nie przysługuje roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Zyskują oni natomiast (zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych) uprawnienie do uzyskania imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych. Natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane. W art. 84 Ustawy o ofercie publicznej przyznane zostało akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, uprawnienie do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Wedle dyspozycji art. 85 powoływanej ustawy, wobec niepodjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w przedmiocie realizacji wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały.

4.5.3. Uprawnienia o charakterze majątkowym

Do uprawnień majątkowych przysługujących akcjonariuszom należą:

- prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki) na podst. art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych - powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

Informacje dotyczące wypłaty dywidendy ogłaszane będą w formie raportów bieżących.

Statut Emitenta nie zawiera żadnych szczególnych regulacji dotyczących sposobu podziału zysku (w szczególności nie przewiduje w tym zakresie żadnego uprzywilejowania dla niektórych akcji), Tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób odmienny od postanowień Kodeksu Spółek Handlowych i regulacji KDPW w związku z czym w tym zakresie u Emitenta obowiązywać będą warunki odbioru dywidendy ustalone zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych:

Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW (przekazać uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie ustalenia dywidendy) o wysokości dywidendy, terminie ustalenia („dniu dywidendy” zgodnie z określeniem zawartym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych) oraz o terminie wypłaty dywidendy (§ 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW). Termin ustalenia dywidendy i termin wypłaty należy uzgodnić uprzednio z KDPW. Zgodnie z § 91 pkt 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW pomiędzy terminem ustalenia prawa do dywidendy a dniem jej wypłaty musi upłynąć co najmniej 9 dni.

Zgodnie z § 26 Regulaminu Giełdy, emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego mają obowiązek niezwłocznie informować GPW o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych już notowanych (również w zakresie wypłaty dywidendy), jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w jakim mogą one mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.

Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie prześlą je na poszczególne rachunki papierów wartościowych osób uprawnionych do dywidendy (akcjonariuszy). Rachunki te prowadzone są przez poszczególne domy maklerskie.

Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane w formie raportu bieżącego do KNF, GPW, PAP.

Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych.

Ustawa Prawo dewizowe nie przewiduje żadnych ograniczeń w prawach do dywidendy dla posiadaczy akcji będących nierezydentami. Nierezydenci niebędący osobami fizycznymi, mogą, pod warunkiem przedstawienia stosownych dokumentów, na mocy m.in. umów międzynarodowych o unikaniu podwójnego opodatkowania, skorzystać z możliwości pobrania od nich przez Emitenta, podatku od dywidendy.

Dywidenda oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Polski, uzyskane przez akcjonariusza nierezydenta (osobę fizyczną jak i prawną), podlegają opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu, chyba że umowa w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawarta przez Polskę z krajem miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego osobą fizyczną lub z krajem miejsca siedziby lub zarządu akcjonariusza będącego osobą prawną stanowi inaczej.

Dywidenda pomniejszona zostaje przy jej wypłacie o kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego (z zastosowaniem właściwej stawki) a następnie przekazana na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Zastosowanie właściwej stawki wynikającej ze stosownej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu lub nie pobranie podatku, jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego nierezydentem lub miejsca siedziby zarządu do celów podatkowych, uzyskany od tego akcjonariusza tzw. certyfikatem rezydencji, wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. Certyfikat rezydencji ma służyć ustaleniu przez płatnika (Emitenta) czy ma on prawo zastosować stawkę ustaloną we właściwej umowie międzynarodowej, bądź zwolnienie, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych.

Jeżeli akcjonariusz będący nierezydentem, wykaże, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia właściwej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej, będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

- prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
 - kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,

- zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
- przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów Spółki: stosownie do art. 463 § 1 KSH, o ile inaczej nieuregulowana tego uchwałą Walne Zgromadzenia Spółki w przedmiocie likwidacji, likwidatorami spółki akcyjnej są członkowie zarządu. Natomiast Kodeks Spółek Handlowych przewiduje możliwość wnioskowania do sądu rejestrowego właściwego dla spółki przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego spółki o uzupełnienie liczby likwidatorów poprzez ustanowienie jednego lub dwóch likwidatorów. (art. 463 § 2 KSH),
- prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych): w ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciężące na spółce i upłynnić majątek spółki, o czym mowa w art. 468 § 1 KSH. W myśl art. 474 § 1 KSH, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosownie do art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji,
- prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach; 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).

4.5.4. Postanowienia o umorzeniu

Umorzenie akcji przewidziane w Kodeksie spółek handlowych polega na zniesieniu (unicestwieniu) praw udziałowych związanych z akcją. Pociąga to zawsze za sobą także umorzenie dokumentu akcji. Z chwilą umorzenia, gasną nie tylko prawa udziałowe wynikające z akcji, ale także związane z akcją obowiązki, np. obowiązki powtarzających się świadczeń niepieniężnych, przewidziany w art. 356 KSH.

Podstawowym warunkiem umożliwiającym umorzenie akcji jest to, aby przewidywał je statut. Jeżeli umorzenie akcji może nastąpić bez zgody akcjonariusza, statut musi określić przesłanki i tryb takiego umorzenia. W przypadku, gdy umorzenie akcji ma nastąpić bez uchwały Walnego Zgromadzenia w razie ziszczenia określonego zdarzenia, statut musi określić warunki i tryb umorzenia. Samo zastrzeżenie w statucie możliwości umorzenia akcji bez zgody akcjonariusza lub bez konieczności uchwały Walnego Zgromadzenia nie stanowi dostatecznej podstawy umorzenia. W przypadku gdy statut przewiduje umorzenie akcji za zgodą akcjonariusza, nie jest konieczne określanie w statucie warunków i trybu ich umarzenia, gdyż jest on przewidziany w ustawie. Wniosek taki potwierdza sam ustawodawca, który tylko dla przymusowego umorzenia akcji oraz umorzenia bez powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie nakazuje wyraźnie określenie w statucie warunków i trybu umorzenia (art. 359 § 1 i 6 KSH).

Umorzenie akcji bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe) jest dopuszczalne tylko wtedy, gdy w statucie określono warunki i tryb takiego umorzenia. Akcjonariusz przystępujący do spółki musi mieć możliwość zapoznania się z przesłankami, które mogą uzasadnić pozbawienie go praw udziałowych bez jego zgody. Takie umorzenie nie może odbyć się bez wynagrodzenia.

Poza przypadkami wyraźnie określonymi w statucie oraz ustawie (art. 363 § 5 KSH) umorzenie akcji wymaga zawsze uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka musi mieć co najmniej treść określoną w art. 359 § 2 Kodeksu spółek handlowych. Podstawą prawną umorzenia jest wskazanie na postanowienia statutu, które uzasadniają umorzenie.

Umorzenie akcji niewymagające uchwały Walnego Zgromadzenia powoduje konieczność podjęcia uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego. Uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego podejmuje Zarząd, niezwłocznie po ziszczeniu się zdarzenia przewidzianego przez statut, w formie aktu notarialnego (art. 359 § 7 i art. 455 § 3 KSH).

Kodeks spółek handlowych przyjmuje zasadę, iż umorzenie akcji wiąże się zawsze z obniżeniem kapitału zakładowego.

4.5.5. Postanowienia w sprawie zamiany

O tym, czy w konkretnej spółce mogą być akcje imienne, czy akcje na okaziciela bądź oba rodzaje akcji, przesądza statut. Statut decyduje o liczbie akcji imiennych i akcji na okaziciela (art. 304 § 1 pkt 6 KSH).

Na żądanie akcjonariusza spółka powinna dokonać zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela lub odwrotnie. Jest to uprawnienie akcjonariusza, które wynika wprost z ustawy i nie musi być przyznane wyraźnie w statucie. Statut natomiast może to uprawnienie ograniczyć (np. tylko do określonych akcji), a nawet wyłączyć. Również

ustawa może wprowadzić ograniczenia w korzystaniu z tego prawa, np. w stosunku do akcji wydawanych za aporty (art. 336 KSH) czy akcji nie w pełni opłaconych (art. 335 KSH).

Ustawowy zakaz konwersji akcji imiennej na akcję na okaziciela dotyczy przypadku, w którym akcje zostały objęte w zamian za wkłady niepieniężne i obowiązuje do dnia zatwierdzenia przez WZ sprawozdania finansowego za rok obrotowy, w którym nastąpiło pokrycie tych akcji (art. 336 § 1 KSH). Przepisów ten nie ma jednak zastosowania do akcji obejmowanych w razie podwyższenia kapitału, które w związku z ubieganiem się spółki o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym podlegają dematerializacji zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, oraz akcji wydawanych w przypadku łączenia, podziału i przekształcania spółek (art. 336 § 3 KSH). Dokonanie konwersji akcji imiennej uprzywilejowanej na akcję na okaziciela prowadzi zasadniczo do utraty uprzywilejowania, gdyż akcje uprzywilejowane, muszą być imienne (art. 351 § 1 KSH).

Zgodnie ze Statutem Fundusz emituje akcje zwykłe na okaziciela lub akcje zwykłe imienne. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela następuje:

(a) na wniosek akcjonariusza na podstawie uchwały Zarządu, przy czym Zarząd może ustalić terminy składania takich wniosków lub postanowić, że wszystkie wnioski rozpatrzy w jednym terminie w danym roku obrotowym; albo

(b) na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia.

Statut wyłącza możliwość zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne, jak też wyłącza możliwość zamiany na akcje na okaziciela tych akcji imiennych, których zamiana jest wyłączona stosownie do przepisów prawa.

4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Walne Zgromadzenie Emitenta nie podjęło uchwał w sprawie emisji akcji innych niż wskazane w pkt 4.2. Dokumentu Ofertowego Uchwały dotyczące emisji Akcji serii B i Akcji serii C.

Emitent wskazuje jednak, że Statut Funduszu przewiduje możliwość emisji akcji w ramach kapitału docelowego (szersze informacje dotyczące kapitału docelowego zamieszczono w pkt 21.1.5. Dokumentu Rejestracyjnego).

Do dnia zatwierdzenia Prospektu w ramach kapitału docelowego nie zostały wyemitowane żadne akcje.

4.7. Przewidywana data nowych emisji papierów wartościowych

W dniu 8 czerwca 2009 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu podjęło uchwałę nr 34 w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji, zgodnie z którą Fundusz może wyemitować obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 40.000.000 zł.

Emisja obligacji mogła nastąpić w jednej lub kilku seriach, pod warunkiem że ich łączna wartość nominalna nie będzie przekraczać wskazanej wyżej wartości. Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do określenia pozostałych warunków emisji obligacji, w tym w szczególności rodzaju obligacji, warunków dotyczących wartości nominalnej i ceny emisyjnej obligacji, ustanowienia zabezpieczenia obligacji, terminu ich zapadalności oraz warunków wykupu.

Na podstawie ww. upoważnienia w dniach 9 - 27 lipca 2009 r. Fundusz przeprowadził prywatną emisję obligacji serii A (Obligacje) na następujących warunkach:

1. Cel emisji. Środki pieniężne z emisji Obligacji zostaną w całości przeznaczone na finansowanie statutowej działalności Emitenta, w tym w szczególności na finansowanie nabywania lub obejmowania akcji lub udziałów w spółkach z sektora telekomunikacyjnego, nabywanie innych papierów wartościowych oraz udzielanie pożyczek.
2. Rodzaj Obligacji. Obligacje są obligacjami na okaziciela, zabezpieczonymi, nie posiadającymi formy dokumentu.
3. Wielkość emisji. Emisja obejmuje nie więcej niż 20 Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 20.000.000 zł. Emisja Obligacji dochodzi do skutku jeżeli objęta zostanie co najmniej jedna Obligacja.
4. Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000.000 zł.
5. Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000.000 zł.
6. Warunki wypłaty oprocentowania. Obligacje są oprocentowane według stopy procentowej WIBOR 6M + 5% w skali roku. Odsetki wypłacane są w sześciomiesięcznych okresach odsetkowych licząc od dnia emisji.
7. Wykup Obligacji następuje po upływie 18 miesięcy od dnia emisji o ile Fundusz lub podmioty uprawnione z Obligacji nie skorzystają z opcji wcześniejszego wykupu. Wcześniejszy wykup może nastąpić na żądanie Funduszu lub posiadacza Obligacji w dniach płatności odsetek, to jest po upływie sześciu i dwunastu miesięcy od dnia emisji. Obligacje wykupywane są po cenie równej wartości nominalnej.

8. Obligacje są zabezpieczone zastawem rejestrowym ustanowionym przez Fundusz na 5.000.000 akcji w spółce Mediatel S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiot zastawu został wyceniony przez uprawnionego biegłego na kwotę 62 mln zł.

9. Wartość zaciągniętych zobowiązań Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia obligacji, to jest na dzień 31 marca 2009 r. wynosi 817.000 zł.

10. Prognozy co do wysokości zobowiązań Emitenta na dzień wykupu Obligacji przewidują zobowiązania w wysokości około 1.000.000 zł, nie licząc zobowiązań z tytułu wykupu Obligacji.

11. Warunkiem przydziału Obligacji było wyrażenie zgody na emisję obligacji przez Walne Zgromadzenie Funduszu. Uchwałę w tej sprawie podjęło Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu w dniu 8 czerwca 2009 r.

W ramach przeprowadzonej emisji Obligacji serii A przydzielone zostały wszystkie emitowane Obligacje, to jest łącznie 20 Obligacji o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 zł.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

4.8.1. Ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

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

W art. 69 Ustawy o ofercie publicznej na podmiot, który osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75%, albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75%, 90% lub mniej ogólnej liczby głosów został nałożony obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki, o zaistnieniu powyżej opisywanych okoliczności. Do realizacji przedmiotowego obowiązku podmiotowi, o którym mowa w zdaniu poprzednim, został wyznaczony termin 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dni sesyjne określone zostały w regulaminie GPW.

Obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów, a także zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Natomiast 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.

Wykaz informacji przedstawianych w zawiadomieniu składanym w KNF określony jest w art. 69 ust. 4 i 4a Ustawy o ofercie publicznej. Zawiadomienie może zostać sporządzone w języku angielskim. Ponadto w przypadku składania zawiadomienia w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów podmiot je składający ma obowiązek dodatkowego zamieszczenia informacji dotyczące zamierów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania. Zmiana zamierów lub celu skutkuje obowiązkiem niezwłocznego, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformowania przez akcjonariusza KNF oraz spółki o przedmiotowej zmianie.

W myśl art. 69 a Ustawy o ofercie publicznej, ww. obowiązki opisane w art. 69 Ustawy o ofercie, spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

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

W przypadku, o którym mowa w pkt 2, ww. zawiadomienie powinno zawierać dodatkowe informacje, wskazane w ustępie 2 art. 69 a Ustawy o ofercie publicznej.

Ponadto ww. obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej naruszenie obowiązków opisanych powyżej skutkuje zakazem wykonywania przez akcjonariusza prawa głosu z akcji 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 przywołanych powyżej obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia

W Ustawie o ofercie publicznej został również przewidziany obowiązek nabywania określonych pakietów akcji spółki publicznej wyłącznie w drodze publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Art. 76 Ustawy o ofercie publicznej uznaje, że w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki, kwity depozytowe lub listy zastawne, lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W przypadku jednak, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce, a ponadto wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej, określającym zasady ustalania ceny w wezwaniu.

Stosownie do art. 72 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej tryb wezwania stosuje się do nabycia akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%.

W takim przypadku zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Obowiązki, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- 1) w obrocie pierwotnym,
- 2) w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego,
- 3) w przypadku połączenia lub podziału spółki,
- 4) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- 5) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego,
- 6) w postępowaniu egzekucyjnym,
- 7) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871),
- 8) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejściu na własność przedmiotu zastawu,
- 9) w drodze dziedziczenia.

Natomiast w art. 89 Ustawy o ofercie publicznej został wprowadzony zakaz wykonywania przez akcjonariusza prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania lub po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Innym przypadkiem ograniczenia swobody przenoszenia papierów wartościowych jest obowiązek wynikający z art. 73 ust. 1, w myśl którego przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, co do zasady, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów.

W przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty 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 lub podmiot który pośrednio nabył akcje, jest zobowiązany do:

- 1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo
- 2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek ten powinien być zrealizowany w terminie trzech miesięcy od przekroczenia przez akcjonariusza 33% ogólnej liczby głosów chyba, że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, wskazany powyżej w wyszczególnieniu 1) i 2) ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji, udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

W podobny sposób zostały uregulowane obowiązki podmiotu, który, nabywając akcje, przekracza poziom 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej.

W myśl art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej przekroczenie 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.

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty 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, powoduje konieczność ogłoszenia przez akcjonariusza lub podmiot który pośrednio nabył akcje, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki. Obowiązek ten powinien być zrealizowany w terminie trzech miesięcy od przekroczenia przez akcjonariusza lub podmiot który pośrednio nabył akcje, 66% ogólnej liczby głosów chyba, że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiot który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

W sytuacji gdy przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, wskazany powyżej w wyszczególnieniu 1) i 2) ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji, udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Ponadto w przypadku nabycia przez akcjonariusza:

- w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego w związku z przekraczaniem progu 66% ogólnej liczby głosów,
- po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu,
- kolejnych akcji tej spółki w inny sposób niż w ramach wezwania,

Ustawa o ofercie publicznej nakłada na niego obowiązek, w terminie miesiąca od tego nabycia, zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej.

Natomiast obowiązki, związane z przekroczeniem progu 33% i 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- 1) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- 2) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego,
- 3) w postępowaniu egzekucyjnym, zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871),
- 4) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejściu na własność przedmiotu zastawu.

Ustawa o ofercie publicznej przewiduje ogłoszenie wezwania po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania (art. 77 ustawy). 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. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki, jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki:

- 1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,
- 2) nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania.
- 3) nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Stosownie do art. 79 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej cena akcji proponowana w wezwaniu w przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:

- 1) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- 2) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w pkt 1;

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny według zasad określonych powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Poza tym cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- 1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot zobowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- 2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania,
- 3) cena akcji proponowana w wezwaniu przeprowadzanym w związku z przekraczaniem progu 66%, ogólnej liczby głosów nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z powyżej zaprezentowanymi zasadami w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

W przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona zgodnie z ww. zasadami znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- 1) przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- 2) znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
- 3) zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością

- podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do Komisji z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej opisanych powyżej kryteriów. Wniosek taki może zostać zgłoszony nie później niż w terminie miesiąca od powstania obowiązku ogłoszenia wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się też wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość akcji zdematerializowanych ustala się w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania albo jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy według średniej ceny z tego okresu, a w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji w powyższy sposób - według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową, do której odwołują się przytoczone powyżej zapisy uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Zasady dotyczące ustalania ceny odnoszą się również do kwitów depozytowych, listów zastawnych i obligacji emitowanych przez Skarb Państwa, jeżeli stanowią one przedmiot zamiany za akcje objęte wezwaniem.

Do ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych zalicza się również:

- zakaz obrotu akcjami obciążonymi zastawem do chwili jego wygaśnięcia (art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej), z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- zakaz wykonywania przez akcjonariusza prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania lub po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad (art. 89 Ustawy o ofercie publicznej). Skutkuje to niemożnością wykonywania prawa głosu ze wszystkich posiadanych akcji przez akcjonariusza, który przekroczył próg 33% albo 66% ogólnej liczby głosów z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania. Akcjonariusz podlegający obowiązkowi przeprowadzenia wezwania na skutek pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty 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 nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji, chyba że wykona w terminie ciężące na nim obowiązki ustawowe. Zakaz wykonywania prawa głosu, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem ciężących na nim obowiązków albo nie wykonał tych obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Obowiązki i ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej, wynikają z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (dalej „Ustawa”).

Zgodnie z art. 19 Ustawy, 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. Art. 19 Ustawy stanowi także, że w przypadku braku innych postanowień ustawy, dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Art. 156 ust. 1 Ustawy określa, jakie podmioty obowiązane są do niewykorzystywania informacji poufnej. Zgodnie z postanowieniami tego artykułu są to m.in.:

- Osoby posiadające informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze. Są to w szczególności:
- członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- akcjonariusze spółki publicznej, lub
- osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa w tiret 2, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec Emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- maklerzy lub doradcy.

Art. 156 ust. 2 Ustawy zobowiązuje osoby wymienione powyżej do nieujawniania informacji poufnej oraz do nieudzielania rekomendacji lub nakłaniania innej osoby na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczyła informacja.

Art. 159 ust. 1 Ustawy stanowi, że osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Zgodnie z art. 159 ust. 2 Ustawy okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156

ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;

- w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Ponadto osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami oraz inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane (definicja w art. 160 ust. 2 Ustawy), 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.

4.8.3. Obowiązki i odpowiedzialność związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

W art. 13 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów na przedsiębiorców, którzy deklarują zamiar koncentracji, w przypadku gdy łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EUR, (1.000.000.000 EUR dla łącznego światowego obrotu przedsiębiorców) został nałożony obowiązek zgłoszenia takiego zamiaru Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Przy badaniu wysokości obrotu brany jest 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. Wartość EUR podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji.

Jak wynika z art. 13 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

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

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji (art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów):

- 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 albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- 3) 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;
- 4) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- 1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- 2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- 3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- 4) przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

W myśl art. 96 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów 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 (art. 97 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Stosownie do art. 18-19 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Wydając zgodę na dokonanie koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

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

Zgodnie z art. 19 ust. 2 in fine oraz ust. 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów określa w decyzji termin spełnienia warunków oraz nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków.

Decyzje w sprawie udzielenia zgody na koncentrację wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana.

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, między innymi, 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 EUR za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. decyzji wydanych m.in. na podstawie art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

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

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

4.8.4. Rozporządzenie Rady Wspólnot Europejskich dotyczące kontroli koncentracji przedsiębiorstw

W zakresie kontroli koncentracji przedsiębiorcy zobowiązani są również do przestrzegania obowiązków wynikających także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (dalej w niniejszym pkt: Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji). Rozporządzenie to reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, dotyczy 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. W świetle przepisów powoływanego rozporządzenia obowiązkowi zgłoszenia do Komisji Europejskiej podlegają koncentracje wspólnotowe 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:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej, niż 5 mld EUR,
- 2) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR,
- 2) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- 3) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi, co najmniej 25 mln EUR, oraz
- 4) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Na podstawie przepisów Rozporządzenia uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

- 1) 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,
- 2) 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

4.9.1. Przymusowy wykup

W zakresie możliwości obowiązywania i stosowania regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu należy wskazać przepisy Ustawy o ofercie publicznej, która w art. 82, przyznaje

akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, 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. 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. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje.

Ustawa o ofercie publicznej nie dopuszcza możliwości odstąpienia od ogłoszonego przymusowego wykupu.

Cenę przymusowego wykupu ustala się na zasadach ustalania ceny w publicznym wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji w zakresie art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej.

Stosownie do powyżej powoływanych przepisów cena akcji nie może być niższa od:

- 1) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie o przymusowym wykupie, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
 - 2) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w pkt 1.
- 1) Poza tym cena akcji proponowana w związku z przymusowym wykupem nie może być również niższa od:
- 2) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania o przymusowym wykupie podmiot, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
 - 3) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny według zasad określonych powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w związku z przymusowym wykupem nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie przymusowego wykupu.

Dodatkowo, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów, o którym mowa powyżej, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

4.9.2. Wykup akcji od akcjonariusza mniejszościowego

Ustawa o ofercie publicznej wprowadza możliwość domagania się przez akcjonariusza spółki publicznej wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 83 ust. 1). Ustawa przewiduje wymóg przedstawienia żądania, o którym mowa powyżej przy zachowaniu formy pisemnej, w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie została przekazana do publicznej wiadomości, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu takiemu są zobowiązani zadośćuczynić solidarnie:

- akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów,
- podmioty wobec niego zależne i dominujące a także

- podmioty będące stronami zawartego porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Wykup akcji następuje w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania.

Cena uiszczana za akcje w ramach wykupu od akcjonariusza mniejszościowego ustalana jest na zasadach adekwatnych, jak cena za akcje będące przedmiotem przymusowego wykupu, zgodnie z pkt 4.9.1. Dokumentu Ofertowego.

4.10. Publiczne oferty przejęcia lub wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego i bieżącego roku obrotowego osoby trzecie nie dokonywały publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

W powoływanym okresie miało natomiast miejsce następujące wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Emitenta:

W dniu 12 marca 2009 r. Rasting Limited ("Wzywający") ogłosił za pośrednictwem Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Funduszu. Wzywający był równocześnie podmiotem nabywającym akcje ("Podmiot Nabywający"). Przedmiotem Wezwania były akcje Emitenta.

Ogłoszenie Wezwania ma na celu wypełnienie obowiązku wynikającego z art. 73 ust. 2 pkt 1. Ustawy o ofercie. Na dzień ogłoszenia Wezwania, Wzywający posiadał 57.233.333 akcje Funduszu uprawniające do 57.233.333 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 65,98% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 65,98% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Wzywający zamierzał nabyć w wyniku Wezwania 13.185 akcji Funduszu, reprezentujących 0,015% kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 0,015% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu. W wyniku Wezwania Wzywający zamierzał osiągnąć 66,00% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, tj. 57.246.518 głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu, odpowiadającym 57.246.518 akcjom Funduszu. Cena w Wezwaniu wynosiła 1,75 zł za każdą akcję Funduszu.

W wyniku wezwania Podmiot Nabywający osiągnął – 5.101 akcji Funduszu, dających łączne prawo do wykonywania 5.101 głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu, co stanowi 0,005% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu.

Ponadto w stosunku do Emitenta do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospekt nie toczyły się:

- żadne postępowania w przedmiocie przymusowego wykupu drobnych akcjonariuszy Emitenta przez akcjonariuszy większościowych Emitenta (squeeze-out),
- żadne procedury, które stałyby na przeszkodzie akcjonariuszom mniejszościowym Emitenta w sprzedaży ich akcji po uczciwej cenie.

4.11. Opodatkowanie dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych

Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy uregulowany jest Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych oraz Ustawą o podatku dochodowym od osób fizycznych. Ustawy te przewidują obowiązek uiszczenia podatku dochodowego (w wysokości 19%) od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmioty, które nie mają siedziby lub zarządu na terytorium RP również podlegają obowiązkowi, o którym mowa powyżej - stawka podatku jest taka sama (19%), chyba że umowa w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarta z krajem miejsca siedziby lub zarządu podatnika stanowi inaczej.

4.11.1. Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od osób prawnych

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podmiot, który dokonuje wypłat należności z tytułów udziału w zyskach osób prawnych (biuro maklerskie), zobowiązany jest, jako płatnik, pobierać, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez biuro maklerskie w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Według art. 10 ust. 1 „dochodem z udziału w zyskach osób prawnych”, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4a i 4b Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód

z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki - w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot w tej części, która stanowi koszt nabycia bądź objęcia, odpowiednio, umarzanych lub unicestwianych w związku z likwidacją akcji. Dochody (przychody) z powyższych źródeł, ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty niestanowiące przychodów, określone w art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, opodatkowane są, zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

4.11.2. Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od osób fizycznych

Podmiot dokonujący wypłat z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz osób fizycznych (właściwe biuro maklerskie), obowiązany jest, zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jako płatnik pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek w wysokości 19%. Pobrany podatek przekazywany jest przez biuro maklerskie na rachunek odpowiedniego urzędu skarbowego do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu pobrania podatku.

Zgodnie z art. 24 ust. 5 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także: dochód z umorzenia udziałów lub akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki, w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Art. 24 ust. 5d Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych określa, że dochód z umorzenia akcji to nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny.

4.11.3. Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od zagranicznych osób prawnych i fizycznych

Obowiązek pobrania podatku u źródła w wysokości 19% przychodu spoczywa na biurze maklerskim w przypadku, gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

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

Zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

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

Na podstawie artykułu 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych od podatku dochodowego zwolnione są dochody z dywidend oraz inne dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, które łącznie spełniają następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;

- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia;
- 3) spółka uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale spółki wypłacającej te dochody;
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w pkt 2 powyżej, albo
 - położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, spółki, o której mowa w pkt 2 powyżej, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w wysokości 20% przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji w tej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat Emitent będzie zobowiązany do zapłaty podatku w wysokości 19% przychodów (wraz z odsetkami za zwłokę), z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. 20-procentowy udział, jaki w kapitale spółki wypłacającej dywidendę powinna posiadać spółka będąca odbiorcą dywidendy, obowiązuje do dnia 31 grudnia 2006 r. Od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. zwolnienie będzie mogło mieć zastosowanie, jeżeli ten udział będzie wynosił nie mniej niż 15%, natomiast po 31 grudnia 2008 r. wystarczający do zastosowania zwolnienia będzie udział 10%.

Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła, w przypadku gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania, wypłacane przez niego na rzecz inwestorów zagranicznych kwoty dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegają opodatkowaniu w Polsce.

4.11.4. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji, praw poboru i praw do akcji

Podatek dochodowy od dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji 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 akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

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

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Podatek dochodowy od dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne

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 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 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 dochodowy od dochodów ze sprzedaży praw do akcji (PDA) oraz praw poboru

Zasady opodatkowania dochodu ze sprzedaży praw do akcji oraz praw poboru są analogiczne do zasad opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji uzyskiwanych przez osoby fizyczne. Podobnie w przypadku podatników podatku dochodowego od osób prawnych zasady opodatkowania dochodów ze sprzedaży praw do akcji oraz praw poboru są analogiczne, jak przy sprzedaży akcji.

4.11.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zazwyczaj sprzedaż akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych odbywa się za pośrednictwem podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie, które przy dokonywaniu transakcji działają w imieniu własnym, lecz na rachunek inwestora.

Art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych stanowi, iż zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych „sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi”.

Jednak, gdy akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym zbywane są bez korzystania z pośrednictwa podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie, stawka podatku od czynności cywilnoprawnych od takiej transakcji wynosi 1%. W terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego należy uiścić podatek od czynności cywilnoprawnych oraz złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych. Obowiązek powyższy ciąży solidarnie na zbywcy i nabywcy akcji.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych, a jedynie z wprowadzeniem Akcji serii B i Akcji serii C Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. Akcje serii B i Akcje serii C zostały już objęte w trybie subskrypcji prywatnych.

Emisja 61.896.667 nieuprzywilejowanych Akcji imiennych serii B została dokonana w trybie subskrypcji prywatnej bez prawa poboru, w ten sposób, że Zarząd Funduszu złożył oferty objęcia akcji następującym podmiotom

- spółce Rasting Limited z siedzibą w Nikozji - 52.700.000 Akcji Serii B o łącznej wartości nominalnej 5.270.000 zł w zamian za wkład niepieniężny w postaci 5.100.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki Mediatel Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

- Zbigniewowi Kazimierzczakowi - 4.856.667 Akcji Serii B w zamian za wkład niepieniężny w postaci 470.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki Mediatel
- spółce Titiona Limited, z siedzibą w Nikozji - 1.240.000 Akcji Serii B w zamian za wkład niepieniężny w postaci 120.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki Mediatel
- spółce BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie - 3.100.000 Akcji Serii B w zamian za wkład niepieniężny w postaci 300.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki Mediatel

Oferty zostały przyjęte i dokonano objęcia oferowanych akcji Emitenta, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 6/2009 z dnia 31 stycznia 2009 r. (skorygowanym w dniu 2 lutego 2009 r.). Akcje Serii B obejmowane były po cenie emisyjnej w kwocie 1,20 zł za jedną akcję.

W dniu 8 czerwca 2009 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zamianie akcji imiennych serii B na akcje na okaziciela. Stosowna zmiana Statutu nie została jeszcze zarejestrowana przez sąd rejestrowy.

Emisja 12.000.000 Akcji na okaziciela serii C została dokonana w trybie subskrypcji prywatnej bez prawa poboru, przez złożenie przez Fundusz ofert objęcia Akcji serii C osobom wybranym przez Zarząd Funduszu. W dniu 31 stycznia 2009 r. doszło do zawarcia dwóch umów objęcia akcji pomiędzy Funduszem a spółką Rasting Limited oraz spółką Evotec Management Limited na podstawie których Fundusz zaoferował

- spółce Rasting Limited objęcie 4.533.333 Akcji serii C w zamian za wniesienie wkładu pieniężnego w kwocie 5.439.999,6 zł oraz
- spółce Evotec Management Limited objęcie 7.466.667 Akcji serii C w zamian za wniesienie wkładu pieniężnego w kwocie 8.960.000,40 zł.

Spółki te przyjęły oferty i objęły oferowane Akcje Funduszu. Cena emisyjna Akcji serii C Funduszu wynosiła 1,20 zł za jedną akcję.

W dniu 31 stycznia 2009 r. Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 6/2009 (skorygowanym w dniu 2 lutego 2009 r.) o zawarciu dwóch umów potrącenia pomiędzy Funduszem a spółką Rasting Limited oraz spółką Evotec Management Limited na podstawie strony potrąciły wzajemne wierzytelności; tj. wierzytelności Funduszu z tytułu wniesienia wkładów pieniężnych na pokrycie Akcji serii C objętych oraz wierzytelności spółki Rasting Limited i Evotec Management Limited z tytułu zobowiązania do zapłaty przez Fundusz ceny sprzedaży przez Rasting Limited i Evotec Management Limited na rzecz Funduszu udziałów w spółce Info-TV-FM Sp. z o.o.

6. WPROWADZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. Wskazanie czy Akcje serii B i Akcje serii C są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu

Zamiarem Emitenta jest rozpoczęcie notowań Akcji serii B i C na Giełdzie, na rynku regulowanym, w III kwartale 2009 r. Emitent złoży wniosek do KDPW o rejestrację Akcji serii B i C i wniosek o wprowadzenie tych akcji do obrotu na Giełdzie niezwłocznie po zatwierdzeniu niniejszego Prospektu emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Termin notowania Akcji serii B i C na Giełdzie zależy między innymi od decyzji Zarządu Giełdy. Ponieważ Emitent ma ograniczony wpływ na terminy podejmowanych decyzji przez inne podmioty, stąd nie może jednoznacznie określić daty pierwszego notowania na Giełdzie Akcji serii B i C.

Zgodnie z postanowieniami § 19 Regulaminu Giełdy akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na Giełdzie, są dopuszczane do obrotu giełdowego w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli został sporządzony Prospekt emisyjny zatwierdzony przez KNF, ich zbywalność jest nieograniczona, zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego oraz spełniają warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 206, poz. 1712), a przytoczone w niniejszym Prospekcie emisyjnym w części Czynniki Ryzyka w punkcie pt. „Ryzyko nieuzyskania zgody na wprowadzenie Akcji serii B i C do obrotu giełdowego”.

Takie same warunki stosuje się odpowiednio w przypadku gdy wniosek o wprowadzenie akcji do obrotu dotyczy akcji imiennych, pod warunkiem zamiany tych akcji na akcje na okaziciela przed dniem ich pierwszego notowania. Akcje serii B Emitenta zostały wyemitowane jako akcje imienne, jednak w dniu 8 czerwca 2009 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zamianie tych akcji na akcje na okaziciela. Stosowna zmiana Statutu nie została jeszcze zarejestrowana przez sąd rejestrowy.

W przypadku stwierdzenia, że akcje, które mają być objęte wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego nie spełniają wymienionych warunków zarząd Giełdy podejmuje uchwałę o odmowie dopuszczenia ich do obrotu giełdowego.

Wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego ma zostać objętych łącznie 73 896 667 Akcji serii B i C Emitenta. Warunek rozporządzenia, by w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, znajdowało się co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem nie jest spełniony. Spełniony jest warunek iż w posiadaniu wymienionych akcjonariuszy ma znajdować się co najmniej 500.000 akcji spółki, jednak ich łączna wartość nie osiąga 17.000.000 euro według ostatniej ceny emisyjnej. Ponadto w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% z akcji objętych wnioskiem i akcji będących już przedmiotem obrotu Giełdzie znajduje się mniej niż 25% akcji - 19,80% akcji. Zdaniem Emitenta spełniony jest jednak inny warunek rozporządzenia, umożliwiający wprowadzenia Akcji serii B i C do obrotu na Giełdzie - liczba Akcji serii B i C oraz Akcji serii A będących przedmiotem obrotu, a także sposób przeprowadzenia ich subskrypcji pozwalają na stwierdzenie, że obrót tymi akcjami na rynku oficjalnych notowań uzyska wielkość zapewniającą płynność. W szczególności należy zauważyć, iż wprowadzenie Akcji serii B i C do obrotu zwiększy liczbę akcji Emitenta notowanych na Giełdzie, będących w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje dopuszczane do obrotu

Akcje serii A Emitenta są przedmiotem obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy. Są notowane w systemie notowań ciągłych, pod nazwą skrótową 06N i zakwalifikowane do segmentu 5 Plus (do którego należą akcje spółek, których kapitalizacja wynosi od 5 do 50 mln euro). Są uczestnikami indeksów WIG i sWIG80.

6.3. Informacje na temat charakteru subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym papierów wartościowych tej samej klasy co akcje, które mają być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub tworzenia papierów wartościowych innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym oraz liczba i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą

Poza Akcjami serii B i C, które mają być wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym na dzień zatwierdzenia Prospektu nie zostały utworzone inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy, które są przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze publicznym lub prywatnym.

Statut Emitenta upoważnia Zarząd (do dnia 31 sierpnia 2011 r.) do podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu o kwotę wynoszącą do 6.505.286 zł poprzez emisję do 65.052.860 nowych akcji zwykłych na okaziciela w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy). Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd może pozbawić akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru w stosunku do akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego. Zarząd może wydawać akcje emitowane w ramach kapitału docelowego za wkłady pieniężne lub niepieniężne, przy czym w tym ostatnim przypadku uchwały Zarządu wymagają zgody Rady Nadzorczej.

W dniu 8 czerwca 2009 r. Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na emisję przez Fundusz obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 40 mln zł. Emisja obligacji może nastąpić w jednej lub kilku seriach, pod warunkiem że ich łączna wartość nominalna nie będzie przekraczać 40 mln zł. Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Emitenta do określenia pozostałych warunków emisji obligacji, w tym w szczególności rodzaju obligacji, warunków dotyczących wartości nominalnej i ceny emisyjnej obligacji, ustanowienia zabezpieczenia obligacji, terminu ich zapadalności oraz warunków wykupu.

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym oraz podstawowe warunki ich zobowiązań

Nie występują podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid” i „offer”).

6.5. Stabilizacja ceny Akcji Emitenta

Emitent nie proponował potencjalnego podjęcia działań stabilizujących cenę akcji Emitenta na Giełdzie. Emitent nie planuje takich działań.

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1. Dane na temat oferujących papiery wartościowe do sprzedaży

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

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 na dzień zatwierdzenia Prospektu nie zostały podpisane żadne umowy dotyczące zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” przez obecnych akcjonariuszy.

8. KOSZTY EMISJI

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem nowej emisji papierów wartościowych Emitenta. W niniejszym punkcie przedstawiono podsumowanie informacji dotyczących kosztów emisji Akcji serii B oraz Akcji serii C oraz dopuszczenia tych akcji do obrotu na rynku regulowanym na podstawie niniejszego Prospektu.

Łączna wysokość poniesionych kosztów zaliczonych do kosztów emisji, wyniosła 537.110,73 zł, z czego 146.710,73 zł stanowiły koszty przygotowania i przeprowadzenia emisji, włącznie z taksą notarialną i podatkiem od czynności cywilnoprawnych, natomiast 390.400,00 zł stanowiły koszty doradztwa. Koszty te zostały rozliczone w księgach rachunkowych i ujęte w sprawozdaniach finansowych funduszu pod pozycją kosztów finansowych.

Powyższe koszty będą powiększone o koszty poniesione w związku z wprowadzeniem Akcji serii B i Akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym w wysokości 19.951,70 zł. W związku z tym łączna wysokość kosztów, według szacunków Zarządu Emitenta, wyniesie 557.062,43 zł.

9. ROZWODNIENIE

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem nowej emisji papierów wartościowych Emitenta, w związku z czym nie ma możliwości rozwodnienia.

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent będzie się ubiegał o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii B oraz Akcji serii C. Oferta Akcji serii B oraz Akcji serii C została przeprowadzona bez obowiązku sporządzania, zatwierdzenia i publikacji prospektu emisyjnego. Akcje serii B oraz Akcji serii C stanowią 85,2% wszystkich akcji Emitenta.

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. Zakres działań doradców związanych z emisją

Informacje dotyczące doradców związanych z dopuszczeniem Akcji serii B i Akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym zostały przedstawione w pkt 1. Dokumentu Rejestracyjnego oraz w pkt 3.3. Dokumentu Ofertowego.

10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W Dokumencie Ofertowym nie zostały zamieszczone żadne informacje zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów.

10.3. Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Dokumencie Ofertowym

W Dokumencie Ofertowym nie zamieszczono żadnych oświadczeń lub raportów sporządzonych przez ekspertów.

10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji

W celu sporządzenia Dokumentu Ofertowego nie wykorzystywano informacji uzyskanych od osób trzecich.

ZAŁĄCZNIKI

ZAŁĄCZNIK NR 1: STATUT EMITENTA

(aktualny tekst jednolity Statutu Funduszu)

STATUT FUNDUSZU

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Artykuł 1

Fundusz działa pod firmą „Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia Spółka Akcyjna”. Fundusz może używać skrótu firmy NFI Magna Polonia S.A. oraz odpowiednika tego skrótu w językach obcych.

Artykuł 2

Siedzibą Funduszu jest m.st. Warszawa.

Artykuł 3

Założycielem Funduszu jest Skarb Państwa.

Artykuł 4

Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami) oraz ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037).

Artykuł 5

5.1. Fundusz działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

5.2. Fundusz może powoływać i prowadzić swoje oddziały na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

Artykuł 6

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Artykuł 7

7.1. Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- 1) nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- 2) nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- 3) nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt. 2,
- 4) wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- 5) rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- 6) udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- 7) zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

7.2. Przedmiot działalności Funduszu oznaczony jest w PKD numerem 64.99.z

Artykuł 8

Skreślony

III. KAPITAŁ FUNDUSZU

Artykuł 9

9.1. Kapitał zakładowy Funduszu wynosi 8.673.714,90 zł (słownie: osiem milionów sześćset siedemdziesiąt trzy tysiące siedemset czternaście złotych dziewięćdziesiąt groszy) i dzieli się na 86.737.149 (słownie: osiemdziesiąt sześć milionów siedemset trzydzieści siedem tysięcy sto czterdzieści dziewięć) akcji zwykłych o wartości nominalnej po 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, w tym:

- (a) 12.840.482 (słownie: dwanaście milionów osiemset czterdzieści tysięcy czterysta osiemdziesiąt dwie) akcje zwykłe na okaziciela serii A oznaczone numerami od 00000001 do 12840482;
- (b) 61.896.667 (słownie: sześćdziesiąt jeden milionów osiemset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii B oznaczonych numerami od 00000001 do 61896667;
- (c) 12.000.000 (słownie: dwanaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C oznaczonych numerami od 000000001 do 12000000.

9.2. Kapitał zakładowy może być pokrywany tak wkładami pieniężnymi jak i wkładami niepieniężnymi.

9.3. Zarząd jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu o kwotę wynoszącą do 6.505.286 zł (słownie: sześć milionów pięćset pięć tysięcy dwieście osiemdziesiąt sześć złotych) poprzez emisję do 65.052.860 (słownie: sześćdziesiąt pięć milionów pięćdziesiąt dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt) nowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy).

9.4. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału docelowego wygasa z dniem 31 sierpnia 2011 r.

9.5. Zarząd jest upoważniony do emisji warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych, z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż z dniem 31 sierpnia 2011 r., w ramach jednej lub kilku emisji, uprawniających do zapisu lub objęcia akcji Funduszu emitowanych w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru.

9.6. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd może pozbawić akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru w stosunku do:

- (a) akcji emitowanych w ramach każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego;
- (b) warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w ust. 9.5 Statutu.

9.7. Z zastrzeżeniem ust. 9.8 poniżej, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego oraz emisją warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w ust. 9.5. Statutu, w szczególności Zarząd jest umocowany do:

- (a) zawierania umów o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji papierów wartościowych emitowanych w ramach kapitału docelowego, jak również zawierania umów, na mocy których poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej będą wystawione kwity depozytowe w związku z tymi papierami wartościowymi z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;
- (b) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji, prawa poboru, praw do akcji i warrantów subskrypcyjnych oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji, prawa poboru, praw do akcji i warrantów subskrypcyjnych z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;
- (c) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie emisji akcji lub warrantów subskrypcyjnych w drodze subskrypcji prywatnej lub w drodze oferty publicznej i ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji, prawa poboru, praw do akcji i warrantów subskrypcyjnych do obrotu na rynku regulowanym, z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa.

9.8. Zarząd może wydawać akcje emitowane w ramach kapitału docelowego za wkłady pieniężne lub niepieniężne. Uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej oraz wydania akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego za wkłady niepieniężne wymagają zgody Rady Nadzorczej.

9.9. Zarząd jest upoważniony do zawierania umów o rejestrację instrumentów finansowych, które są emitowane przez Spółkę, w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

Artykuł 10

10.1. Fundusz emituje akcje zwykłe na okaziciela lub akcje zwykłe imienne.

10.2. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela następuje:

- (a) na wniosek akcjonariusza na podstawie uchwały Zarządu, przy czym Zarząd może ustalić terminy składania takich wniosków lub postanowić, że wszystkie wnioski rozpatrzy w jednym terminie w danym roku obrotowym; albo
- (b) na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia.

10.3. Wyłącza się możliwość zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne, jak też wyłącza się możliwość zamiany na akcje na okaziciela, tych akcji imiennych których zamiana jest wyłączona stosownie do przepisów prawa.

Artykuł 11

11.1. Fundusz może emitować obligacje w tym obligacje zamienne lub z prawem pierwszeństwa.

11.2. Fundusz może emitować warranty subskrypcyjne, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

11.3. Akcje Funduszu mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabywania przez Fundusz (umorzenie dobrowolne).

11.4. Decyzje o nabyciu przez Fundusz akcji własnych w celu ich umorzenia, podejmuje Zarząd Funduszu, w przypadkach określonych przepisami Kodeksu Spółek Handlowych.

11.5. Umorzenie akcji Funduszu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, zastrzeżeniem art. 363 § 5 Kodeksu spółek handlowych.

11.6. skreślony

Artykuł 12

skreślony

IV. OGRANICZENIA W WYKONYWANIU PRAWA GŁOSU Z AKCJI

Artykuł 13

13.1. skreślony

13.2. skreślony

13.3. skreślony

13.4. skreślony

V. ORGANY FUNDUSZU

Artykuł 14

Organami Funduszu są:

- A. Zarząd,
- B. Rada Nadzorcza,
- C. Walne Zgromadzenie.

A. ZARZĄD

Artykuł 15

15.1. Zarząd składa się z jednej do pięciu osób. Kadencja Zarządu jest wspólna dla wszystkich członków Zarządu i trwa dwa lata.

15.2. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu, w tym wiceprezesów Zarządu.

15.3. Rada Nadzorcza określi liczbę członków Zarządu.

15.4. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu.

15.5. skreślony

Artykuł 16

16.1. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Funduszem z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i niniejszy statut dla pozostałych organów Funduszu.

16.2. skreślony

16.3. Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, określi szczegółowo regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.

Artykuł 17

17.1. W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu upoważniony jest jeden członek Zarządu. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka Zarządu z prokurentem.

17.2. skreślony

17.3. Prokura udzielona firmie zarządzającej może być tylko jednoosobowa.

Artykuł 18

18.1. W umowach pomiędzy Funduszem a członkami Zarządu, tudzież w sporach z nimi reprezentuje Fundusz Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej członków do dokonywania takich czynności prawnych.

18.2. Pracownicy Funduszu podlegają Zarządowi, który zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie.

B. RADA NADZORCZA

Artykuł 19

19.1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna dla wszystkich członków i trwa trzy lata.

19.2. Radę Nadzorczą wybiera Walne Zgromadzenie.

19.3. skreślony

Artykuł 20

20.1. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz jednego lub dwóch Wiceprzewodniczących i Sekretarza.

20.2. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im.

20.3. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołuje w terminie 7 dni od jej wyboru Zarząd. Jeżeli Zarząd nie zwoła pierwszego posiedzenia w tym terminie, wówczas prawo to przysługuje łącznie dwóm członkom Rady Nadzorczej. Na pierwszym posiedzeniu Rady Nadzorczej nowej kadencji obrady prowadzi i przewodniczy im najstarszy wiekiem członek Rady Nadzorczej - do czasu wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej nowej kadencji.

20.4. Skreślony

Artykuł 21

21.1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

21.2. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jeden z Wiceprzewodniczących Rady Nadzorczej mają obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej na pisemny wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej w terminie dwóch tygodni od otrzymania wniosku. Wniosek powinien zawierać proponowany porządek obrad.

Artykuł 22

22.1. Uchwały Rady Nadzorczej są ważne jeżeli: (i) zawiadomienie o posiedzeniu przewidujące w porządku obrad punkt którego dotyczy uchwała, zostało doręczone wszystkim członkom Rady Nadzorczej na piśmie lub za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres wskazany uprzednio przez członka Rady Nadzorczej w pisemnym

oświadczeniu, co najmniej na 3 (trzy) dni przed wyznaczoną datą posiedzenia; lub (ii) wszyscy członkowie byli obecni na posiedzeniu i nie zgłosili sprzeciwu wobec poddania uchwały pod głosowanie Rady, lub (iii) uchwała została podjęta poza posiedzeniem w trybie określonym w Statucie lub Regulaminie Rady Nadzorczej.

22.2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecna jest większość jej członków. Uchwały podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

22.3. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin określający szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej. Regulamin ten zatwierdza Walne Zgromadzenie.

22.4. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte także bez odbycia posiedzeniu w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni pisemnie o treści projektu uchwały

22.5. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

22.6. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w art. 22. 4 i art. 22. 5 nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, powołania członka Zarządu oraz odwołanie i zawieszenie w czynnościach tych osób.

Artykuł 23

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.

Artykuł 24

24.1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Funduszu.

24.2. Skreślony

24.3. Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach niniejszego Statutu lub uchwałach Walnego Zgromadzenia, do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej należy:

- (a) ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz zapewnienie jego weryfikacji przez wybranych przez Radę Nadzorczą biegłych rewidentów zapewniających niezależność przy realizacji powierzonych zadań;
- (b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu oraz ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty;
- (c) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt a) i b);
- (d) wyznaczanie biegłych rewidentów do badania sprawozdań finansowych Funduszu;
- (e) z zastrzeżeniem artykułu 18.1 Statutu, zawieranie umów z członkami Zarządu oraz zasad ich wynagradzania, a także powoływanie, zawieszanie lub odwoływanie poszczególnych członków Zarządu lub całego Zarządu;
- (f) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia;
- (g) skreślony
- (h) delegowanie członków Rady Nadzorczej do wykonywania czynności Zarządu w razie odwołania całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać;-
- (i) ustalanie jednolitego tekstu Statutu uwzględniającego uchwalone przez Walne Zgromadzenie zmiany oraz wprowadzanie do jednolitego tekstu Statutu zmian o charakterze redakcyjnym.

24.4. Jeżeli na podstawie art. 21 ustawy z dnia 30 kwietnia 1993r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji Fundusz zawiera z firmą zarządzającą umowę o zarządzanie majątkiem Funduszu, Radzie Nadzorczej przysługuje uprawnienie do reprezentowania Funduszu wobec firmy zarządzającej, w tym zawarcia i wypowiedzenia tej umowy.

24.5 skreślony

Artykuł 25

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy określanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej oraz zatwierdzanie regulaminu, o którym mowa w art. 22.3.

C. WALNE ZGROMADZENIE

Artykuł 26

26.1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, najpóźniej do końca 10 (dziesiątego) miesiąca po upływie roku obrotowego.

26.2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego.

26.3. Zarząd zwoła nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku, o którym mowa w art. 26.2.

26.4. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:

- a) w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie;
- b) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w art. 26.2., Zarząd nie zwołał nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w art. 26.3.

Artykuł 27

27.1. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd.

27.2. Rada Nadzorcza, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

27.3. skreślony

Artykuł 28

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie.

Artykuł 29

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji.

Artykuł 30

30.1. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są względną większością głosów oddanych, tzn. gdy ilość głosów oddanych za uchwałą jest większa niż ilość głosów oddanych przeciw uchwale, z pominięciem głosów nieważnych i wstrzymujących się, jeżeli niniejszy statut lub ustawa nie stanowią inaczej. Większość ta wymagana jest w szczególności w następujących sprawach:

- a) rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- b) powzięcia uchwały o podziale zysku albo o pokryciu strat;
- c) udzielenia członkom organów Funduszu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

30.2. skreślony.

30.3. Uchwały w przedmiocie zmian statutu Funduszu zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

30.4. Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy zatwierdzanie umowy o zarządzanie majątkiem Funduszu, o której mowa w art. 24.4. Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy uchwalanie, w razie potrzeby, wytycznych dla Rady Nadzorczej dotyczących negocjacji warunków tej umowy z firmą zarządzającą.

30.5. Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy udzielenie absolutorium członkom organów Funduszu z wykonania przez nich obowiązków oraz podjęcie decyzji co do osoby, która sprawowała lub sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, w przedmiocie zwrotu wydatków lub pokrycia odszkodowania, które osoba ta może być zobowiązana do zapłaty wobec osoby trzeciej, w wyniku zobowiązań powstałych w związku ze sprawowaniem funkcji przez tę osobę, jeżeli osoba ta działała w dobrej wierze oraz w sposób, który w uzasadnionym w świetle okoliczności przekonaniu tej osoby, był w najlepszym interesie Funduszu.

30.6. Zdjęcie z porządku obrad bądź odstąpienie od rozpatrzenia sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy wymaga ich jednomyślnej zgody.

Artykuł 31

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Funduszu, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Tajne głosowanie należy zarządzić na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Artykuł 32

32.1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana a następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. W razie nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub osoby przez niego wskazanej Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wskazana przez Zarząd.

32.2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin.

VI. GOSPODARKA FUNDUSZU

Artykuł 33

Datę nabycia prawa do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie.

Artykuł 34

Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.

Artykuł 35

35.1. W ciągu 8 miesięcy po upływie roku obrotowego Zarząd jest obowiązany sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej sprawozdanie finansowe na ostatni dzień roku, oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Funduszu w tym okresie.

35.2. skreślony

Artykuł 36

(skreślony)

Artykuł 361

Walne Zgromadzenie może tworzyć inne niż kapitał zakładowy celowe kapitały rezerwowe lub fundusze celowe na pokrycie poszczególnych strat lub wydatków.

VII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Artykuł 37

37.1. Fundusz zamieszcza swe ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym lub Monitorze Polskim-B

37.2. skreślony

37.3. skreślony

ZAŁĄCZNIK NR 2: ODPIS Z KRS

CODO CI/30.06/14/2009 Operator: ŚLIWA MONIKA Strona 1 z 8

CENTRALNA INFORMACJA
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. CZERNIAKOWSKA 100
00454 Warszawa

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 30.06.2009 godz. 08:20:07

Numer KRS: **000019740**

**ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**



Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		21.06.2001	
Ostatni wpis	Numer wpisu	27	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/14556/09/834	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	


Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 011140008, NIP: 1180087290
3.Firma, pod którą spółka działa	NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MAGNA POLONIA SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 43364 SĄD REJONOWY DLA M.ST.WARSZAWY, XVI WYDZIAŁ GOSPODARCZY-REJESTROWY
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innej siedziby na podstawie art. 15 § 2 pkt 1 ustawy z dnia 14 czerwca 1999 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym	NIE
6.Czy podmiot posiada w całości lub częściowo kapitał pożyty państwa	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. AL. JEROZOLIMSKIE, nr 65/79, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-697, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	

<p>1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu.</p> 	1	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 15.12.1994 R. W KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE PRZY UL. CORAZZIEGO 4 PRZEZ NOTARIUSZA MIROSLAWA KUPIŚA NR REP. A-5186/94
	2	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 10.09.2001 R., PRZEZ NOTARIUSZA PAWŁA CUPRIAKA PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY AL. JANA PAWŁA II 15, REP. A-9721/2001, ZMIANA ART.4; 7 UST.2; 9 UST.1 I 2; 12; TYTUŁ V; ART.14; 15 UST.1; 16 UST.1,2,3; 17 UST.2; 19 UST.1; 21 UST.2; 22 UST.2; 22 UST.4; DODANIE ART.22 UST.5,6; ZMIANA ART.23; 24 UST.1,3 PKT A,B,D; 26 UST.2; 27 UST.2,3; 30 UST.1,5; 31; 32 UST.1; 37 UST.1 ORAZ PRZYJĘCIE W TYM SAMYM AKCIE TEKSTU JEDNOLITEGO UMOWY SPÓŁKI.
	3	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 27.10.2003 R. PRZEZ NOTARIUSZA PAWŁA CUPRIAKA PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL. GRZYBOWSKIEJ 2 LOK. 26B, REP. A NR 7716/2003; ZMIANY: ART.8 UST.6, ART.8 UST.8, ART.8 UST.10, ART.17 UST.3, ART.19 UST.1, ART.24 UST.3 LIT.A) I F); ART.30 UST.2, DODANIE USTĘPÓW 2 - 6 W ART.11, SKREŚLENIE ART.37 UST.3, PRZYJĘCIE JEDNOLITEGO TEKSTU STATUTU.
	4	AKT NOTARIALNY REP.A NR 9122/2005R. SPORZĄDZONY W DNIU 03.11.2005R. PRZEZ ASESORA NOTARIALNEGO MARCINA ŁASKIEO, ZASTĘPCĘ PAWŁA ZBIGNIEWA CUPRIAKA PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL.GRZYBOWSKIEJ 2 LOK.26B - PROTOKÓŁ Z POSIEDZENIA ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA NFI MAGNA POLONIA S.A. W DNIU 28.10.2005R.; ZMIANY: ART.8.1, ART.24 UST.3 PKT A; DODANIE PKT G W ART.30 UST.2; PRZYJĘCIE JEDNOLITEGO TEKSTU STATUTU NFI MAGNA POLONIA S.A.
	5	13.09.2006 R., REP.A NR 9402/2006, ASESOR NOTARIALNY MARCIN ŁASKI, ZASTĘPCA NOTARIUSZA PAWŁA ZBIGNIEWA CUPRIAKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY UL.GRZYBOWSKIEJ 2 LOK.26 B - ZMIANA ART.9 UST.1 STATUTU
	6	12.08.2008R., NOTARIUSZ AGNIESZKA KACPRZYCKA, KANCELARIA NOTARIALNA AL. JANA PAWŁA II 61 LOK. 215, 01-031 WARSZAWA, REPERTORIUM A NR 3590/2008. NUMERY ZMIENIONYCH ARTYKUŁÓW, KTÓRE OTRZYMAŁY NOWE BRZMIENIE: ART. NR 5 UST. 1; ART. 7 UST. 2; ART. 11; ART.15 UST. 1 I UST. 2; ART. 17 UST. 1; ART. 18 UST. 2; ART. 19 UST. 1; ART. 20; ART. 21 UST. 2; ART. 22 UST. 1 - 4; ART. 24; ART. 27 UST. 1; ART. 30 UST. 2; ART. 32 UST. 1; ART. 36. NUMERY DODANYCH ARTYKUŁÓW: ART. 9 UST. 4; ART. 9 UST. 5; ART. 9 UST. 6; ART. 9 UST. 7 A) - C); ART. 9 UST. 8; ART. 36 Z INDEKSEM 1. NUMERY SKREŚLONYCH ARTYKUŁÓW: ART. 8; ART. 18 UST. 2; ART. 17 UST. 1; ART. 19 UST. 1; ART. 27 UST. 3; ART. 33; ART. 37 UST. 2;
	7	10-12-2008 R., REP. A NR 5561/2008, NOTARIUSZ AGNIESZKA KACPRZYCKA, KANCELARIA NOTARIALNA AL. JANA PAWŁA II 61 LOK. 215, 01-031 WARSZAWA, REPERTORIUM A NR 3590/2008. ZMIENIONO: ART.30 UST.2 LIT.(E).
	8	10-04-2009 R. REP. A NR 2481/2009 NOTARIUSZ ALEKSANDRA ZAPART, KANCELARIA NOTARIALNA ALEKSANDRA ZAPART NOTARIUSZ MARIUSZ BIAŁECKI NOTARIUSZ SPÓŁKA CYWILNA W WARSZAWIE PRZY UL. WSPÓLNEJ 57 LOK. 6. ZMIENIONO: UST. 9.4. STATUTU.
	9	08-06-2009 R., REP. A NR 3804/2009, NOTARIUSZ MARIUSZ BIAŁECKI, KANCELARIA NOTARIALNA ALEKSANDRA ZAPART NOTARIUSZ MARIUSZ BIAŁECKI NOTARIUSZ SPÓŁKA CYWILNA W WARSZAWIE PRZY UL. WSPÓLNEJ 57 LOK.6; ZMIENIONO NUMERACJĘ UST.9.4 I UST.9.5, NA ODPOWIEDNIO: UST.9.3 I UST.9.4 ORAZ DODANO UST.9.5 ORAZ UST.9.9; ZMIENIONO: UST.9.1 LIT.(B), UST.9.6, UST.9.7, UST.9.8, ART.10, UST.22.1, UST.24.3 LIT.(D), UST.24.3 LIT.F, UST.24.3 LIT.(I), UST.30.6; SKREŚLONO: UST.30.2.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY

CODo CI/30.06/14/2009 Operator: ŚLIWA MONIKA Strona 3 z 8

2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	RZECZPOSPOLITA
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	8 673 714,90 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	86737149
4.Wartość nominalna akcji	0,10 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	8 673 714,90 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
1.Określenie wartości akcji objętych za aport	3 005 612,40 ZŁ
	6 189 666,70 ZŁ



Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	12840482
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	61896667
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

CODo CI/30.06/14/2009 Operator: ŚLIWA MONIKA Strona 4 z 8

3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	12000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

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

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

Dział 2

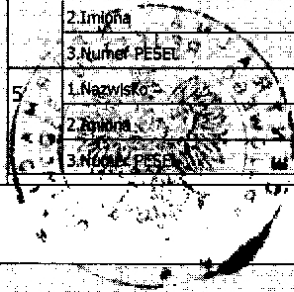
Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji czynności	W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ I PODPISYWANIA W IMIENIU FUNDUSZU UPOWAŻNIONY JEST JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU. W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ I PODPISYWANIA W IMIENIU FUNDUSZU WYMAGANE JEST WSPÓLDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU LUB CZŁONKA ZARZĄDU Z PROKURENTEM.

Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KUŹMICZ
	2.Imiona	ALBERT TADEUSZ
	3.Numer PESEL/REGON	72051800518
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MICHALIK
	2.Imiona	JAROSŁAW ŁUKASZ
	3.Numer PESEL/REGON	77120904493
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

CODo CI/30.06/14/2009 Operator: ŚLIWA MONIKA Strona 5 z 8

3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	FRĄCZEK
	2.Imiona	MARCIN WITOLD
	3.Numer PESEL/REGON	79080903291
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko	JANISIEWICZ
	2.Imiona	MIROSLAW
	3.Numer PESEL	77070700015
2	1.Nazwisko	KAZIMIERCZAK
	2.Imiona	ZBIGNIEW STANISŁAW
	3.Numer PESEL	70011608638
3	1.Nazwisko	STANISŁAWSKA
	2.Imiona	KINGA IZABELA
	3.Numer PESEL	74060600061
4	1.Nazwisko	SOCHA
	2.Imiona	JACEK WALDEMAR
	3.Numer PESEL	61091108158
5	1.Nazwisko	BARSZCZ
	2.Imiona	MIROSLAW JAN
	3.Numer PESEL	70072004538



Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	65, 23, Z, POZOSTAŁE POŚREDNICTWO FINANSOWE, GDZIE INDEKSY NIE SKLASYFIKOWANE

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w	Data złożenia	Za okres od do

	połu		
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	13.09.2001	01.01.2000 - 31.12.2000
	2	14.10.2002	01.01.2001 - 31.12.2001
	3	---	01.01.2002 - 31.12.2002
	4	19.10.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
	5	09.11.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
	6	20.09.2006	01.01.2005-31.12.2005
	7	12.10.2007	1 STYCZNIA 2006R. - 31 GRUDNIA 2006R.
	8	02.09.2008	ZA ROK OBROTOWY 2007 OD 01.01.2007 DO 31.12.2007
	9	16.06.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2000 - 31.12.2000
	2	*****	01.01.2001 - 31.12.2001
	3	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	4	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
	5	*****	01.01.2004 - 31.12.2004
	6	*****	01.01.2005-31.12.2005
	7	*****	1 STYCZNIA 2006R. - 31 GRUDNIA 2006R.
	8	*****	ZA OKRES OD 01.01.2007 DO 31.12.2007
	9	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postępowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2000 - 31.12.2000
	2	*****	01.01.2001 - 31.12.2001
	3	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	4	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
	5	*****	01.01.2004 - 31.12.2004
	6	*****	01.01.2005-31.12.2005
	7	*****	1 STYCZNIA 2006R. - 31 GRUDNIA 2006R.
	8	*****	ZA OKRES OD 01.01.2007 DO 31.12.2007
	9	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2000 - 31.12.2000
	2	*****	01.01.2001 - 31.12.2001
	3	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	4	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
	5	*****	01.01.2004 - 31.12.2004
	6	*****	01.01.2005-31.12.2005
	7	*****	1 STYCZNIA 2006R. - 31 GRUDNIA 2006R.
	8	*****	ZA OKRES OD 01.01.2007 DO 31.12.2007
	9	*****	01.01.2008 - 31.12.2008

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w połu	Data złożenia	Za okres od do
1. Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	12.10.2007	1 STYCZNIA 2006R. - 31 GRUDNIA 2006R.
	2	02.09.2008	ZA ROK OBROTOWY 2007 OD 01.01.2007 DO 31.12.2007

CODO CI/30.06/14/2009 Operator: ŚLIWA MONIKA Strona 7 z 8

	3	16.06.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	1 STYCZNIA 2006R. - 31 GRUDNIA 2006R.
	2	*****	ZA OKRES OD 01.01.2007 DO 31.12.2007
	3	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	1 STYCZNIA 2006R. - 31 GRUDNIA 2006R.
	2	*****	ZA OKRES OD 01.01.2007 DO 31.12.2007
	3	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	ZA OKRES OD 01.01.2007 DO 31.12.2007
	2	*****	01.01.2008 - 31.12.2008

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

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

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6



CODo CI/30.06/14/2009 Operator: ŚLIWA MONIKA Strona 8 z 8

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

Warszawa, 30.06.2009 godz: 08:20:07

Podpis
ŚLIWA MONIKA



ZAŁĄCZNIK NR 3: DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

Akcje serii A	12.840.482 akcje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
Akcje serii B	61.896.667 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
Akcje serii C	12.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
Akcje, Akcje Emitenta	12.840.482 akcje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 61.896.667 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 12.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
BHP	Bezpieczeństwo i higiena pracy
Chase Fund Management Polska Sp. z o.o.)	Chase Fund Management Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Chase Gemina Polska Sp. z o.o.	Chase Gemina Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Concept-T Sp. z o.o.	Concept-T Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Dom Maklerski BZ WBK S.A.	Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu
Dom Maklerski Rubicon Partners S.A.	Dom Maklerski Rubicon Partners Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Doradca Emitenta	IPO Doradztwo Strategiczne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
DTT	Deloitte Touche Tohmatsu z siedzibą w Warszawie
Elterix Holding Sp. z o.o.	Elterix Holding Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni
Elterix S.A.	Elterix S.A. z siedzibą w Gdyni
Emitent, Fundusz, Spółka	Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
eTel Polska Sp. z o.o.	eTel Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
EUR, euro	Euro - jednostka monetarna Unii Europejskiej
Evotec Management Limited	Evotec Management Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr
Exatel S.A.	Exatel S.A. z siedzibą w Warszawie
Giełda, GPW, Giełda Papierów Wartościowych	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Mediatel	Grupa Kapitałowa Mediatel. W skład Grupy Mediatel wchodzi następujące spółki: Mediatel S.A. (podmiot dominujący), Elterix S.A., Mediatel 4B Sp. z o.o., Concept-T Sp. z o.o., Mediatel Consulting Sp. z o.o.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	INFO-TV-FM Sp. z o.o. z siedzibą w Zamościu
KDPW, Krajowy Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz.93, z późn. Zm.)
Kodeks postępowania cywilnego	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. nr 43 poz. 296, z późn. zm.)
Kodeks Pracy	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy (Dz.U. 1974 nr 24 poz. 141 z późn. zm.)
Kodeks spółek handlowych, KSH,	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRRiT	Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Magna Investments Sp. z o.o.	Magna Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Mediatel 4B Sp. z o.o.	Mediatel 4B Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Mediatel Consulting Sp. z o.o.	Mediatel Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Mediatel S.A.	Mediatel S.A. z siedzibą w Warszawie
MSR/ MSSF	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości/
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, NWZ Emitenta, NWZ Funduszu	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NFI Magna Polonia S.A.
Oferujący	Dom Maklerski BZ WBK SA. z siedzibą w Poznaniu, Pl. Wolności 15
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności
PLN, zł	złoty - jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
Polonia Financial Services Sp. z o.o.	Polonia Financial Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Polskie Projekty Inwestycyjne Sp. z o.o. S.K.A.	Polskie Projekty Inwestycyjne Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Krakowie
Polskie Sieci Nadawcze Sp. z o.o.	
Prawo bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (Dz.U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, z późn. zm.)

Prawo dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178, z późn. zm.)
Prawo telekomunikacyjne	Ustawa z dnia 16 lipca 2004 r. (Dz. U. z dnia 3 sierpnia 2004 r. Nr 171 poz. 1800, z późn. zm.)
Program NFI	Program NFI (zwany też Programem Powszechnej Prywatyzacji) program realizowany na podstawie ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych, który zakładał jednoczesną, szybką i taną prywatyzację dużej liczby przedsiębiorstw państwowych oraz zapewnił udział dorosłych obywateli Polski w procesach tej prywatyzacji.
Prospekt emisyjny, Prospekt	Niniejszy jedynie prawnie wiążący dokument sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004, zawierający informacje o ofercie publicznej, Emitencie, Akcjach oferowanych, na który składa się Dokument Podsumowujący, Czynniki ryzyka, Dokument Rejestracyjny, Dokument Ofertowy oraz Załączniki
Qumak-Sekom S.A.	Qumak-Sekom S.A. z siedzibą w Warszawie
Rada Giełdy	Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Rakowice Sp. z o.o.	Rakowice Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
Rasting Limited	Rasting Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjęty Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r. Obowiązuje od 24 stycznia 2006 r.
Rozporządzenie nr 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (Dz. Urz. WE L 149)
Rozporządzenie o raportach bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 209 poz. 1744)
RS TV S.A.	RS TV S.A.
RT Hotels S.A.	RT Hotels S.A. z siedzibą w Krakowie
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut NFI Magna Polonia S.A.
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania KDPW - przyjęte Uchwałą Zarządu KDPW Nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 r. z późn. zm.
TB Opakowania Sp. z o.o.	TB Opakowania Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu
TP Emitel Sp. z o.o.	TP Emitel Sp. z o.o.
TP S.A.	Spółka Telekomunikacja Polska S.A.
UE	Unia Europejska
UKE	Urząd Komunikacji Elektronicznej
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o radiofonii i telewizji	Ustawa z dnia 29 grudnia 1992 r. o radiofonii i telewizji (tekst jednolity Dz.U. z
Ustawa o KRS, Ustawa o Krajowy Rejestrze Sądowym	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209, z późn. zm.)
Ustawa o obrocie, Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183 poz. 1538, z późn. zm.)
Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50, poz. 331, z późn. zm.)
Ustawa o ofercie, Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539, z późn. zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176, z późn. zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2005 r. Nr 41, poz. 399, z późn. zm.)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
Velvet Telecom LLC	Velvet Telecom LLC z siedzibą w Nowym Jorku, USA
WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Spółki, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Funduszu	Walne Zgromadzenie NFI Magna Polonia Spółka Akcyjna
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta, Zarząd Funduszu	Zarząd NFI Magna Polonia Spółka Akcyjna
ZKP Sp. z o.o., ZKP	Żnińskie Koleje Powiatowe Sp. z o.o.
Żnińska Kolej Powiatowa Sp. z o.o.	Żnińska Kolej Powiatowa Sp. z o.o. z siedzibą w Żninie

ZAŁĄCZNIK NR 4: SŁOWNICZEK WYRAŻEŃ BRANŻOWYCH I TECHNICZNYCH

ADSL, łącze asymetryczne	Asymetryczna cyfrowa linia abonencka (<i>ang. asymmetric digital subscriber line</i>), jest to technika umożliwiająca asymetryczny dostęp do sieci teleinformatycznych, w tym do Internetu (będąca odmianą połączenia DSL). Asymetria polega na tym, iż przesyłanie danych do użytkownika (z Internetu) jest szybsze niż ich wysyłanie. Technologia ta stworzona została z myślą o użytkownikach częściej odbierających dane (np. ze stron internetowych) niż wysyłających dane (np. posiadających serwer internetowy).
Akredytowane laboratorium badawcze	Laboratorium, które uzyskało akredytację odpowiedniej jednostki akredytującej do wykonywania określonych w akredytacji działań.
BSA	Termin BSA (<i>ang. Bit Stream Access</i>) to termin określający dostęp do lokalnej pętli abonenckiej na potrzeby sprzedaży usług szerokopasmowej transmisji danych.
Centrala PABAX	Termin centrala PABAX (<i>ang. Private Automated Branch Exchange</i>) jest lokalnym, telefonicznym systemem komutacji przeznaczonym dla wydzielonych biur lub przedsiębiorstw i umożliwiającym połączenia wzajemne, także zestaw połączeń do zewnętrznej publicznej sieci telefonicznej PSTN. Automatyczne centrale abonenckie, oznaczone równoważnymi terminami PBX, PABX, EPABX, mogą obsługiwać zarówno klasyczne urządzenia analogowe (telefony, telefaksy), jak i urządzenia cyfrowe (terminale ISDN, sieci cyfrowe) bez stosowania zewnętrznych modemów komunikacyjnych.
Centralna stacja czołowa, Head-end	Centralna stacja czołowa (<i>ang. Headend</i>) w telewizji cyfrowej jest to zespół urządzeń umożliwiający wyprodukowanie cyfrowego strumienia transportowego. Składa się z następujących elementów
Centrum kolokacyjne	Przestrzeń udostępniona w celu połączenia sieci kilku przedsiębiorców telekomunikacyjnych
Co-branding	Proces, w którym dwie połączone marki tworzą nową, unikalną wartość dla konsumenta. Rezultatem tego procesu może być produkt lub usługa, która nie tylko czerpie z "rekomendacji" marek ją tworzących, ale zaczyna żyć własnym życiem, przyciągając do siebie rzesze nowych konsumentów.
DVB-H	Standard DVB-H (<i>ang. Digital Video Broadcast Handheld</i>) jest odmianą systemu DVB-T, dostosowaną do małych urządzeń przenośnych np. telefonów komórkowych. Specyfikacja systemu jest opisana normą europejską EN 302 304.
DVB-T,	(<i>ang. Digital Video Broadcasting – Terrestrial</i>) – standard telewizji cyfrowej DVB nadawanej naziemnie. Jest to sposób transmisji cyfrowych strumieni audio/wideo przy użyciu COFDM czyli kodowanej transmisji OFDM. Do kompresji audio/wideo przyjęto standard MPEG-2 oraz niedawno MPEG-4 (H.264). Następcą tego rodzaju transmisji będzie DVB-T2, który zostaje sukcesywnie wprowadzany w Wielkiej Brytanii - BBC.
DVB-T2	(<i>ang. Digital Video Broadcasting - Terrestrial Second Generation</i>) to nowy standard naziemnej telewizji cyfrowej DVB-T drugiej generacji służący do transmisji (przesyłu) skompresowanego sygnału. Do kompresji audio/wideo przyjęto standard MPEG-2 oraz niedawno MPEG-4 (H.264). Wykorzystuje on prawie o 50% mniej pojemności pasma niż DVB-T.
Encodowanie	Jest to proces odkodowania sygnałów telewizyjno – radiowych z jednego formatu i kodowania ich do innego formatu. Sygnał z odbiorników satelitarnych przesyłany jest do encoderów. Zgodnie z założeniami sygnał wideo jest encodowany do MPEG-4 SD. Jeden encoder pozwala na podłączenie do czterech sygnałów wideo i odpowiednio liczby strumieni audio. Sygnał z encoderów transmitowany jest do multiplexera za pomocą interfejsu IP co umożliwi większą elastyczność.
GSM	(<i>ang. Global System for Mobile Communications, pierwotnie Groupe Spécial Mobile</i>) – najpopularniejszy obecnie standard telefonii komórkowej. Sieci oparte na tym systemie telekomunikacji oferują usługi związane z transmisją głosu, danych (na przykład dostęp do Internetu) i wiadomości w formie tekstowej lub multimedialnej.
hosting	Hosting to udostępnianie przez dostawcę usług miejsca na swoich serwerach dla różnych usług np. serwisy WWW, konta pocztowe.
hurtowa transmisja głosu	Usługa polegająca na hurtowym odbieraniu transmisji głosu w punkcie styku z przedsiębiorcą telekomunikacyjnym i przekazywaniu go do innego punktu styku przedsiębiorcy telekomunikacyjnego
interfejs www	Sposób komunikowania się z aplikacją za pomocą protokołu http, w szczególności komunikowania się z aplikacją za pomocą przeglądarki internetowej wyświetlającej komunikaty aplikacji w formie strony WWW i umożliwiającej wprowadzenie danych, które za pomocą tej strony WWW zostaną przekazane do aplikacji
IP	(<i>ang. Internet Protocol</i>) to protokół komunikacyjny warstwy sieciowej modelu OSI (warstwy internet w modelu TCP/IP). Używany powszechnie w Internecie i sieciach lokalnych. Dane w sieciach IP są wysyłane w formie bloków określanych mianem pakietów. W przypadku protokołu IP, przed rozpoczęciem transmisji nie jest zestawiana wirtualna sesja komunikacyjna pomiędzy dwoma hostami, które nie komunikowały się ze sobą wcześniej.
IP TV	Jest to emisja programów telewizyjnych, treści audio-wideo za pośrednictwem łączy internetowych.

IP VPN	(ang. <i>Internet Protocol Virtual Private Network</i>) łączy wszystkie lokalizacje Klienta (LAN to LAN) w jedną sieć WAN, umożliwiając budowę własnej sieci korporacyjnej (intranet) i transmisję danych, głosu lub sygnału wideo pomiędzy użytkownikami.
ISDN 30B+D	Dostęp szerokopasmowy, dostęp ten jest realizowany poprzez bezpośrednie doprowadzenie łącza ISDN PRA (30B+D) - zawierającego 30 kanałów rozmownych - do centrali telefonicznej PABX, którą posiada klient.
ISDN BRA	Dostęp wąskopasmowy. Korzystając z kanału podstawowego BRA abonent ma możliwość dostępu do dwóch jednakowych, dwukierunkowych i wzajemnie niezależnych kanałów informacyjnych B, każdy o maksymalnej przepływności binarnej 64 kb/s, oraz do jednego kanału D16 o szybkości podkładowej 16 kb/s.
IVR	(ang. <i>Interactive Voice Response</i>) jest to tzw. interaktywny system obsługi osoby dzwoniącej. Np. umożliwia automatyczny wybór rodzaju żądanej informacji, wybór języka obsługi, weryfikację tożsamości itd.
kb/s	kb/s, kilobit na sekundę (ang. <i>kilobit per second</i>) - Bit na sekundę (ang. <i>bps - bit per second</i>) - jednostka natężenia strumienia danych w medium transmisyjnym (np. pomiędzy dwoma komputerami) oraz jednostka przepustowości, czyli maksymalnej ilości informacji jaka może być przesyłana przez dany kanał telekomunikacyjny w jednostce czasu, oznaczana b/s bądź bps.
Kolokacja	Fizyczne dostępnianie fizycznej przestrzeni lub urządzeń technicznych w celu umieszczenia i podłączenia niezbędnego sprzętu operatora podłączającego swoją sieć do sieci innego operatora lub korzystającego z dostępu do lokalnej pętli abonenckiej.
Łącze analogowe	Łącze pozwalające na przesyłanie sygnałów analogowych. Umożliwiające transfer mowy jak i danych, jednak ze względu na ograniczenia szybkości zmian sygnału analogowego i zakłócenia zewnętrzne nie posiada dobrych parametrów transmisji.
Łącze bezpośrednie (telefoniczne)	Łącze realizowane najkrótszą dostępną drogą
łącze cyfrowe	Łącze umożliwiające transmisję sygnału cyfrowego, np. łącze ISDN BRA lub PRA
MB/s	Mb/s (Mbit/s), megabit na sekundę (1 Mb/s = 106 b/s = 1 000 000 b/s).
Media-FLO	Standard transmisji naziemnej telewizji cyfrowej wykorzystywany do małych urządzeń przenośnych (np. telefony komórkowe) zainicjowany w Stanach Zjednoczonych. Konkurencyjny do standardu DVB-H obowiązującego w Europie. Również znany jako FLO-TV
Modulacja	Modulacja sygnału wyjściowego z multiplexera statystycznego na zadanej częstotliwości. Elementem istotnym jest możliwość update tablicy NIT zgodnie z wykorzystywaną częstotliwością. Zależnie od zapotrzebowania możliwe różne tryby pracy i opcje urządzenia - w zestawieniu poniżej przedstawiony modulator z wyjściem RF modulujący na zadanej częstotliwość.
MVNO	Operator wirtualny (ang. <i>Mobile Virtual Network Operator, MVNO</i>) - podmiot gospodarczy oferujący swoim klientom usługi związane z telefonią komórkową na bazie infrastruktury teleinformatycznej należącej do innego operatora, nazywanego w tym kontekście operatorem infrastrukturalnym lub Mobile Network Operator (MNO).
NDS (Numer Dostępu do Sieci)	Numer dostępu do sieci (NDS) (dawniej NDSMS, NDSMN) jest to kombinacja cyfr identyfikująca usługodawcę i umożliwiająca wybór usługodawcy realizującego połączenie.
Obsługa terminacji ruchu	Usługa polegająca na udostępnianiu innym podmiotom możliwości zakańczania połączeń w sieciach operatorów telekomunikacyjnych
operator telekomunikacyjny	Podmiot, posiadający własną sieć telekomunikacyjną (infrastrukturę teletechniczną), na bazie której, świadczone są usługi przez tego operatora lub dostawcę usług.
PDA (urządzenia osobiste klasy PDA)	Palmtop (także: PDA, Personal Digital Assistant, komputer kieszonkowy) – mały, przenośny komputer osobisty. Mniejszy od laptopa – z powodzeniem mieści się w dłoni lub w kieszeni (ang. palm – dłoń, top – na wierzchu). Palmtopy są komputerami programowalnymi – można w nich instalować oprogramowanie, np. pobrane lub zakupione w Internecie.
Prepaid (przedpłacony system połączeń telefonicznych)	Sposób korzystania z usługi telefonicznej polegający na wnoszeniu opłat z góry za wszelkie czynności wykonywane przez użytkownika systemu prepaid związane z korzystaniem z usługi telekomunikacyjnej
przepływność danych	Szybkość transmisji danych oferowana przez konkretne urządzenie
punkt styku z sieciami	Fizyczny lub logiczny punkt połączenia sieci telekomunikacyjnych przedsiębiorców telekomunikacyjnych lub użytkowników specjalnych, niebędący zakończeniem sieci
radiodyfuzja	Radiodyfuzja jest określeniem publicznie dostępnych stacji radiowych na częstotliwościach przydzielanych przez Urząd Komunikacji Elektronicznej.
Serwer wirtualny	Podział serwera na kilka części i wykorzystywanie go do obsługi wielu klientów. Każdy z klientów ma pewną część na serwerze i korzysta np. z poczty, poczty przez www, oraz serwisu www
Sieć terestialna	Naziemna sieć sygnałów telewizyjnych lub radiowych
SMS	(ang. <i>Short Message Service</i>) - usługa przesyłania krótkich wiadomości tekstowych w cyfrowych sieciach telefonii komórkowej. Usługa ta jest wprowadzana także do sieci telefonii stacjonarnej.

strefa numeracyjna	Strefa numeracyjna (SN) to część obszaru kraju będąca częścią sieci PSTN. Strefy numeracyjne terytorialnie odpowiadają województwom z podziału terytorialnego obowiązującego do dnia 31.12.1998. Każdej SN przyporządkowany jest w numeracji krajowej wskaźnik strefy numeracyjnej (WSN), identyfikujący daną SN w PSTN. Na obszarze SN tworzy się sieć strefową. Strefy numeracyjne podzielone są na okręgi telefoniczne.
strumienie transportowe	Sygnał o zestandaryzowanej strukturze
symetryczny dostęp do Internetu	Dostęp do Internetu oferujący równą prędkość zarówno pobierania jak i wysyłania danych
System billingowy	System służący naliczaniu wszelkich opłat związanych z utrzymaniem abonenta/użytkownika jak i obsługa ruchu w sieci generowanego przez abonenta/użytkownika
System dostępu warunkowego	(ang. CAS - Conditional Access System) jest to zespół urządzeń i oprogramowanie umożliwiające ograniczenie dostępu do transmitowanych przez nadawców treści audio i/lub wideo . Dzięki ograniczeniu dostępu i możliwości przyznawania praw do oglądania poszczególnych audycji, programów lub pakietów programów nadawcy mają możliwość pobierania opłat od abonentów zainteresowanych odbiorem płatnych programów. Typowy system dostępu warunkowego składa się z części centralnej, która zajmuje się kodowaniem dostarczonych audycji oraz części abonenckiej (modułu sprzętowego, oprogramowania lub tzw. "smart card") która umożliwi odkodowanie treści zakodowanych w centralnej części systemu. Z reguły SDW znajduje jest zainstalowany w stacji czołowej.
System provisioningu	System wykorzystywany przy przyznawaniu klientowi usługi, za którą zapłacił w danym okresie rozliczeniowym
Systemy bazodanowe	Systemy bazodanowe umożliwiające obsługę abonentów - elektroniczne systemy składające się serwerów i oprogramowania, które umożliwiają automatyzację procesów związanych ze świadczeniem usług klientom. Można wyróżnić następujące elementy takich systemów
T-DMB	standard cyfrowej telewizji naziemnej obowiązujący na Dalekim Wschodzie.
TDtv	Standard dla technologii UMTS TD-CDMA 3GPP pozwalający przesyłać np. sygnał telewizyjny przy użyciu pasma przeznaczonego dla technologii telefonii komórkowej
technologia MPLS	(ang. Multiprotocol Label Switching) – technologia stosowana przez routery, w której trasowanie pakietów zostało zastąpione przez tzw. przełączanie etykiet.
telefonía IP	Telefonia IP (ang. IP Telephony) jest nowoczesnym sposobem komunikacji głosowej w sieciach teleinformatycznych, wykorzystującym mechanizm transmisji głosu w tzw. postaci pakietowej (podobnie jak ma to miejsce w przypadku transmisji danych) i korzystającym z tej samej sieci, która wykorzystywana jest do transmisji danych. Tradycyjna telefonia, wykorzystująca tzw. komutację łączy korzysta z odrębnej, dedykowanej sieci telefonicznej.
usługa terminacji hurtowej	Usługa polegająca na oferowaniu innym podmiotom hurtowego zakańczania połączeń w sieciach telekomunikacyjnych operatorów telekomunikacyjnych.
usługi dosyłu (w oparciu o różne sieci pokrycia)	usługa umożliwiająca przesyłanie sygnałów radiofonii i telewizji między nadawcą a siecią nadajników
VoD	Wideo na życzenie (skrót VoD; ang. Video On Demand - wideo na żądanie), pot. także oglądanie na żądanie — usługa zezwalająca na oglądanie nadawanego materiału filmowego lub słuchanie nadawanego nagrania dźwiękowego w wybranym przez kogoś czasie, późniejszym niż czas emisji. Nadawana (także "na żywo") audycja może być dzięki temu przesunięta w odbiorze dla pojedynczego widza i słuchacza.
VoIP (yechnologia VoIP)	(ang. Voice over Internet Protocol) - technologia cyfrowa umożliwiająca przesyłanie dźwięków mowy za pomocą łączy internetowych lub dedykowanych sieci wykorzystujących protokół IP, popularnie nazywana "telefonią internetową". Dane przesyłane są przy użyciu protokołu IP, co pozwala wykluczyć niepotrzebne "połączenie ciągłe" i np. wymianę informacji gdy rozmówcy milczą.
WiFi	WiFi – inaczej Wi-fi, WiFi, Wifi, wifí, (ang. Wireless Fidelity) – zestaw standardów stworzonych do budowy bezprzewodowych sieci komputerowych. Szczególnym zastosowaniem WiFi jest budowanie sieci lokalnych (LAN) opartych na komunikacji radiowej czyli WLAN. Zasięg od kilku do kilkuset metrów i przepustowości sięgającej 108 Mb/s, transmisja na dwóch kanałach jednocześnie. Produkty zgodne z WiFi mają na sobie odpowiednie logo, które świadczy o zdolności do współpracy z innymi produktami tego typu. Logo Wi-Fi jest znakiem handlowym należącym do stowarzyszenia Wi-Fi Alliance. Standard WiFi opiera się na IEEE 802.11.
WLR	usługa hurtowego dostępu do sieci polegająca na kupnie od operatora zasiedziałego, abonamentu w celu jego dalszej odsprzedaży

ZAŁĄCZNIK NR 5: Wykaz odesłań zamieszczonych w Prospekcie emisyjnym

W treści Prospektu emisyjnego spółki Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia Spółka Akcyjna, przygotowanego w związku z ubieganiem się Emitenta o dopuszczenie 73.896.667 akcji serii B i C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zostały zamieszczone następujące odwołania:

- 1) do raportu bieżącego „Prognoza wyników” opublikowanego w dniu 24 lutego 2009 r. przez spółkę Mediatel S.A.,
- 2) do zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2006 r., opublikowanych w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 2 lipca 2007 r. (opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2006 r. zostały zamieszczone w powyższym raporcie rocznym),
- 3) do zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2007 r., opublikowanych w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 czerwca 2008 r. (opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r. zostały zamieszczone w powyższym raporcie rocznym),
- 4) do zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2008 r., opublikowanych w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 2 kwietnia 2009 r. (opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 r. zostały zamieszczone w powyższym raporcie rocznym),
- 5) do niezbadanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych za I kwartał 2009 r., opublikowanych w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 15 maja 2009 r.,
- 6) do przeglądniętych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych za I półrocze 2009 r., opublikowanych w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 31 sierpnia 2009 r.,
- 7) do zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych spółki Mediatel S.A. za 2006 r., opublikowanych w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 12 czerwca 2007 r. Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2006 r. zostały zamieszczone w powyższym raporcie rocznym,
- 8) do zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych spółki Mediatel S.A. za 2007 r., opublikowanych w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 9 czerwca 2008 r. Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r. zostały zamieszczone w powyższym raporcie rocznym,
- 9) do zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych spółki Mediatel S.A. 2008 r., opublikowanych w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 29 kwietnia 2009 r. Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 r. zostały zamieszczone w powyższym raporcie rocznym,
- 10) do opinii biegłych rewidentów z badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta będących podstawą historycznych informacji finansowych zamieszczonych w Prospekcie, tj. sprawozdań finansowych za lata 2006, 2007 i 2008, zostały opublikowane wraz ze sprawozdaniami finansowymi za te okresy w formie raportów okresowych, w następujących datach:
 - opinia biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. w dniu 2 lipca 2007 r.,
 - opinia biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. w dniu 30 czerwca 2008 r.,
 - opinia biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. w dniu 2 kwietnia 2009 r.

Sprawozdania finansowe Emitenta zostały zamieszczone w niniejszym Prospekcie emisyjnym przez odniesienie do opublikowanych sprawozdań finansowych na podstawie art. 22 ust 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych i art. 28 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w

sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam.

Sprawozdania finansowe Emitenta oraz opinie biegłych rewidentów badający sprawozdania Funduszu – włączone do Prospektu poprzez odniesienie – dostępne są w siedzibie Spółki (Warszawa, Al. Jerozolimskie 65/79, 00-697 Warszawa, Centrum Biurowe LIM), a także na stronie internetowej Emitenta (www.magnapolonia.com.pl).

Sprawozdania finansowe spółki Mediatel S.A. – włączone do Prospektu poprzez odniesienie – dostępne są w siedzibie Spółki (ul. Bitwy Warszawskiej 1920r. 7A, 02-366 Warszawa), a także na stronie internetowej Emitenta (www.mediatel.pl).