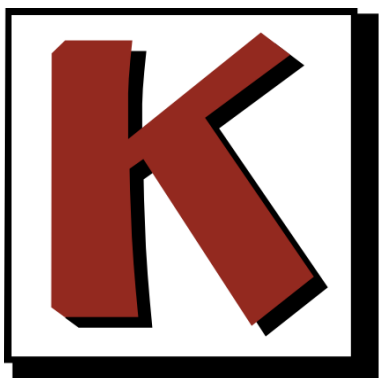


Dokument Informacyjny

KORBANK SPÓŁKA AKCYJNA



KORBANK

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

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

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

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

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

Autoryzowany Doradca

Doradca Transakcyjny



Data sporządzenia Dokumentu Informacyjnego: 7 lutego 2011 roku.



INNOWACYJNA GOSPODARKA
NARODOWA STRATEGIA SPÓJNOŚCI

UNIA EUROPEJSKA
EUROPEJSKI FUNDUSZ
ROZWOJU REGIONALNEGO



Projekt współfinansowany ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka

„Inwestujemy w waszą przyszłość”

Niniejszy Dokument Informacyjny spółki Korbank S.A. jest współfinansowany ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach działania 3.3 „Tworzenie systemu ułatwiającego inwestowanie w MSP”, Poddziałanie 3.3.2 „Wsparcie dla MSP” Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka



Wstęp

Tabela 1 Dane o Emitencie

Firma:	Korbank S.A.
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Nabycińska 19, 53-677 Wrocław
Telefon:	+48 (71) 723 43 23
Faks:	+48 (71) 723 43 29
Adres poczty elektronicznej:	info@korbank.pl
Adres strony internetowej:	www.korbank.pl

Źródło: Emitent

Tabela 2 Dane o Autoryzowanym Doradcy

Firma:	Salwix sp. z o.o.
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Nowopolska 13/26, 91-716 Łódź
Telefon:	+ 48 (42) 632 30 03
Faks:	+ 48 (42) 632 30 05
Adres poczty elektronicznej:	p.wieczorek@salwix.pl
Adres strony internetowej:	www.salwix.pl

Źródło: Autoryzowany Doradca

Tabela 3 Dane o Doradcy Transakcyjnym

Firma:	Certus Capital sp. z o.o.
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Krupnicza 13, 50-075 Wrocław
Telefon:	+ 48 (71) 780 92 80
Faks:	+ 48 (71) 780 92 80
Adres poczty elektronicznej:	info@certuscapital.pl
Adres strony internetowej:	www.certuscapital.pl

Źródło: Doradca Transakcyjny

**Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu**

Do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu wprowadza się:

- 1 200 000 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- 236 620 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- 500 000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- 500 000 praw do akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Tabela 4 Kapitał zakładowy Emitenta przed emisją akcji serii C i D

	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Seria A	3 000 000	71,43%	6 000 000	83,33%
Seria B	1 200 000	28,57%	1 200 000	16,67%
Suma	4 200 000	100,00%	7 200 000	100,00%

Źródło: Emitent

Tabela 5 Kapitał zakładowy Emitenta po emisji akcji serii C i D*

	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Seria A	3 000 000	60,77%	6 000 000	75,60%
Seria B	1 200 000	24,31%	1 200 000	15,12%
Seria C	236 620	4,79%	236 620	2,98%
Seria D	500 000	10,13%	500 000	6,30%
Suma	4 936 620	100,00%	7 936 620	100,00%

Źródło: Emitent

* Wielkość kapitału zakładowego Emitenta przedstawiono przy założeniu zarejestrowania zmiany wysokości kapitału zakładowego w wyniku objęcia emitowanych akcji serii C i D



SPIS TREŚCI

Wstęp	3
1 Czynniki ryzyka	9
1.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Emitent	10
1.2 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	17
1.3 Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe	20
2 Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym	21
2.1 Emitent	21
2.2 Autoryzowany Doradca	22
2.3 Doradca Transakcyjny	23
3 Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu	24
3.1 Rodzaj, liczba oraz łączna wartość instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych	24
3.2 Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych	33
3.2.1 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych	33
3.2.2 Data i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych, z przytoczeniem jej treści	33
3.2.3 Podmiot prowadzący rejestr	40
3.2.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych	40
3.3 Oznaczenie dat, od których akcje Emitenta uczestniczą w dywidendzie	40
3.4 Prawa wynikające z instrumentów finansowych oraz zasady ich realizacji	41
3.4.1 Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta	41
3.4.2 Prawa korporacyjne związane z akcjami Emitenta	42
3.5 Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości	47
3.6 Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi Dokumentem Informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku	48
3.6.1 Opodatkowanie dochodów osób fizycznych	48
3.6.2 Opodatkowanie dochodów osób prawnych	49
3.6.3 Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych	51
3.6.4 Podatek od spadków i darowizn	52
3.6.5 Podatek od czynności cywilnoprawnych	53
3.6.6 Odpowiedzialność płatnika podatku	53
4 Dane o Emitencie	54
4.1 Nazwa, forma prawna, kraj siedziby i adres Emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi oraz identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numeru według właściwej identyfikacji podatkowej	54
4.2 Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony	54
4.3 Wskazanie przepisów prawa na podstawie których został utworzony Emitent	54

4.4	Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru a w przypadku gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia oraz wskazanie organu, który je wydał	54
4.5	Krótki opis historii Emitenta	55
4.6	Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia	58
4.7	Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego	60
4.8	Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji	60
4.9	Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności Dokumentu Informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie	60
4.10	Wskazanie na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe	60
4.11	Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdego z nich co najmniej nazwy, formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	60
4.12	Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej Emitenta, w podziale na segmenty działalności	62
4.12.1	Podstawowe informacje o produktach i usługach	62
4.12.1.1	Model biznesu	62
4.12.1.2	Usługi świadczone przez Emitenta	64
4.12.1.3	Struktura przychodów Emitenta	68
4.12.1.4	Usługi planowane do wdrożenia i dalszego rozwijania	71
4.12.1.5	Kanały dystrybucji usług	73
4.12.1.6	Klienci Spółki	74
4.12.1.7	Programy informatyzacji Polski do 2013 r.	76
4.12.1.8	Udział w rynku telekomunikacyjnym i analiza konkurencji Emitenta w Polsce	77
4.12.1.9	Przewagi konkurencyjne	78
4.12.2	Strategia rozwoju Emitenta	78
4.12.2.1	Analiza strategiczna SWOT	82
4.12.3	Prognozy finansowe	83
4.12.4	Otoczenie rynkowe Emitenta	85
4.12.4.1	Rynek technik informatycznych i telekomunikacyjnych (rynek ICT)	85
4.12.4.2	Rynek ICT na świecie	85
4.12.4.3	Rynek telekomunikacyjny w Polsce i na świecie	87
4.12.4.4	Segment dostępu do Internetu w Europie	89
4.12.4.5	Szerokopasmowy dostęp do Internetu w Polsce	90
4.12.4.6	Telefonia VoIP	91
4.12.4.7	Cyfrowa telewizja IPTV	92
4.12.4.8	Klienci indywidualni na rynku telekomunikacyjnym w Polsce	92
4.12.4.9	Klienci biznesowi na rynku telekomunikacji w Polsce	93
4.12.4.10	Sytuacja makroekonomiczna w Polsce	94
4.13	Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym	99
4.14	Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym	100

4.15	Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta	100
4.16	Informacja na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta	100
4.17	Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej	100
4.18	Informacje o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym, lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym	100
4.19	Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych.....	101
4.20	W odniesieniu do osób zarządzających i osób nadzorujących Emitenta: imię, nazwisko, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostali powołani.....	102
4.20.1	Zarząd Emitenta	102
4.20.2	Rada Nadzorcza Emitenta	104
4.21	Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu	105
4.21.1	Struktura własnościowa przed emisją akcji serii C i D.....	105
4.21.2	Struktura własnościowa po emisji akcji serii C i D	106
4.21.3	Umowy czasowego ograniczenia zbywalności akcji typu lock-up.....	106

5 Sprawozdania finansowe108

5.1	Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanych sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, zbadanie zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.....	108
5.2	Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.	111
5.3	Sprawozdanie finansowe Emitenta za ostatni rok obrotowy, wraz z danymi porównawczymi, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi	128
5.4	Dane finansowe Emitenta na okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r.	148
5.4.1	Wybrane dane finansowe na okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r.	148
5.4.2	Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	148
5.4.3	Informacje Zarządu Emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem Emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie	149
5.5	Dane finansowe Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o. (podmiot zależny) na okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r.	150
5.5.1	Wybrane dane finansowe na okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r.	150
5.5.2	Komentarz Zarządu Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o. (podmiot zależny) na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	150
5.5.3	Informacje Zarządu Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o. (podmiot zależny) na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.....	151

6 Załączniki.....152

6.1	Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru	152
6.2	Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd.....	160



6.2.1	<i>Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta</i>	<i>160</i>
6.2.2	<i>Treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd</i>	<i>166</i>
6.2.2.1	<i>Uchwały podjęte na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki z dnia 29 listopada 2010 r.</i>	<i>166</i>
6.3	<i>Definicje i objaśnienia skrótów</i>	<i>170</i>
7	Spis wykresów, schematów i tabel	174

1 Czynniki ryzyka

Podejmując decyzję inwestycyjną dotyczącą instrumentów finansowych Emitenta, Inwestor powinien rozważyć ryzyka dotyczące działalności Spółki i rynku, na którym ona funkcjonuje. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Należy być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne, nieujęte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym czynniki mogą wpływać na działalność Spółki. Inwestor powinien rozumieć, że zrealizowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową czy pozycję rynkową i może skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału.

Działalność oraz plany rozwojowe Emitenta związane są z następującymi czynnikami ryzyka (opisanymi szczegółowo w dalszej części Dokumentu Informacyjnego). Kolejność, w jakiej zostały przedstawione poszczególne czynniki ryzyka, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, zakresu ani istotności przedstawionych ryzyk.

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Emitent:

- Ryzyko związane z celami strategicznymi,
- Ryzyko niezrealizowania prognoz wyników finansowych,
- Ryzyko związane z wykreśleniem z rejestru przedsiębiorstw telekomunikacyjnych,
- Ryzyko związane z działaniem systemów informatycznych i łączy telekomunikacyjnych,
- Ryzyko związane z czynnikami zewnętrznymi,
- Ryzyko związane z błędami ludzkimi,
- Ryzyko związane z utratą zaufania klientów,
- Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych usług i produktów,
- Ryzyko koncentracji działalności Emitenta na terenie miasta Wrocławia,
- Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców szerokopasmowych łączy internetowych,
- Ryzyko związane z konkurencją,
- Ryzyko związane z niespłacalnością należności od odbiorców,
- Ryzyko osłabienia koniunktury w branży telekomunikacyjnej,
- Ryzyko związane z najmem powierzchni biurowych,
- Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa,
- Ryzyko związane z oznaczeniem spółki akcyjnej firmą „Korbank”,
- Ryzyko kursu walutowego,
- Ryzyko stóp procentowych,
- Ryzyko związane ze zmianami prawa telekomunikacyjnego,
- Ryzyko związane z regulacjami prawnymi,
- Ryzyko związane z opodatkowaniem (regulacje podatkowe) i interpretacją przepisów podatkowych,
- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski.

2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym:

- Ryzyko związane z prawami do akcji (PDA),
- Ryzyko opóźnienia rozpoczęcia notowań akcji,
- Ryzyko związane z niezarejestrowaniem przez sąd emisji akcji serii C i/lub D Emitenta,
- Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji,

- Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami,
- Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect,
- Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa,

3. Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe:

- Ryzyko związane z wpływem większościowego akcjonariusza na Spółkę,
- Ryzyko związane z powiązaniami rodzinnymi,
- Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji i pozyskiwaniem środków finansowych.

1.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Emitent

- **Ryzyko związane z celami strategicznymi**

Korbank S.A. w swojej strategii rozwoju (przedstawionej szerzej w punkcie 4.12.2) zakłada utrzymanie silnej pozycji rynkowej na obszarze województwa dolnośląskiego, przy jednoczesnym zwiększaniu skali działalności. Strategia ta realizowana będzie w latach 2010-2012. Emitent skupi się przede wszystkim na ekspansji terytorialnej nowych sieci, wzmocnieniu działań marketingowo-sprzedażowych oraz sprzedaży usług platformy telewizyjnej Avios. Ponadto spółka zakłada realizację planowanych projektów tj. Światłowodowa Sieć Multimedialna (projekt realizowany od 1994 r.), Inteligentny Budynek oraz Monitoring Miejski. W wyniku skutecznej realizacji powyższych planów, Korbank S.A. będzie nadal podążać drogą dynamicznego rozwoju, a ponadto w znaczącym stopniu wzmocniona zostanie pozycja konkurencyjna Spółki.

Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta w dużym stopniu uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji warunków branży telekomunikacyjnej, w ramach której Spółka prowadzi działalność. Branża telekomunikacyjna odznacza się względnie stałymi warunkami działalności, które jednak mogą zostać zakłócone poprzez: ostre działania konkurencji, niekorzystną sytuację w segmentach szerokopasmowego dostępu do Internetu, telefonii VoIP, cyfrowej telewizji IPTV, niesprzyjające zmiany przepisów prawa telekomunikacyjnego, a także niespełnienie rządowych i unijnych planów rozwoju społeczeństwa informacyjnego w naszym kraju. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia rynkowego, bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Emitenta. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych, a w szczególności ryzyko wystąpienia trudności przy realizacji planowanych projektów Korbank S.A. W związku z tym przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Spółka redukuje przedmiotowe ryzyko odnoszące się do realizacji planowanych projektów poprzez gruntowne analizy wykonalności, a także budżetowanie kosztów wykonania w oparciu o doświadczenia bieżąco realizowanych przedsięwzięć. Ponadto w celu ograniczenia ryzyka celów strategicznych, Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

- **Ryzyko niezrealizowania prognoz wyników finansowych**

W punkcie 4.12.3 niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent zamieścił prognozę wyników finansowych na lata 2010 i 2011. Prognoza nie podlegała ocenie biegłego rewidenta. Prognozy danych finansowych zostały sporządzone przy założeniu pomyślnej realizacji przyjętej strategii rozwoju Spółki. W związku z powyższym, w przypadku niezrealizowania w całości lub w części strategii rozwoju Spółki, istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie w stanie zrealizować zamieszczonych prognoz wyników finansowych. Ponadto Emitent działa na stosunkowo mocno konkurencyjnym rynku telekomunikacyjnym, co wymusza na Spółce podejmowanie ciągłych działań mających na celu utrzymanie i wzmocnianie posiadanej pozycji rynkowej. Ponadto w przypadku

zaistnienia nieprzewidzianych czynników oraz innych zmian w otoczeniu Spółki, których Emitent nie jest w stanie przewidzieć, szacowane wyniki finansowe mogą ulec zmianie.

Emitent na przestrzeni lat 2006-2009 notował dodatni wynik finansowy netto, który na koniec 2009 r. wyniósł ponad 600 tys. zł. Ponadto Spółka na przestrzeni ostatnich trzech lat obrotowych rokrocznie zwiększała wielkość osiągniętych przychodów ze sprzedaży osiągając: w 2007 r. 1 991 tys. zł, w 2008 r. 2 217 tys. zł oraz w 2009 r. 2 737 tys. zł. Powyższe dane potwierdzają zdolność Emitenta do generowania dodatnich wyników finansowych w przyszłości, co pozwala tworzyć prognozy finansowe, w których założony został dodatni wynik finansowy. W opinii Zarządu Emitenta w kolejnych latach obrotowych Spółka powinna generować pozytywne wyniki finansowe (por. punkt 4.12.3 Prognozy finansowe niniejszego Dokumentu Informacyjnego). Tym niemniej potwierdzeniem powyższego stwierdzenia jest fakt, iż w okresie pierwszych trzech kwartałów 2010 r. Emitent wygenerował przychody ze sprzedaży na poziomie ok. 2 248 tys. zł, osiągając jednocześnie ok. 393 tys. zysku netto.

Ocena możliwości realizacji prognozowanych wyników dokonywana będzie kwartalnie i zamieszczana w raportach okresowych Emitenta. Ewentualna korekta prognozy danych finansowych sporządzona będzie po opublikowaniu raportu okresowego i zostanie przekazana w formie raportu bieżącego.

- **Ryzyko związane z wykreśleniem z rejestru przedsiębiorstw telekomunikacyjnych**

Korbank S.A. specjalizuje się w świadczeniu usług sieci multimedialnych, outsourcingu internetowego oraz telewizji cyfrowej HD. Do prowadzenia niniejszej działalności niezbędnym było uzyskanie przez Emitenta zaświadczenia od Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej o wpisie do rejestru przedsiębiorstw telekomunikacyjnych. Powyższe zaświadczenie uzyskała także spółka zależna od Emitenta, Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o. W przypadkach określonych przepisami prawa (§ 201 ust. 9 ustawy Prawo Telekomunikacyjne), Prezes UKE może wykreślić przedsiębiorstwo telekomunikacyjne z rejestru. W związku z powyższym istnieje ryzyko utraty prawa do prowadzenia działalności telekomunikacyjnej przez Emitenta oraz jego spółki zależnej, co w dalszej kolejności może uniemożliwić aktywność Spółki, a nawet zadecydować o zaprzestaniu prowadzenia działalności gospodarczej.

W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka na bieżąco śledzi wprowadzane zmiany prawne i przeprowadza audyty wewnętrzne w celu ustalenia zgodności prowadzonej działalności z wymaganiami i wytycznymi obowiązującymi Emitenta, a które zostały ustalone przez organy wydające stosowne koncesje oraz zaświadczenia, czyli: Ministerstwo Łączności oraz Urząd Komunikacji Elektronicznej.

- **Ryzyko związane z działaniem systemów informatycznych i łączy telekomunikacyjnych**

Działalność Emitenta skupiona jest w obrębie rynku telekomunikacyjnego, gdzie kluczowymi czynnikami dla efektywnego i ciągłego działania Spółki jest dbałość o poprawne funkcjonowanie systemów informatycznych i łączy telekomunikacyjnych. Potencjalne wystąpienie awarii któregoś z elementów sieci teleinformatycznej, może doprowadzić do poniesienia dodatkowych kosztów przez Korbank S.A., a nawet tymczasowo ograniczyć możliwości rozwoju Spółki.

W celu minimalizacji niniejszego ryzyka Spółka wdrożyła odpowiednie procedury uruchamiane na wypadek awarii sieci telekomunikacyjnej. Ponadto Spółka podejmuje się m.in. ciągłego monitoringu systemów informatycznych i łączy telekomunikacyjnych, zapewniając wszystkim klientom najwyższą jakość usług, w tym nieprzerwaną ciągłość dostępu do sieci Internet.

- **Ryzyko związane z czynnikami zewnętrznymi**

Emitent prowadzi działalność jako niezależny dostawca internetowy dla klientów indywidualnych (za pośrednictwem spółki zależnej Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o.) oraz biznesowych, gdzie stosunkowo duży wpływ na niezawodność świadczonych usług wywiera jakość usług dostawców sygnału internetowego. Ponadto znaczące dla sprawności dostępu do Internetu są możliwe zdarzenia losowe, których Emitent często nie jest w stanie przewidzieć np. przerwanie kabla światłowodowego w wyniku prac remontowo-budowlanych. W skutek tego, ryzyko związane z czynnikami zewnętrznymi jest niemożliwe do całkowitego ograniczenia, a

konsekwencją ziszczenia się opisywanych sytuacji może być niezadowolenie klientów, utrata zaufania do Emitenta, a nawet rezygnacja z odbioru świadczonych przez Spółkę usług. W skrajnym przypadku utrata dużej ilości odbiorców usług nie pozostanie bez wpływu na wyniki finansowe i możliwość dalszego rozwoju Spółki. Emitent chcąc zminimalizować możliwe skutki ryzyka związanego z czynnikami zewnętrznymi, w sytuacji czasowego braku dostępu do sieci Internet, oferuje poszczególnym klientom stosowne rekompensaty, unikając w ten sposób utraty odbiorców, będących poszkodowanymi na skutek ziszczenia się ryzyka związanego z czynnikami zewnętrznymi, niezależnymi od Spółki.

- **Ryzyko związane z błędami ludzkimi**

Działalność prowadzona przez Emitenta charakteryzuje się stosunkowo dużym ryzykiem związanym z błędami ludzkimi. W toku świadczenia usług mogą wystąpić błędy administratorów sieci lub działu technicznego, co w konsekwencji może przyczynić się do obniżenia jakości usługi lub nawet przerw w dostawie Internetu. Emitent będąc świadomym możliwości zaistnienia tego typu ryzyka podejmuje niezbędne działania monitorujące stan sieci telekomunikacyjnych, jak też na bieżąco monitoruje sprawność techniczną odbioru sygnału internetowego przez klientów indywidualnych oraz biznesowych. Ponadto, na minimalizację możliwości wystąpienia tego rodzaju ryzyka wpływa kilkunastoletnie doświadczenie wypracowane w toku prowadzonej działalności oraz posiadana wykwalifikowana kadra pracownicza.

- **Ryzyko związane z utratą zaufania klientów**

Świadczone przez Emitenta usługi, w szczególności sieci multimedialne oraz outsourcing internetowy, wiążą się z wieloma czynnikami mogącymi powodować przerwę w dostępie do sieci Internet lub też nienależyte wykonywanie usług przez Spółkę. W przypadku zaistnienia nieprzewidzianych zdarzeń lub zawinienia ze strony Spółki skutkującego przerwami w świadczeniu usług, Emitent jest narażony na ryzyko utraty zaufania odbiorców, które w branży telekomunikacyjnej jest bardzo istotne.

Utrata zaufania odbiorców może rzutować na niemożność pozyskiwania nowych klientów lub nawet zmniejszenie ilości obecnie obsługiwanych odbiorców i w istotny sposób wpłynąć na osiągane wyniki finansowe Emitenta. Ryzyko to minimalizowane jest m.in. poprzez ciągłą administrację oraz monitoring jakości świadczonych usług oraz stan posiadanej sieci telekomunikacyjnej.

- **Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych usług i produktów**

Plany rozwoju Emitenta oparte są o wdrożenie i wprowadzenie na rynek nowych usług i produktów, będących rezultatem pomyślnej realizacji projektów Spółki, tj. Światłowodowa Sieć Multimedialna (projekt realizowany od 1994 r.), Inteligentny Budynek oraz Monitoring Miejski, będących celami obranej strategii Emitenta. Dodatkowo usługa telewizji cyfrowej HD oferowana w ramach platformy Avios zostaje obecnie wdrażana do sprzedaży, co również wiąże się z ryzykiem wprowadzenia nowych usług. Wspomniane usługi (z wyjątkiem telewizji cyfrowej HD) wynikające z realizacji wymienionych projektów nie zostały wprowadzone przez konkurencję, co implikuje ryzyko niepowodzenia przy wdrażaniu technologii niesprawdzonych w użytku komercyjnym oraz innowacyjnych rozwiązań technicznych. Jednocześnie sytuacja ta stwarza okazję dla Spółki do wyprzedzenia działań konkurencji, zaoferowania klientom innowacyjnych usług i zdobycia dominującej pozycji na tworzącym się rynku usług inteligentnego budynku, czy monitoringu miejskiego. Wymienione usługi nie znajdują się w ofercie usługowej innych operatorów internetowych, z kolei usługa cyfrowej telewizji kablowej została wcześniej wprowadzona przez jeden podmiot - Śląską Grupę Telekomunikacyjną, która oferuje usługi dostęp do cyfrowej telewizji HD w ramach konkurencyjnej względem oferty Emitenta platformy Jambox. W związku z powyższym, Emitent redukuje ryzyko wystąpienia problemów z uruchomieniem nowych usług i produktów poprzez przeprowadzanie dla wszystkich pomysłów pełnego studium wykonalności. Co więcej, realizacja od strony technicznej zamierzeń opisanych w Dokumencie Informacyjnym została potwierdzona poprzez przeprowadzenie stosownych badań i testów, potwierdzających możliwości wdrożenia nowych usług do oferty usługowej Emitenta.

- **Ryzyko koncentracji działalności Emitenta na terenie miasta Wrocławia**

Emitent świadczy usługi na terenie województwa dolnośląskiego i mazowieckiego, niemniej jednak największa koncentracja klientów Korbank S.A. występuje na obrębie miasta Wrocławia, będącego miejscem siedziby Spółki. W przypadku zaostrenia konkurencji na rynku usług telekomunikacyjnych w Polsce, w tym w szczególności w obrębie miasta Wrocławia, w segmencie dostępu do Internetu oraz transmisji danych, istnieje ryzyko utraty części obsługiwanych klientów i co za tym idzie obniżenia przychodów spółki Korbank S.A. W związku z powyższym, Emitent stara się minimalizować niniejsze ryzyko poprzez świadczenie usług o najwyższej jakości, poszerzanie zasięgu nowych sieci telekomunikacyjnych na inne regiony kraju, a także ciągłe rozszerzanie oferty usługowej Spółki. Zamiarem Emitenta jest dalsze pozyskiwanie nowych klientów z innych regionów kraju, w szczególności poprzez ekspansję nowych sieci do tzw. „białych lub szarych plam”, czyli miast gdzie nie działa żaden lub działa tylko jeden dominujący operator internetowy, jak również ciągłe umacnianie pozycji w obrębie miasta Wrocławia. Ryzyko koncentracji działalności Spółki jest minimalizowane dzięki odpowiednim strukturom sprzedażowym i przede wszystkim wysoce rozbudowanej sieci węzłów dostępowych, co w szczególności Spółka uzyskuje dzięki członkostwu w Krajowej Izbie Komunikacji Ethernetowej. W jej ramach Emitent ma możliwość doprowadzenia sygnału sieci Internet do każdego miejsca na terenie Polski, co sprzyjać będzie zwiększaniu geograficznego rozproszenia obsługiwanych klientów i jednocześnie przyczyni się do zmniejszenia ryzyka koncentracji działalności na terenie miasta Wrocławia.

- **Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców szerokopasmowych łącz internetowych**

Głównym przedmiotem działalności Emitenta jest świadczenie usług z segmentu dostępu do Internetu oraz transmisji danych. W celu świadczenia oferowanych usług niezbędna jest współpraca Spółki z przedsiębiorstwami telekomunikacyjnymi, oferującymi dostęp do sieci Internet, którymi są m.in. Wrocławskie Centrum Sieciowo-Superkomputerowe, ATM S.A., GTS Energis sp. z o.o., Exatel S.A., Inotel S.A., Telekomunikacja Polska S.A. oraz TK Telekom spółka z o.o. W związku z ograniczoną liczbą dostawców i możliwością utraty któregośkolwiek kontrahenta, istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie zapewnić właściwej jakości usług dostępu do sieci Internet co może w jakimś stopniu przełożyć się na utratę zaufania klientów oraz rezygnację z korzystania z usług Emitenta, a w konsekwencji na ograniczenie przychodów Spółki oraz potencjalne zwiększenia kosztów w związku z koniecznością pozyskania nowego dostawcy na warunkach odbiegających od obecnych. Sytuacja ograniczenia przychodów Emitenta może wpłynąć na niemożność osiągnięcia ustalonych poziomów wyników finansowych, co w efekcie mogłoby negatywnie wpłynąć na wykonywanie zakładanych celów strategicznych Spółki, a zwłaszcza na realizację ekspansji terytorialnej sieci telekomunikacyjnej, która w przypadku działalności Emitenta jest stosunkowo wysoce kapitałochłonna.

Powyższe zagrożenie jest minimalizowane przede wszystkim przez współpracę z innymi dostawcami m.in. Crowley Data Poland sp. z o.o., Netia S.A. oraz Naukowa i Akademicka Sieć Komputerowa jednostka badawczo-rozwojowa. W przypadku utraty któregośkolwiek z podstawowych dostawców Spółki istnieje możliwość natychmiastowej dzierżawy łącz internetowych od innych dostępnych podmiotów. Ponadto Emitent w celu zmniejszenia ziszczenia ryzyka utrzymuje dobre relacje ze wszystkimi dostawcami, co zapewnia pozytywne rokowania długotrwałej współpracy z kontrahentami Spółki.

- **Ryzyko związane z konkurencją**

Rynek telekomunikacyjny w Polsce znajduje się w stabilnej i długotrwałej fazie wzrostu, jednak poszczególne segmenty, w których działa Emitent (dostęp do sieci Internet oraz transmisja danych) odznaczają się relatywnie wyższą dynamiką wzrostu, co związane jest z odrabianiem przez nasz kraj opóźnień w stosunku do państw Europy Zachodniej. Dotyczy to w szczególności powszechności stosowania szerokopasmowego Internetu, a także informatyzacji społeczeństwa, co odnosi się do ilości gospodarstw domowych posiadających dostęp sieci Internet. Jednocześnie w obszarze całego rynku telekomunikacyjnego wykształciło się wiele rozpoznawalnych podmiotów, wśród których znaczącymi są: dominujący operatorzy telekomunikacyjni (telekomy), operatorzy telewizji kablowych, a także inni dostawcy Internetu. Zamiarem Emitenta jest utrzymanie silnej pozycji

rynkowej na obszarze województwa dolnośląskiego, przy jednoczesnym zwiększaniu skali działalności. por. punkt 4.12.2 *Strategia rozwoju Emitenta* niniejszego Dokumentu Informacyjnego).

W związku z dużą liczbą podmiotów funkcjonujących w branży oraz możliwym spowolnieniem rozwoju całego rynku telekomunikacyjnego (wynikającej z dość zaawansowanego stadium rozwoju) istnieje ryzyko zaostreżenia rywalizacji między konkurentami mogącej zaszkodzić działalności Emitenta, co w ostateczności może wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Spółki i niemożność dalszego, dynamicznego rozwoju. Ponadto spotęgowanie konkurencji może w przyszłości wymusić konieczność podjęcia kroków w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu sprzedaży, poprzez np. obniżenie cen świadczonych usług. Działania tego typu mogą wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych osiąganych przez Spółkę i dalszych perspektyw rozwoju.

Spółka nie ma wpływu na poziom konkurencji w sektorze. Natomiast, w przypadku skutecznej implementacji przyjętej strategii rozwoju, Emitent przede wszystkim zwiększy skalę działalności, poprzez ekspansję terytorialną sieci telekomunikacyjnych kierowaną do obszarów tzw. białych lub szarych plam, a także osiągnięcie znaczącą przewagę technologiczną nad konkurencją i utrzyma internetowego silną pozycję konkurencyjną na obszarze Dolnego Śląska. Należy zwrócić uwagę, iż jedną z głównych zalet oferty usługowej Spółki jest komplementarność oferty (Internet, telefon oraz telewizja HD), jej atrakcyjność cenowa, zapewnienie kompleksowej obsługi i świadczenie wysokiej jakości usług elastycznie dostosowanych do potrzeb klienta. W następstwie czego strategia Spółki oraz cechy oferty usługowej minimalizują ryzyko konkurencji, pozwalając na zdobywanie korzystnej pozycji rynkowej i budowanie solidnych przewag konkurencyjnych na rynku telekomunikacyjnym.

- **Ryzyko związane z niespłacalnością należności od odbiorców**

Rynek telekomunikacyjny, będący obszarem działalności Emitenta charakteryzuje się stosunkowo wysokim ryzykiem niespłacalności należności od obsługiwanych odbiorców usług internetowych. W związku z powyższym Spółka jest narażona na ryzyko związane z problemami niewypłacalności obsługiwanych klientów. Zrealizowanie wspomnianego ryzyka mogłoby niekorzystanie wpłynąć na bieżącą płynność Spółki i równocześnie odbić się na jej wynikach finansowych, dlatego w celu zminimalizowania tego ryzyka, Emitent prowadzi stały monitoring terminowego spływu należności od odbiorców usług telekomunikacyjnych celem utrzymania bieżącej płynności finansowej oraz dokonuje windykacji, który jest przeprowadzany przez dwie wewnętrzne jednostki tj. dział windykacji dla klientów indywidualnych i dział windykacji dla klientów biznesowych.

- **Ryzyko osłabienia koniunktury w branży telekomunikacyjnej**

Działalność Emitenta w istotnym stopniu uzależniona jest od bieżącej i przyszłej koniunktury w branży telekomunikacyjnej, w szczególności w segmencie dostępu do Internetu oraz transmisji danych. Dane opublikowane przez Główny Urząd Statystyczny wskazują na spowolnienie tempa rozwoju tej branży w najbliższych latach. W przypadku silniejszego przebiegu okresu spowolnienia w branży telekomunikacyjnej, istnieje ryzyko, iż liczba nowych klientów chcących skorzystać z usług Emitenta ulegnie znaczącemu zmniejszeniu. W związku z powyższym, w przypadku zaistnienia powyższego scenariusza istnieje ryzyko, iż prognozowane wyniki finansowe oraz planowany przebieg rozwoju Emitenta będzie mocno utrudniony.

Powyższy czynnik ryzyka jest minimalizowany poprzez zwiększanie aktywności Emitenta, który realizując cele strategiczne, nastawione na wzrost ekspansji terytorialnej sieci telekomunikacyjnych oraz realizację planowych projektów, kładzie nacisk na rozszerzenie oferty usługowej i zwiększenie grupy docelowej odbiorców Spółki.

- **Ryzyko związane z najmem powierzchni biurowych**

Spółka nie posiada lokali własnych. Lokalizacja, w której umiejscowiona jest siedziba Spółki, użytkowana jest na podstawie zawartej umowy najmu. Istnieje ryzyko zerwania lub nieodnowienia umowy bądź odnowienia umowy na zasadach znacznie odbiegających od zasad obecnych, co może wymusić konieczność zmiany lokalizacji i zawarcia umowy najmu z innym podmiotem, a także może wpłynąć na wzrost kosztów najmu.



Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółki, dotychczasowa współpraca z wynajmującymi układała się bardzo dobrze. Nie można jednak wykluczyć ziszczenia się przedmiotowego ryzyka w przyszłości.

- **Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa**

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy członków Zarządu oraz strategicznej kadry kierowniczej. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata którekolwiek z pracowników o istotnym wpływie na działalność Spółki nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na działalność, strategię, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki. Wraz z odejściem któregośkolwiek członka Zarządu lub strategicznej kadry kierowniczej Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej.

Spółka stara się minimalizować wskazany czynnik ryzyka poprzez kreowanie satysfakcjonujących systemów płacowych, adekwatnych do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji pracowników. Ryzyko to minimalizowane jest także przez fakt, iż obaj członkowie Zarządu, czyli pan Tymoteusz Biłyk oraz Paweł Paluchowski posiadają istotne pakiety akcji Spółki. Ponadto członkowie Zarządu Spółki deklarują chęć dalszego zaangażowania w rozwój spółki Korbank S.A.

- **Ryzyko związane z oznaczeniem spółki akcyjnej firmą „Korbank”**

Emitent posługuje się nazwą (firmą) „Korbank” nieprzerwanie od 2000 r., początkowo jako Korbank sp. z o.o., a następnie od 9 listopada 2010 r. jako Korbank S.A. W kontekście art. 3 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997r. Prawo bankowe (Dz.U. z 2002r., nr 72, poz. 665 z późn. zm.) oraz art. 3 ust. 1 i 2 ustawy z dnia 16 kwietnia 1993 r. o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji (Dz. U. z 2003 Nr 153, poz. 1503) może zachodzić podejrzenie o nieuprawnione posługiwanie się wyrazem „bank” w nazwie Spółki. Emitent zwraca uwagę, iż w firmie „Korbank” spółka akcyjna wyraz „bank” występuje wyłącznie jako człon wyrazu „korbank”, a nie samodzielnie, natomiast w nazwach instytucji finansowych prowadzących działalność bankową wyraz „bank” występuje samodzielnie jako oddzielny wyraz, najczęściej pisany dużą literą. Ponadto, co najistotniejsze przedmiot działalności gospodarczej „Korbank” tak spółki z o.o., jak i spółki akcyjnej wpisany do jawnego rejestru przedsiębiorców KRS, nie obejmuje czynności bankowych, ani żadnych czynności polegających na świadczeniu usług finansowych. Od chwili powstania w 2000r. wiodącą działalnością „Korbank” sp. z o.o. (obecnie akcyjnej) jest świadczenie usług w zakresie dostarczania Internetu, rozszerzaną w miarę rozwoju spółki o świadczenie usług w zakresie telewizji i telefonii abonentom prywatnym i przedsiębiorcom. Co więcej, Emitent dysponuje stosowną opinią prawną potwierdzającą powyższe oraz stanowiącą nienaruszalność art. 3 ustawy prawo bankowe.

- **Ryzyko kursu walutowego**

W ramach prowadzonej działalności Spółka korzysta z finansowania zewnętrznego w formie kredytów oraz leasingu. Spółka korzysta z leasingu operacyjnego rozliczanego w walucie obcej (CHF), w związku z czym jest narażona na występowanie ryzyka kursu walutowego. Ewentualny wzrost/spadek kursu waluty (CHF) może mieć negatywny/pozytywny wpływ na wielkość zobowiązań wynikających z umów leasingowych, co w dalszej kolejności może wpłynąć na osiągane wyniki w przyszłości.

Ze względu na obecną skalę zobowiązań wynikających z umów leasingowych rozliczanych w walucie obcej Spółka nie zabezpiecza się przed ryzykiem kursowym, a jedynie w celu uniknięcia niekorzystnego wpływu kursów walutowych na osiągane wyniki, prowadzi stały monitoring wielkości zobowiązań leasingowych narażonych na ryzyko kursu walutowego.

- **Ryzyko stóp procentowych**

W celu finansowania bieżącej działalności i planów rozwojowych Emitent posługuje się kapitałem zewnętrznym pozyskanym od banków i firm leasingowych. W zawartych umowach oprocentowanie kapitału zewnętrznego ustalone jest według zmiennej stopy procentowej (np. WIBOR 1M, WIBOR 3M), powiększonej o marżę

instytucji finansującej. Ponadto, nie można wykluczyć, iż, w celu zintensyfikowania rozwoju Spółki oraz częściowego finansowania strategii rozwoju, Spółka w przyszłości zaciągnie nowe zobowiązania.

Istnieje ryzyko, iż znaczący wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost kosztów finansowych Spółki związanych ze spłatą zaciągniętych zobowiązań.

- **Ryzyko związane ze zmianami prawa telekomunikacyjnego**

Obszar decyzyjny Emitenta, ze względu na specyfikę prowadzonej działalności wyznacza prawo telekomunikacyjne, które w przypadku Polski poddawane jest stosunkowo częstym zmianom. Zmienność zapisów aktów prawnych odnoszących się do rynku telekomunikacyjnego wynika w dużej mierze z szybkiego rozwoju technologii informacyjnych, a w przypadku naszego kraju także konieczności dostosowania odpowiednich uregulowań do prawodawstwa Unii Europejskiej. Ewentualnym ryzykiem jakie może pojawić się w przyszłości jest ograniczenie możliwości wykonywania niektórych usług przez Emitenta lub koniecznością poniesienia nakładów związanych z dostosowaniem się do nowych rozwiązań.

W celu zminimalizowania wspomnianego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje planowane zmiany prawa telekomunikacyjnego i z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowuje strategię rozwoju Emitenta do takich zmian.

- **Ryzyko związane z regulacjami prawnymi**

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółki potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje m.in. w zakresie prawa handlowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. Ponadto wiele modyfikacji przepisów prawa wynika z dostosowywania prawa krajowego do norm prawa Unii Europejskiej. W związku z powyższym niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości w zakresie interpretacji dokonywanych zmian. Błędna interpretacja przepisów prawa może skutkować nałożeniem na Emitenta kar lub sankcji administracyjnych bądź finansowych.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka na bieżąco przeprowadza audyty wewnętrzne, skierowane na badanie zgodności stosowanych aktualnie przepisów przez Spółkę z bieżącymi regulacjami prawnymi.

- **Ryzyko związane z opodatkowaniem (regulacje podatkowe) i interpretacją przepisów podatkowych**

Polski system podatkowy charakteryzuje się niejednoznacznością zapisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuację odmiennej ich interpretacji przez Spółkę i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji, urząd skarbowy może nałożyć na Emitenta karę finansową, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Obecnie Spółka nie korzysta ze zwolnień podatkowych, a na sprzedawane usługi dostępu do Internetu nałożona jest stawka podatku VAT w wysokości 23%, z kolei na usługi dostępu do telewizji stawka podatku VAT wynosi 8%. Poza tym Emitent ponosi koszty z tytułu podatku dochodowego, którego stawka wynosi 19%. Ryzyko związane z opodatkowaniem może wynikać ze zmian w wysokościach stawek podatkowych, istotnych z punktu widzenia Emitenta, jednakże wpływ tych zmian na przyszłą kondycję Spółki należy uznać za niewielki, jako że prawdopodobieństwo skokowych zmian w regulacjach podatkowych jest znikome.

- **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Rozwój Emitenta jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Emitent oferuje swoje usługi i będącej jednocześnie rejonem aktywności gospodarczej klientów Emitenta. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Emitenta, można zaliczyć: tempo wzrostu PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez

obniżenie popytu na usługi Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

1.2 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

- **Ryzyko związane z prawami do akcji (PDA)**

PDA to papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu akcji nowej emisji spółki publicznej, powstające z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców.

W przypadku niedojścia do skutku emisji akcji serii D posiadacz PDA otrzyma tylko zwrot środków w wysokości iloczynu ceny emisyjnej (tj. 1,70 zł) oraz ilości nabytych praw do akcji. Inwestorzy, którzy kupili PDA Emitenta po wyższej cenie niż cena emisyjna narażeni będą na stratę w wysokości różnicy ceny zapłaconej na rynku wtórnym za PDA a kwotą, o której mowa powyżej. Termin ewentualnej wypłaty określi Zarząd w drodze uchwały.

- **Ryzyko opóźnienia rozpoczęcia notowań akcji**

Notowanie akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect rozpocznie się po wpisaniu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego poprzez emisję akcji serii C i D oraz po uzyskaniu stosownych zgód Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Spółka nie może zagwarantować lub precyzyjnie określić terminów rozpoczęcia notowań akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu. Emitent zapewnia, że dołoży wszelkich starań, aby wszelkie wymagane wnioski były formalnie poprawne oraz były składane niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności umożliwiających ich złożenie. Ewentualne przedłużenie się okresu rejestracji akcji serii C i/lub D przez sąd rejestrowy skutkować będzie opóźnieniem rozpoczęcia notowań akcji serii B, C i D Spółki w stosunku do terminu rozpoczęcia notowań zakładanego przez Emitenta. Do dnia rozpoczęcia notowań akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu notowane będą PDA serii D.

- **Ryzyko związane z niezarejestrowaniem przez sąd emisji akcji serii C i/lub D Emitenta**

Pomimo zawarcia umów objęcia akcji i opłacenia przez subskrybentów wszystkich objętych akcji, emisja akcji serii C i D może nie dojść do skutku w przypadku, gdy:

- Zarząd Emitenta nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru w ciągu sześciu miesięcy od dnia podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii C i D;
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego poprzez emisję akcji serii C i D.

W przypadku nie dojścia emisji akcji serii C i/lub D do skutku, inwestorom zostaną zwrócone wpłaty dokonane na akcje serii C i/lub D. Zarząd Emitenta jest przygotowany do zgłoszenia podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego poprzez emisję akcji serii C i D we właściwym terminie, a ryzyko odmowy zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego poprzez emisję akcji serii C i D ma w ocenie Zarządu Emitenta charakter wyłącznie teoretyczny.

- **Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji**

Akcje Emitenta nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym lub w Alternatywnym Systemie Obrotu (NewConnect). Nie ma więc pewności, że instrumenty finansowe Emitenta będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich wprowadzeniu do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect, który jest rynkiem utworzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dn. 30 sierpnia 2007 r. Istnieje ryzyko, że obrót akcjami na tym rynku będzie się charakteryzował niską płynnością. Tym samym mogą

występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości sprzedaży akcji. Ponadto, na ograniczenie płynności akcji Spółki wpływ mają przedstawione w punkcie 4.21.3 umowy czasowego wyłączenia zbywalności akcji typu „lock-up”.

- **Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami**

Zgodnie z § 11 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

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

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Zgodnie z § 16 ust. 1 Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót notowaniami instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążyących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności:

- obowiązek przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w systemie (§ 14 Regulaminu ASO),
- obowiązek niezwłocznego informowania Organizatora ASO o planach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych (§ 15 Regulaminu ASO),
- obowiązek niezwłocznego sporządzenia i przekazania na żądanie Organizatora ASO kopii dokumentów oraz do udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym jego instrumentów finansowych, jak również dotyczącym działalności emitenta, jego organów lub ich członków (§ 15a Regulaminu ASO),
- obowiązki informacyjne (§ 17 Regulaminu ASO),

W momencie nie wykonania powyższych obowiązków Organizator ASO może:

- a) upomnieć Emitenta, a informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej,
- b) zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie,
- c) wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie (patrz. Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect).

Jeżeli informacje przekazane przez Emitenta mogą mieć istotny wpływ na notowanie jego instrumentów finansowych w alternatywnym systemie, ich przekazanie może stanowić podstawę czasowego zawieszenia przez Organizatora ASO tymi instrumentami w alternatywnym systemie. Ponadto przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 2-3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

- a) W przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwa obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni,
- b) w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

- **Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect**

Zgodnie z § 12 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

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

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w Alternatywnym Systemie:

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

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 16 ust. 1 pkt 3 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może wykluczyć z obrotu instrumenty finansowe emitenta, jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne, przedstawione szerzej w pkt. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami.

Ponadto zgodnie z art. 78 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót danym instrumentem finansowym zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe. Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

- **Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa**

Emitent będąc notowanym na rynku NewConnect jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W związku z tym Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Emitenta kary administracyjne za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej, Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Wspomniane sankcje wynikają z art. 96 i 97 Ustawy o ofercie publicznej oraz z art. 176 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Ponadto nałożenie kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

1.3 Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe

- **Ryzyko związane z wpływem większościowego akcjonariusza na Spółkę**

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, pan Tymoteusz Biłyk, pełniący funkcję Prezesa Zarządu, oraz pan Paweł Paluchowski, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta, posiadają łącznie 4 200 000 akcji Emitenta uprawniających do 100% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz do wykonania 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W przypadku zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd rejestrowy w drodze emisji akcji serii C udział akcjonariuszy większościowych zmniejszy się do 94,67% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz do 96,82% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Ponadto w przypadku zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd rejestrowy w drodze emisji akcji serii D udział większościowych akcjonariuszy zmniejszy się do 85,08% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz do 90,72% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu. W związku z powyższym oraz w nawiązaniu do powiązań wskazanych w punkcie 4.11 niniejszego Dokumentu Informacyjnego, wpływ większościowych akcjonariuszy na działalność Emitenta jest więc znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy, w szczególności w związku z art. 415 oraz art. 416 KSH i rodzi to ryzyko, że pozostali akcjonariusze nie będą w stanie wpływać na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki.

- **Ryzyko związane z powiązaniami rodzinnymi**

Pomiędzy osobami wchodzącymi w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej występują powiązania rodzinne oraz organizacyjne lub majątkowe wskazane w punkcie 4.11 niniejszego Dokumentu Informacyjnego. Z uwagi na bliskie relacje wskazanych osób domniemywa się, iż osoby te mogą działać w porozumieniu. W związku z powyższym oraz z racji pełnionych przez wskazane w punkcie 4.11 osoby funkcji w Spółce istnieje ryzyko, iż akcjonariusze, nabywający instrumenty finansowe Emitenta, nie będą w stanie wpływać na realizowaną przez Spółkę politykę rozwoju.

- **Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji i pozyskiwaniem środków finansowych**

Emitent zakłada, że środki pozyskane w drodze emisji akcji serii C i D umożliwią mu realizację przyjętej na lata 2010-2012 strategii rozwoju, uwzględniającej utrzymanie silnej pozycji rynkowej na obszarze województwa dolnośląskiego, przy jednoczesnym zwiększaniu skali działalności. Istnieje jednak ryzyko, że w wyniku wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności Spółka będzie musiała przeprowadzić dodatkową emisję lub szukać innych źródeł finansowania w celu realizacji zamierzonych celów. Ponadto zgodnie z § 3 ust. 6 statutu Spółki, Zarząd Spółki jest upoważniony do podwyższania w okresie trzech lat do dnia 31 sierpnia 2013 r. kapitału zakładowego o kwotę nie większa niż 315 000,00 zł do wysokości łącznej nie większej niż 735 000,00 zł w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela obejmowanych za wkłady pieniężne, w ramach jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego. W wyniku powyższego upoważnienia decyzja o kolejnej emisji leży w gestii Zarządu Spółki, która nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Wprowadzenie do Statutu Spółki zapisów o kapitale docelowym ma na celu umożliwienie Zarządowi sprawną możliwość pozyskania finansowania, w przypadku wykorzystania przez Emitenta dotychczas posiadanych kapitałów finansowych, przez co ograniczeniu ulegnie ryzyko spowolnienia tempa rozwoju Emitenta.



2 Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym

2.1 Emitent

Tabela 6 Dane Emitenta

Firma:	Korbank S.A.
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Nabycińska 19, 53-677 Wrocław
Telefon:	+48 (71) 723 43 23
Faks:	+48 (71) 723 43 29
Adres poczty elektronicznej:	info@korbank.pl
Adres strony internetowej:	www.korbank.pl

Źródło: Emitent

Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta:

Tymoteusz Biłyk – Prezes Zarządu,
Paweł Paluchowski – Wiceprezes Zarządu.

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

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta:

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



Prezes Zarządu Wiceprezes Zarządu



2.2 Autoryzowany Doradca

Tabela 7 Dane o Autoryzowanym Doradcy

Firma:	Salwix sp. z o.o.
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Nowopolska 13/26, 91-716 Łódź
Telefon:	+ 48 (42) 632-30-03
Faks:	+ 48 (42) 632-30-05
Adres poczty elektronicznej:	p.wieczorek@salwix.pl
Adres strony internetowej:	www.salwix.pl

Źródło: Autoryzowany Doradca

Osoba fizyczna działająca w imieniu Autoryzowanego Doradcy:

Piotr Wieczorek – Prezes Zarządu.

Oświadczenie osoby działającej w imieniu Autoryzowanego Doradcy:

Oświadczam, że Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.).

Według mojej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi mi przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym.

W Dokumencie Informacyjnym nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie danymi instrumentami.

PIOTR WIECZOREK
PREZES ZARZĄDU
Prezes Zarządu

SALWIX Sp. z o.o.
91-716 Łódź, ul. Nowopolska 13/26
NIP 725-18-60-382 REG. 473172111
tel. 0-508 258 332

2.3 Doradca Transakcyjny

Tabela 8 Dane o Doradcy Transakcyjnym

Firma:	Certus Capital sp. z o.o.
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Krupnicza 13, 50-075 Wrocław
Telefon:	+ 48 (71) 78 09 280
Faks:	+ 48 (71) 78 09 280
Adres poczty elektronicznej:	info@certuscapital.pl
Adres strony internetowej:	www.certuscapital.pl

Źródło: Doradca Transakcyjny

W imieniu Doradcy Transakcyjnego działają:

Tomasz Maślanka – Prezes Zarządu,

Tomasz Puźniak - Wiceprezes Zarządu.

Certus Capital sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu na podstawie informacji i danych udzielonych przez Emitenta uczestniczyła w przygotowaniu treści Dokumentu Informacyjnego i jest odpowiedzialny za sporządzenie rozdziału 1 „Czynniki ryzyka”, rozdziału 3 „Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu” oraz rozdziału 4 „Dane o Emitencie”.

Oświadczenie Doradcy Transakcyjnego

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


Prezes Zarządu


Wiceprezes Zarządu

3 Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu

3.1 Rodzaj, liczba oraz łączna wartość instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych

Rodzaje instrumentów finansowych Emitenta wprowadzane do obrotu w systemie Alternatywnego Systemu Obrotu „NewConnect”:

- 1 200 000 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- 236 620 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- 500 000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- 500 000 praw do akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego łączna wartość nominalna akcji serii B wynosi 120 000,00 zł. W przypadku zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C i D, łączna wartość nominalna akcji serii B, C i D wyniesie 193 662,00 zł.

W związku z wykonaniem uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 listopada 2010 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nie więcej niż 236 620 (dwieście trzydzieści sześć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, wyemitowano 236 620 (dwieście trzydzieści sześć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji serii C. Akcje serii C wyemitowane zostały w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. w trybie subskrypcji prywatnej.

Cena emisyjna akcji serii C została ustalona na poziomie 0,85 zł (słownie: osiemdziesiąt pięć groszy) za jedną akcję.

Subskrypcja prywatna trwała od 8 grudnia 2010 r. do 22 grudnia 2010 r.

W wyniku zawarcia umów objęcia akcji, objętych zostało 236 620 (słownie: dwieście trzydzieści sześć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji serii C. Akcje zostały objęte przez 2 osoby fizyczne i 1 osobę prawną.

W związku z wykonaniem uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 listopada 2010 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nie więcej niż 500 000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, wyemitowano 500 000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji serii D. Akcje serii D wyemitowane zostały w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. w trybie subskrypcji prywatnej.

Cena emisyjna akcji serii D została ustalona na poziomie 1,70 zł (słownie: jeden złoty siedemdziesiąt groszy) za jedną akcję.

Subskrypcja prywatna trwała od 8 grudnia 2010 r. do 22 grudnia 2010 r.

W wyniku zawarcia umów objęcia akcji, objętych zostało 500 000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji serii D. Akcje zostały objęte przez 22 osoby fizyczne i 5 osób prawnych (w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, w wyniku realizacji obowiązku, o którym mowa w §7 ust. 4 Regulaminu ASO).

Łączne szacunkowe koszty oferty wyniosły 98 000,00 zł, z czego koszty usług doradczych w zakresie przygotowania dokumentacji i analiz wyniosły 28 000,00 zł, koszty przygotowania oferty 35 000,00 zł, a koszty sporządzenia Dokumentu Informacyjnego 35 000,00 zł. W ramach refinansowania powyższych kosztów oferty w wysokości 50% Spółka pozyskała dofinansowanie w kwocie 49 000,00 zł ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach działania 3.3 „Tworzenie systemu ułatwiającego inwestowanie w MSP”, Poddziałanie 3.3.2 „Wsparcie dla MSP” Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Spółka jest w trakcie przygotowywania wniosku o płatność końcową w celu refinansowania poniesionych kosztów. Wypłata przyznanej dotacji powinna nastąpić najpóźniej do dnia 31 marca 2011 r.

- **Uprzywilejowanie akcji Emitenta**

Akcje Emitenta serii B, C i D nie są akcjami uprzywilejowanymi w rozumieniu art. 351 do art. 353 KSH.

Jednakże należy wskazać, iż akcje imienne serii A Emitenta są uprzywilejowane w ten sposób, iż każda akcja serii A daje prawo do wykonania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

- **Statutowe ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta**

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących obrotu akcjami Emitenta.

- **Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów**

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji, a także obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych (art. 16 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- 2) przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- 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.

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

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, 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;
- 3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wiarytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
 - 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
 - 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

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

Prezes UOKiK może również w drodze decyzji nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązek 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 nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

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

Prezes UOKiK może uchylić opisane wyżej decyzje, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają określonych w decyzji warunków. Jednak jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

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

Z powodu niedochowania obowiązków, wynikających z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10%

przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, dokonał koncentracji bez uzyskania zgody.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości, stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane, a także jeśli nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa UOKiK na podstawie art. 19 ust. 3 bądź udzielił informacji nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości, stanowiącej równowartość do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes UOKiK 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 nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale.

Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych, zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

- **Ograniczenia wynikające z Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw**

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami, wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji).

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

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

- a) zawarciu umowy,
- b) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- c) przejęciu większościowego udziału.

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

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji. Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

- a) gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw, uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 5 miliardów euro, oraz
- b) gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 milionów euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę, w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy;

- a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 miliarda euro,
- b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro,
- c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 milionów euro, oraz
- d) łączny obrót, przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

- **Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi**

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, która wraz z Ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym i Ustawą o ofercie publicznej zastąpiły poprzednio obowiązujące przepisy prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi. Na podstawie art. 154 ust. 1, art. 156 ust.4 pkt 3, art. 159 oraz 161a ust. 1 w związku z art. 39 ust. 4 pkt. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zapisy wskazane poniżej odnoszą się zarówno do instrumentów dopuszczonych do obrotu jak i będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz do instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu lub będących przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie.

Zgodnie z art. 154 ust. 1 Informacją poufną w rozumieniu ustawy jest - określona w sposób precyzyjny - informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

1. jest określona w sposób precyzyjny, wtedy gdy wskazuje na okoliczności lub zdarzenia, które wystąpiły lub których wystąpienia można zasadnie oczekiwać, a jej charakter w wystarczającym stopniu umożliwia dokonanie oceny potencjalnego wpływu tych okoliczności lub zdarzeń na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych;
2. mogłaby po przekazaniu do publicznej wiadomości w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, wtedy gdy mogłaby ona zostać wykorzystana przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez racjonalnie działającego inwestora;
3. w odniesieniu do osób zajmujących się wykonywaniem dyspozycji dotyczących instrumentów finansowych, ma charakter informacji poufnej, również wtedy gdy została przekazana tej osobie przez inwestora lub inną osobę mającą wiedzę o takich dyspozycjach, i dotyczy składanych przez inwestora dyspozycji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przy spełnieniu przesłanek określonych w pkt 1 i 2.

Zgodnie z art. 156 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi 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, posiadające informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa lub posiadające informację poufną pozyskaną w inny sposób, a przy dołożeniu należytej

staranności mogły się dowiedzieć, że jest to informacja poufna –nie mogą wykorzystywać ani ujawniać takiej informacji, a także udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja. Ponadto w odniesieniu do osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej, które uzyskały informację poufną w związku z art. 156 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, powyższy zakaz dotyczy także osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej.

Wykorzystywaniem informacji poufnej jest zgodnie z art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te są wprowadzone m.in. do alternatywnego systemu obrotu.

Z kolei zgodnie z art. 156 ust. 5 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi ujawnianiem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej:

- 1) jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych, o których mowa w art. 156 ust. 4 pkt.1,
- 2) jednego lub kilku instrumentów finansowych wskazanych w art. 156 ust. 4 pkt 1,
- 3) nabywania albo zbywania instrumentów finansowych wskazanych w art. 156 ust. 4.

W związku z art. 159 oraz art. 161a ust. 1 członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych w czasie obowiązywania okresu zamkniętego. Osoby wskazane powyżej ponadto nie mogą dokonywać na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Jednocześnie zakaz ten odnosi się do działania powyższych osób jako organów osób prawnych, a w szczególności do podejmowania czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez daną osobę prawną, na rachunek własny bądź osoby trzeciej, akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Powyższych ograniczeń nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- 1) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba wskazana powyżej zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne,
- 2) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego,
- 3) w wyniku złożenia przez osobę wskazaną powyżej zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej,
- 4) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę wskazaną powyżej, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej,
- 5) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza Emitenta prawa poboru,

- 6) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów Emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania KNF informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku a także instrumentów wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu.

Na podstawie art. 175 ust. 1 Ustawy o obrocie na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek wynikający z art. 160 ust. 1 tej ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100 tys. złotych. Jeżeli jednak osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza jej ingerencję w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji kara, o której mowa powyżej nie zostanie nałożona.

• **Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej**

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

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15 %, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,

- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33\frac{1}{3}\%$, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33\frac{1}{3}\%$, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

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

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, zawiera informacje o:

- a) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- b) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- c) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- d) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału – w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10 % ogólnej liczby głosów;
- e) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- f) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w pkt 2 i 3 powyżej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju. Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązki określone w art. 69 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.

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

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

- 1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- 2) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;

- 3) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
 - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zlecniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- 4) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- 5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- 6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w pkt 5 oraz 6, obowiązki określone w tym rozdziale mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

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

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych we wskazanych powyżej zapisach wlicza się:

- liczbę głosów posiadanych przez podmioty zależne – po stronie podmiotu dominującego;
- liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem – po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z pkt 4,
- liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

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

Na podstawie art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69.

W przypadku naruszenia zakazu, o którym mowa powyżej prawo głosu wykonane z akcji spółki publicznej nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku, o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871).

Z instrumentami będącymi przedmiotem wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu nie wiążą się żadne inne, niż wskazane powyżej, ograniczenia w obrocie instrumentami finansowymi Emitenta.

3.2 Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych

3.2.1 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji, na mocy art. 430-432 KSH jest Walne Zgromadzenie Spółki.

3.2.2 Data i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych, z przytoczeniem jej treści

- **Akcje serii B**

Akcje serii B powstały na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Korbank sp. z o.o. z dnia 26 października 2010 r. w sprawie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną (Repertorium A nr 5185/2010), podjętej w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przy ul. Marszałka Józefa Piłsudskiego nr 49/57 przed notariuszem Iwoną Mańczak, na mocy której Korbank sp. z o.o., decyzją właściwego sądu rejonowego, została przekształcona w spółkę Korbank S.A. Treść przedmiotowej uchwały została przytoczona poniżej:

Uchwała nr 1

Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników „Korbank” spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Nabycińskiej 19 wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000136417 w sprawie przekształcenia „Korbank” spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę „Korbank” Spółka Akcyjna, warunków przekształcenia oraz wyrażenia zgody na brzmienie statutu „Korbank” Spółka Akcyjna oraz w sprawie wyboru członków zarządu i Rady Nadzorczej zawiązanej Spółki.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „Korbank” spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, działając na podstawie art. 551 § 1 i art. 563 kodeksu spółek handlowych, uchwala, co następuje:

§ 1

„Korbank” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, zwana dalej „Spółką”, przekształca się w spółkę akcyjną, której firma otrzymuje następujące brzmienie: „Korbank” Spółka Akcyjna.

§ 2

Przekształcenie Spółki następuje zgodnie z planem przekształcenia sporządzonym w dniu 01.08.2010r., o którym wspólnicy Spółki zostali dwukrotnie zawiadomieni w dniu 16.09.2010 r. oraz w dniu 04.10.2010r. pozytywnie zaopiniowanym w dniu 08.09.2010r. przez biegłego rewidenta wyznaczonego przez Sąd Rejestrowy Spółki.

§ 3

1. Kapitał zakładowy Spółki przekształcanej wynosić będzie 420.000 (czterysta dwadzieścia tysięcy) złotych i dzielić się będzie na 4.200.000 (cztery miliony dwieście tysięcy) akcji, o nominalnej wartości 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:
 - 1) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 003.000.000,
 - 2) 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 001.200.000.
2. Akcje imienne serii A są uprzywilejowane w ten sposób, iż na każdą z nich przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.
3. Akcje imienne serii A oraz akcje zwykłe na okaziciela serii B zostaną przeznaczone dla wspólników przekształcanej spółki.

§ 4

Wspólnicy Spółki przekształcanej uczestniczący w przekształceniu stają się z dniem przekształcenia akcjonariuszami Spółki przekształcanej. Jeżeli wszyscy wspólnicy Spółki przekształcanej stają się z dniem przekształcenia akcjonariuszami Spółki przekształcanej, to każdy 1 (jeden) udział Spółki przekształcanej stanie się 6.000 (sześć tysięcy) akcjami Spółki przekształcanej. Wysokość kwoty przeznaczonej na wypłaty dla wspólników nie uczestniczących w Spółce przekształcanej, nie może przekraczać 10% wartości bilansowej majątku Spółki, tj. kwoty 379.252,33 zł. (trzysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt dwa złote i trzydzieści trzy grosze).

W przypadku złożenia oświadczenia o uczestnictwie w Spółce przekształcanej, tj. „Korbank” Spółce Akcyjnej przez wszystkich Wspólników Spółki przekształcanej Tymoteusz Biłyk posiadający 95% udziałów w Spółce przekształcanej obejmie w Spółce przekształcanej 3.000.000 akcji serii A uprzywilejowanych co do głosu o numerach od 000.000.001 do 003.000.000 oraz 990.000 akcji serii B zwykłych na okaziciela o numerach od 000.000.001 do 000.990.000, a Paweł Paluchowski posiadający 5% udziałów w Spółce przekształcanej obejmie 210.000 akcji serii B zwykłych na okaziciela o numerach od 000.990.001 do 001.200.000.

§ 5

Jeżeli akcjonariusz Tymoteusz Biłyk będzie posiadać nie mniej niż 1.000.000 (jeden milion) akcji Spółki, będzie powoływać i odwoływać Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Powołanie i odwołanie Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej następuje przez pisemne oświadczenie Tymoteusza Biłyka złożone Spółce i jest skuteczne z dniem doręczenia oświadczenia Spółce, chyba że z treści oświadczenia wynika późniejszy termin powołania lub odwołania Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Oświadczenie o odwołaniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej jest skuteczne tylko w przypadku, gdy Tymoteusz Biłyk jednocześnie powołuje nowego Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Walne Zgromadzenie nie posiada prawa odwołania Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej powołanego przez Tymoteusza Biłyka.

§ 6

Akcjonariusze Spółki nabywają roszczenie o wydanie dokumentu akcji w terminie miesiąca od dnia przekształcenia. Zarząd Spółki przekształconej zobowiązany jest wydać dokumenty akcji w terminie tygodnia od dnia zgłoszenia roszczenia przez akcjonariusza.

§ 7

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki wyraża zgodę na plan przekształcenia z dnia 1 sierpnia 2010r.

§ 8

Podstawą przekształcenia jest sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone na dzień 31 lipca 2010 roku. W związku z przekształceniem Spółki Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki przekształconej wyraża zgodę na brzmienie Statutu Spółki przekształconej, stanowiące załącznik do planu przekształcenia.

§ 9

Na Członków Zarządu Spółki przekształconej powołani zostają:

1. Tymoteusz Biłyk - Prezes Zarządu,
2. Paweł Paluchowski - Wiceprezes Zarządu,
3. Janusz Pilarski - Członek Zarządu.

§ 10

Na Członków Rady Nadzorczej Spółki przekształconej powołani zostają:

1. Beata Łabudzińska - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Krzysztof Kiernicki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
3. Danuta Kiernicka-Biłyk - Członek Rady Nadzorczej,
4. Andrzej Śniady - Członek Rady Nadzorczej,
5. Elżbieta Koprowska - Członek Rady Nadzorczej.

Rejestracja akcji serii B miała miejsce w dniu 9 listopada 2010 r., w związku z zarejestrowaniem przekształcenia formy prawnej Spółki.

- **Akcje serii C**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29 listopada 2010 r. podjęło uchwałę nr 5 będącą podstawą prawną emisji akcji serii C (Repertorium A nr 5639 /2010), podjętej w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przy ul. Marszałka Józefa Piłsudskiego nr 49/57 przed notariuszem Iwoną Małczak. Treść niniejszej uchwały została przedstawiona poniżej:

Uchwała nr 5

**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki działającej pod firmą: KORBANK S.A.**

z siedzibą we Wrocławiu

z dnia 29 listopada 2010 roku

**w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C
z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru i zmiany Statutu Spółki**

§ 1.



Na podstawie art. 431 § 1, § 2 pkt 1 i § 7, art. 432 i art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 3 ust. 5 Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki KORBANK S.A. z siedzibą we Wrocławiu uchwala, co następuje:

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 23.662,00 zł (dwadzieścia trzy tysiące sześćset sześćdziesiąt dwa złote), poprzez emisję nie więcej niż 236.620 (dwieście trzydzieści sześć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji serii C o kolejnych numerach od 000.000.001 do 000.236.620, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
2. Akcje nowej emisji będą akcjami zwykłymi na okaziciela.
3. Akcje serii C zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
4. Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie poczynsz od wypłaty z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2010, tj. od dnia 1 stycznia 2010 r.
5. Akcje serii C zostaną objęte zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych w drodze subskrypcji prywatnej.
6. Cena emisyjna akcji serii C wynosi 0,85 zł (osiemdziesiąt pięć groszy) za jedną akcję.
7. Upoważnia się Zarząd Spółki KORBANK S.A. do podjęcia działań niezbędnych do wykonania niniejszej uchwały, w szczególności do:
 - a) wyboru osób, którym zostaną zaoferowane akcje,
 - b) zawarcia umów o objęcie akcji serii C.
8. Umowy objęcia akcji zostaną zawarte nie później niż do dnia 31 stycznia 2011 r.
9. Akcje serii C nie będą miały formy dokumentów i będą podlegały dematerializacji zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., nr 183, poz. 1538, z późn. zm.).
10. Podwyższenie kapitału zakładowego zostanie dokonane w granicach określonych w ust. 1 Uchwały, w wysokości odpowiadającej liczbie akcji objętych w drodze subskrypcji prywatnej (art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych). Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki KORBANK S.A. do złożenia przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru sądowego, oświadczenia w trybie art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, o wysokości objętego kapitału zakładowego Spółki KORBANK S.A.

§ 2.

Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki KORBANK S.A., sporządzoną w dniu 29 listopada 2010 r. zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, uzasadniającą wyłączenie prawa poboru, Walne Zgromadzenie wyłącza w całości prawo poboru akcji serii C przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki KORBANK S.A.

§ 3.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki zmienia się Statut w ten sposób, że § 3 ust. 2 w dotychczasowym brzmieniu:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 420.000,00 (czteryście dwadzieścia tysięcy) złotych i dzieli się na 4.200.000 (cztery miliony dwieście tysięcy) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

- 1) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 003.000.000,
- 2) 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 001.200.000.



otrzymuje następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 443.662,00 (czterysta czterdzieści trzy tysiące sześćset sześćdziesiąt dwa) złote i dzieli się na nie więcej niż 4.436.620 (cztery miliony czterysta trzydzieści sześć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

- 1) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 003.000.000,
- 2) 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 001.200.000,
- 3) nie więcej niż 236.620 (dwieście trzydzieści sześć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 000.236.620.”

§ 4.

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent złożył wniosek o rejestrację akcji serii C jednak podwyższenie kapitału zakładowego nie zostało jeszcze zarejestrowane przez Sąd.

- **Akcje serii D**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29 listopada 2010 r. podjęło uchwałę nr 6 będącą podstawą prawną emisji akcji serii C (Repertorium A nr 5639 /2010), podjętej w Kancelarii Notarialnej w we Wrocławiu przy ul. Marszałka Józefa Piłsudskiego nr 49/57 przed notariuszem Iwoną Małczak. Treść niniejszej uchwały została przedstawiona poniżej:

Uchwała nr 6

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Spółki działającej pod firmą: KORBANK S.A.

z siedzibą we Wrocławiu

z dnia 29 listopada 2010 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D

z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru i zmiany Statutu Spółki

§ 1.

Na podstawie art. 431 § 1, § 2 pkt 1 i § 7, art. 432 i art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 3 ust. 5 Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki KORBANK S.A. z siedzibą we Wrocławiu uchwała, co następuje:

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych), poprzez emisję nie więcej niż 500.000 (pięćset tysięcy) akcji serii D o kolejnych numerach od 000.000.001 do 000.500.000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
2. Akcje nowej emisji będą akcjami zwykłymi na okaziciela.
3. Akcje serii D zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
4. Akcje serii D będą uczestniczyć w dywidendzie poczynszy od wypłaty z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2010, tj. od dnia 1 stycznia 2010 r.
5. Akcje serii D zostaną objęte zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych w drodze subskrypcji prywatnej.

6. *Cena emisyjna akcji serii D wynosi 1,70 zł (jeden złoty siedemdziesiąt groszy) za jedną akcję.*
7. *Upoważnia się Zarząd Spółki KORBANK S.A. do podjęcia działań niezbędnych do wykonania niniejszej uchwały, w szczególności do:*
 - a) *wyboru osób, którym zostaną zaoferowane akcje,*
 - b) *zawarcia umów o objęcie akcji serii D.*
8. *Umowy objęcia akcji zostaną zawarte nie później niż do dnia 31 stycznia 2011 r.*
9. *Akcje serii D nie będą miały formy dokumentów i będą podlegały dematerializacji zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., nr 183, poz. 1538, z późn. zm.).*
10. *Podwyższenie kapitału zakładowego zostanie dokonane w granicach określonych w ust. 1 Uchwały, w wysokości odpowiadającej liczbie akcji objętych w drodze subskrypcji prywatnej (art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych). Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki KORBANK S.A. do złożenia przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru sądowego, oświadczenia w trybie art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, o wysokości objętego kapitału zakładowego Spółki KORBANK S.A.*

§ 2.

Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki KORBANK S.A., sporządzoną w dniu 29 listopada 2010 r. zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, uzasadniającą wyłączenie prawa poboru, Walne Zgromadzenie wyłącza w całości prawo poboru akcji serii D przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki KORBANK S.A.

§ 3.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki zmienia się Statut w ten sposób, że § 3 ust. 2 w dotychczasowym brzmieniu:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 443.662,00 (czterysta czterdzieści trzy tysiące sześćset sześćdziesiąt dwa) złote i dzieli się na nie więcej niż 4.436.620 (cztery miliony czterysta trzydzieści sześć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

- 1) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 003.000.000,*
- 2) 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 001.200.000,*
- 3) nie więcej niż 236.620 (dwieście trzydzieści sześć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 000.236.620.”*

otrzymuje następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 493.662,00 (czterysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące sześćset sześćdziesiąt dwa) złote i dzieli się na nie więcej niż 4.936.620 (cztery miliony dziewięćset trzydzieści sześć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

- 1) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 003.000.000,*
- 2) 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 001.200.000,*
- 3) nie więcej niż 236.620 (dwieście trzydzieści sześć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 000.236.620,*



- 4) *nie więcej niż 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 000.500.000."*

§ 4.

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent złożył wniosek o rejestrację akcji serii D jednak podwyższenie kapitału zakładowego nie zostało jeszcze zarejestrowane przez Sąd.

W dniu 29 listopada 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Korbank S.A. podjęło uchwałę nr 7 w przedmiocie wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect) oraz dematerializację akcji serii B, C i D oraz PDA serii D (Repertorium A nr (5639 /2010), podjętej w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przy ul. Marszałka Józefa Piłsudskiego nr 49/57 przed notariuszem Iwoną Małczak, w następującym brzmieniu:

Uchwała nr 7

**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki działającej pod firmą: KORBANK S.A.**

z siedzibą we Wrocławiu

z dnia 29 listopada 2010 roku

w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect) akcji serii B, C i D oraz PDA serii C i D oraz dematerializację akcji serii B, C i D oraz PDA serii C i D

§ 1.

Działając na podstawie art. 12 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r., Nr 184, poz. 1539, z późn. zm.), w związku z art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.), Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki KORBANK S.A. z siedzibą we Wrocławiu uchwała, co następuje:

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na:

- a) *ubieganie się o wprowadzenie akcji serii B, C i D oraz Praw do Akcji serii C i D (PDA serii C i D) do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect), prowadzonym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., nr 183, poz. 1538, z późn. zm.) przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW);*
- b) *złożenie akcji Spółki serii B, C i D do depozytu prowadzonego przez firmę inwestycyjną;*
- c) *dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii B, C i D oraz PDA serii C i D w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.).*

2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do:

- a) *podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, które będą zmierzały do wprowadzenia akcji Spółki serii B, C i D oraz PDA serii C i D do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect), prowadzonym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.), przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;*



- b) złożenie akcji Spółki serii B, C i D do depozytu prowadzonego przez firmę inwestycyjną;
- c) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, mających na celu dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii B, C i D oraz PDA serii C i D;
- d) do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych (KDPW) umów, dotyczących rejestracji w depozycie, prowadzonym przez KDPW, akcji serii B, C i D oraz PDA serii C i D, stosownie do art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.).

§ 2.

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

3.2.3 Podmiot prowadzący rejestr

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

Od momentu rejestracji akcji serii B, C i D w KDPW nie będą one miały formy dokumentu. Akcje Emitenta będą podlegały dematerializacji z chwilą ich rejestracji w KDPW na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zawartej przez Emitenta z KDPW.

3.2.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Wartość nominalna akcji Emitenta oznaczona jest w złotych polskich (PLN).

Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).

Cena emisyjna akcji serii C wynosi 0,85 zł (słownie: osiemdziesiąt pięć groszy).

Cena emisyjna akcji serii D wynosi 1,70 zł (słownie: jeden złoty siedemdziesiąt groszy).

Cena emisyjna akcji serii C Korbank S.A. wynikała z zapisów umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 19 października 2010 r. pomiędzy spółką Korbank sp. z o.o. oraz jej udziałowcami, a Inwestorem (osoba prawna), której przedmiotem było udzielenie pożyczki Spółce w kwocie 201 127,00 zł i jej następne skonwertowanie na 236 620 akcji serii C po cenie 0,85 zł za jedną akcję.

Cena emisyjna akcji serii C została ustalona zgodnie z ww. umową inwestycyjną przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki – zgodnie z treścią § 1 ust. 6 Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 listopada 2010 r. (akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przy ul. Marszałka Józefa Piłsudskiego nr 49/57, przed notariuszem Iwoną Mańczak, Repertorium A nr 5639/2010).

3.3 Oznaczenie dat, od których akcje Emitenta uczestniczą w dywidendzie

Akcje serii B uczestniczą w dywidendzie poczynwszy od wypłaty z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2010, gdyż akcje te powstały w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Akcje serii B nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

Akcje serii C uczestniczą w dywidendzie poczynwszy od wypłaty z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2010 zgodnie z § 1 pkt 4 uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia



29 listopada 2010 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Akcje serii C nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

Akcje serii D uczestniczą w dywidendzie poczynając od wypłaty z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2010 zgodnie z § 1 pkt 4 uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 29 listopada 2010 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Akcje serii D nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

Akcje serii B, C i D są równe w prawach do dywidendy.

Dywidenda będzie wypłacana w polskich złotych – PLN.

Zysk bilansowy za rok obrotowy 2009 w wysokości 600 126,87 zł w całości został przeznaczony na kapitał zapasowy na podstawie Uchwały nr. 3 Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Korbank Sp. z o.o. z dnia 6 maja 2010 r.

3.4 Prawa wynikające z instrumentów finansowych oraz zasady ich realizacji

3.4.1 Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta

- **Prawo do zbycia akcji**

Zgodnie z art. 337 § 1 KSH akcje są zbywalne. W statucie Emitenta nie zawarto żadnych zapisów ograniczających to prawo.

Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki (*record date*) a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia Spółki (art. 406⁴ KSH).

- **Prawo do udziału w zysku Spółki, tj. prawo do dywidendy**

Akcjonariusze Emitenta, na mocy art. 347 § 1 KSH mają prawo do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie Spółki 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.

Wszystkie akcje serii A, B, C i D są równe w prawach co do dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 3 KSH dzień dywidendy, może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o jej wypłacie lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały, z zastrzeżeniem, że należy uwzględnić terminy, które zostały określone w regulacjach KDPW.

Zgodnie z art. 395 § 2 ust. 2 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty), oraz o wypłacie dywidendy, jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (art. 395 § 1 KSH). Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania co do dywidendy dla akcji serii B, C i D (wprowadzonych do Alternatywnego Systemu Obrotu), ani akcji imiennych serii A. Tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej. Warunki odbioru dywidendy ustalane są zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych. Regulacje w tym zakresie zawiera Dział 2 Tytułu czwartego Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Prawo do wypłaty dywidendy jako roszczenie majątkowe nie wygasa i nie może być wyłączone, jednakże podlega przedawnieniu.

- **Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby akcji już posiadanych, tj. prawo poboru**

Prawo to przysługuje akcjonariuszom na podstawie art. 433 § 1 KSH. W przypadku nowej emisji akcjonariusze Emitenta mają 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. W interesie Spółki, zgodnie z przepisami 433 § 2 KSH, po spełnieniu określonych kryteriów walne zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części.

Dla pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru konieczne jest zapowiedzenie wyłączenia prawa poboru w porządku obrad walnego zgromadzenia. Uchwała w przedmiocie wyłączenia prawa poboru dla swojej ważności wymaga większości 4/5 głosów (art. 433 § 2 KSH).

Większość 4/5 głosów nie jest wymagana w przypadku, kiedy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem ich oferowania akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Większość 4/5 nie jest również wymagana w przypadku, kiedy uchwała stanowi, iż akcje nowej emisji mogą być objęte przez subemitenta w przypadku kiedy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 KSH).

- **Prawo do udziału w majątku pozostałym po przeprowadzeniu likwidacji spółki akcyjnej**

W ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciążące na spółce i upłynnić majątek spółki, zgodnie z 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. Statut Emitenta nie przewiduje uprzywilejowania w przedmiotowym zakresie.

- **Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach**

Akcje mogą być przedmiotem zastawu lub prawa użytkowania ustanowionego przez ich właściciela. Zgodnie z art. 340 § 3 KSH prawo głosu z akcji spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, przysługuje akcjonariuszowi (w sytuacji gdy w ten sposób obciążone akcje są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych).

3.4.2 Prawa korporacyjne związane z akcjami Emitenta

- **Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki**

Na podstawie art. 412 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z art. 406¹ KSH prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki przysługuje jedynie osobom, które posiadały akcje Spółki na koniec szesnastego dnia poprzedzającego dzień obrad Walnego Zgromadzenia (tzw. *record date* – dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu) oraz zgłosiły żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji (*record date*) uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406³ § 1 KSH).

Na podstawie żądania wydawane jest imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w WZ dla akcjonariusza. Następnie przedmiotowe zaświadczenie przekazywane jest przez podmiot prowadzący rachunek papierów

wartościowych akcjonariusza do KDPW w celu sporządzenia przez KDPW i przekazania spółce publicznej zbiorczego wykazu uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu z tytułu posiadanych na dzień rejestracji uczestnictwa (*record date*) zdematerializowanych akcji spółki publicznej.

Na podstawie art. 406³ KSH akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (na szesnaście dni przed datą WZ) i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej.

W przypadku uprawnionych z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawników i użytkowników, którym przysługuje prawo głosu, prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki przysługuje, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia.

- **Prawo głosu**

Z akcjami serii B, C i D Emitenta związane jest prawo do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcje serii A posiadają uprzywilejowanie, na mocy którego każda akcja serii A Emitenta uprawnia do oddania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z art. 412 § 1 KSH akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Zgodnie z art. 412¹ § 2 KSH w spółce publicznej głos może być oddany przez pełnomocnika, jednakże pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie, pod rygorem nieważności, lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412¹ § 2 KSH).

Zgodnie z art. 411³ KSH akcjonariusz może głosować oddzielnie z każdej z posiadanych akcji (*split voting*), jak również, jeżeli uregulowania wewnętrzne Spółki (w ramach regulaminu Walnego Zgromadzenia) przewidują taką możliwość to akcjonariusz Spółki może oddać głos drogą korespondencyjną. Ponadto Statut Spółki może dopuszczać możliwość udziału akcjonariusza w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (art. 406⁵ § 1 KSH). W obecnym brzmieniu Statutu, nie jest przewidziana powyższa możliwość.

- **Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu Spółki**

Zgodnie z art. 410 § 1 KSH, niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w walnym zgromadzeniu z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych uczestników przedstawia oraz służących im głosów. Lista ta winna być podpisana przez Przewodniczącego i przedłożona do wglądu podczas obrad walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 410 § 2 KSH na wniosek akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% kapitału zakładowego reprezentowanego na walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną z co najmniej 3 osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

- **Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw**

Zgodnie z art. 400 KSH akcjonariusz bądź akcjonariusze posiadający co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad określonych spraw. Żądanie takie akcjonariusz powinien złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia. Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tej materii.

- **Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki**

Zgodnie z art. 399 § 3 KSH akcjonariusze reprezentujący co najmniej 50% kapitału zakładowego lub co najmniej 50% ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

- **Prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad**

Na podstawie art. 401 § 1 KSH Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie może być zgłoszone w formie elektronicznej. Żądanie powinno być zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia i zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad.

- **Prawo zgłaszania projektów uchwał**

Na mocy art. 401 § 5 KSH każdy akcjonariusz ma prawo podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 KSH).

- **Prawo żądania zarządzenia tajnego głosowania**

Zgodnie z art. 420 § 2 każdy z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu ma prawo zażądać zarządzenia tajnego głosowania, niezależnie od charakteru podejmowanych uchwał. Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tej materii.

- **Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Spółki**

Każdy akcjonariusz jest uprawniony do wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Spółki zgodnie z art. 407 § 2 KSH. Wniosek taki należy złożyć do Zarządu Spółki. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

- **Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami**

Na podstawie art. 385 §§ 3 – 6 KSH wybór Rady Nadzorczej, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 20% kapitału zakładowego Emitenta, powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami na najbliższym Walnym Zgromadzeniu, nawet gdy Statut Spółki przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej. 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 (art. 385 § 5 KSH). 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 (art. 385 § 6 KSH).

W wymienionych powyżej głosowaniach każdej akcji przysługuje tylko jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń (art. 385 § 9 KSH).

- **Prawo do zgłoszenia wniosku w sprawie podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały dotyczącej powołania rewidenta ds. szczególnych**

Na podstawie art. 84 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego (rewident do spraw szczególnych), na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Emitenta.

W przypadku gdy Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wyżej opisanego wniosku wystosowanego przez akcjonariusza lub akcjonariuszy, albo podejmie ją z naruszeniem wymogów formalnych uchwały opisanych w art. 84 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, wnioskodawcy mogą w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta ds. szczególnych

- **Prawo żądania udzielenia przez Zarząd Spółki informacji dotyczących Spółki**

Stosownie do art. 428 § 1 KSH akcjonariusz może zgłosić w trakcie trwania Walnego Zgromadzenia żądanie udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Emitenta, jeżeli udzielenie takich informacji przez Zarząd jest uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd Spółki jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 KSH Zarząd powinien w określonych wypadkach odmówić udzielenia informacji. Ponadto zgodnie z art. 428 § 5 KSH w przypadku zgłoszenia w trakcie trwania Walnego Zgromadzenia przez akcjonariusza Spółki żądania udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Emitenta, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza Walnym Zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczących Spółki, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie. Jeżeli udzielenie odpowiedzi na pytanie akcjonariusza mogłoby wyrządzić szkodę Spółce, spółce z nią powiązaną lub spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, Zarząd Spółki odmawia udzielenia informacji (art. 428 § 6 KSH).

Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 KSH akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także **prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) KSH wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta**. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Akcjonariuszom przysługuje ponadto szereg praw związanych z dokumentacją Emitenta. Najważniejsze z nich to:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 § 7 KSH);
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 § 4 KSH);
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem walnego zgromadzenia, prawo do żądania przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1 i 1¹ KSH);

- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH);
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 KSH).

- **Prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji**

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji ma 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 KSH) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 4 KSH (art. 429 § 2 KSH).

- **Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki**

W przypadku gdy uchwała jest sprzeczna ze statutem Spółki bądź dobrymi obyczajami i godzi w interesy Emitenta lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza stosownie do art. 422 § 1 KSH, akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenia Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest:

- zarząd, rada nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów,
- akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu,
- akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- akcjonariusz, który 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.

- **Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 KSH)**

W przypadku wyrządzenia szkody Emitentowi przez członków organów statutowych Spółki lub inną osobę każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub w podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi, a osoby obowiązane do naprawienia szkody nie mogą powoływać się w takiej sytuacji na uchwałę Walnego Zgromadzenia udzielającą im absolutorium ani na dokonane przez Emitenta zrzeczenie się roszczeń o odszkodowanie, jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

- **Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą**

Akcjonariusze, uprawnieni do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki, mogą również na mocy art. 425 § 1 KSH wystąpić przeciwko Spółce z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki sprzecznej z ustawą. 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.

- **Prawo do żądania wydania imiennego świadectwa depozytowego i imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu**

Zgodnie z art. 328 § 6 KSH akcjonariuszom spółki publicznej, posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują akcjonariusze posiadający akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane.

3.5 Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości

Zgodnie z art. 395 KSH, organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala w uchwale o podziale zysku za ostatni rok obrotowy wysokość dywidendy, dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH).

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty dla nich. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Zgodnie z art. 347§2 KSH, jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którzy posiadają na swoim rachunku akcje w dniu, który Walne Zgromadzenie określi w swojej uchwale, jako dzień ustalenia prawa do dywidendy. Walne Zgromadzenie określa dzień prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Warunki i termin przekazania dywidendy, w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie podejmie decyzję o jej wypłacie, ustalone będą zgodnie z zasadami przyjętymi dla spółek publicznych.

Zgodnie z §124 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy, o dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 124 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej 10 dni. Wypłata dywidendy będzie następować za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej zgodnie z §130 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielanie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie przekażą je poszczególnym rachunkom akcjonariuszy.

Ostateczna decyzja o wypłacie dywidendy w najbliższych latach uzależniona będzie od potrzeb inwestycyjnych Spółki, jej zapotrzebowania na środki. Ustalenie terminów w związku z wypłatą dywidendy oraz operacja wypłaty dywidendy jest przeprowadzana zgodnie z regulacjami KDPW.

W okresie poprzednich trzech lat Spółka nie dokonywała żadnych wypłat z zysku na rzecz właścicieli Spółki. W 2007 r. i 2008 r. Spółka odnotowała zysk netto w wysokości odpowiednio 372 358,23 zł i 270 942,20 zł, przeznaczając w całości osiągnięte zyski na kapitał zapasowy Spółki i w związku z czym udziałowcom nie była wypłacana dywidenda. Zgodnie z uchwałą nr 3 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Korbank sp. z o.o. z dnia 6 maja 2010 r., całość zysku wypracowanego w 2009 r., w kwocie 600 126,87 zł, została przeznaczona w całości na kapitał zapasowy.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Zarząd Emitenta będzie rekomendował akcjonariuszom niewypłacenie dywidendy w ciągu najbliższych 3 lat. Zyski będą reinwestowane w celu zoptymalizowania rozwoju Spółki. Ostateczna decyzja o wypłacie dywidendy w najbliższych latach uzależniona będzie od potrzeb inwestycyjnych Spółki oraz jej zapotrzebowania na środki finansowe.

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

W Dokumencie Informacyjnym zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

3.6.1 Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

- **Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne**

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych:

- podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (art. 30a ust. 7 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
- podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
- płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 r. skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

- **Opodatkowanie osób fizycznych w związku z dochodem uzyskanym poprzez zbycie papierów wartościowych**

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 % 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 o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

3.6.2 Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych w przepisie art. 10 ust. 1 definiuje pojęcie „dochodu z udziału w zyskach osób prawnych”. Stosownie do zawartej tam regulacji 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 nie stanowiące 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.

- **Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne**

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych:

- podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu
- zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych):
 1. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 2. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
 3. spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1,
 4. odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w pkt 2, albo
 - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych powyżej w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę ryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

- **Opodatkowanie osób prawnych w związku z dochodem uzyskanym poprzez zbycie papierów wartościowych**

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały papiery wartościowe, 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.

3.6.3 Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych

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

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

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta 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.

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

o podatku dochodowym od osób fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku jest możliwe, pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

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

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

Zwolnienie to ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych powyżej w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

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.

3.6.4 Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

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

- prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

3.6.5 Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych zwalnia się od podatku sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi:

- a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- b) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- c) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego,
- d) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego

w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z definicją obrotu zorganizowanego zawartą w art. 3 pkt 9 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przez obrót zorganizowany rozumie się obrót papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi dokonywany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym albo w Alternatywnym Systemie Obrotu. W związku z czym obrót instrumentami finansowymi Emitenta jest zwolniony z podatku od czynności cywilnoprawnych.

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

Ponadto, na podstawie art. 2 pkt 4 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonywania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest:

- opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub
- zwolniona od tego podatku, z wyjątkiem - między innymi - umów sprzedaży udziałów i akcji w spółkach handlowych.

3.6.6 Odpowiedzialność płatnika podatku

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2005 r., nr 8, poz. 60, z późn. zm.) płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu - odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.



4 Dane o Emitencie

4.1 Nazwa, forma prawna, kraj siedziby i adres Emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi oraz identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numeru według właściwej identyfikacji podatkowej

Tabela 9 Podstawowe dane o Emitencie

Firma:	Korbank S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Nabycińska 19, 53-677 Wrocław
Telefon:	+48 (71) 723 43 23
Faks:	+48 (71) 723 43 29
Adres poczty elektronicznej:	info@korbank.pl
Adres strony internetowej:	www.korbank.pl
NIP:	894-26-41-602
REGON:	932239691
KRS:	0000369746

Źródło: Emitent

4.2 Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony, zgodnie z treścią § 1 ust. 6 statutu Spółki.

4.3 Wskazanie przepisów prawa na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Korbank sp. z o.o. z dnia 26 października 2010 r., w sprawie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, w trybie przewidzianym przez art. 551 i następne KSH. Rejestracja spółki Korbank S.A. w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 9 listopada 2010 r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Emitent powstał na podstawie Ustawy Kodeks spółek handlowych z dnia 15 września 2000 r. (Dz. U. z 2000 r., nr 94, poz. 1037, z późn. zm.) i działa zgodnie z jej zapisami.

4.4 Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru a w przypadku gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia oraz wskazanie organu, który je wydał

Dnia 8 sierpnia 2000 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu zarejestrował w Rejestrze Handlowym B pod nr 9692 Korbank spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.



Dnia 30 października 2002 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie spółki Korbank sp. z o.o. do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000136417 (poprzednik prawny Emitenta).

W dniu 7 lipca 2003 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki Korbank sp. z o.o. w KRS. Tym samym podwyższeniu uległ kapitał zakładowy spółki z 5 000,00 zł do 60 000,00 zł.

W dniu 13 lipca 2010 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki Korbank sp. z o.o. w KRS. Tym samym podwyższeniu uległ kapitał zakładowy spółki z 60 000,00 zł do 420 000,00 zł.

W dniu 9 listopada 2010 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie, na mocy którego zostało zarejestrowane przekształcenie Spółki w spółkę akcyjną. Korbank S.A. została wpisana do rejestru pod numerem KRS 0000369746.

4.5 Krótki opis historii Emitenta

- **Lata 1994 – 1999**

Początki działalności Emitenta sięgają 1994 r., kiedy to działając jako PPHU Korbank Krystyna Biłyk, a następnie PPHU Korbank Tymoteusz Biłyk (jednoosobowa działalność gospodarcza) podejmowało pierwsze inicjatywy świadczenia kompleksowych usług sieciowych, umożliwiających podłączenie i korzystanie z zasobów komunikacyjnych oraz sieci komputerowych. Spółka miała duży wkład w rozwój polskiej sieci internetowej, zakładając w 1994 roku na wrocławskim osiedlu Kozanów pierwszą osiedlową sieć komputerową, której twórcą jest założyciel i obecny Prezes Zarządu - Pan Tymoteusz Biłyk. Już po pierwszym roku istnienia sieci uzyskała ona dostęp do Internetu, a liczba podłączonych odbiorców wynosiła ponad 200 podmiotów. Następne lata były okresem dalszego rozwoju zarówno pod względem wielkości sieci telekomunikacyjnych oraz liczby obsługiwanych klientów. Powyższa ekspansja działalności stała się fundamentem dalszych zmian dokonanych w latach 2000-2005, gdzie najważniejszym było powstanie Korbank sp. z o.o., będącej poprzednikiem prawnym Emitenta.

- **Lata 2000-2005**

W lipcu 2000 r. została zawiązana Korbank sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta), co było rezultatem inicjatorskich działań w latach 1994-1999, w szczególności rozbudowy własnej sieci telekomunikacyjnej w obrębie miasta Wrocławia. Ponadto w 2001 r. Emitent otrzymał zgodę od ówczesnego Prezesa Urzędu Regulacji Telekomunikacji na świadczenie usług telekomunikacyjnych. W 2002 r., czyli dwa lata po zawiązaniu Korbank sp. z o.o. zdynamizowano działalność operacyjną Spółki, koncentrując aktywność na rynku telekomunikacyjnym, znajdującym się wówczas w początkowym i jednocześnie dynamicznym stadium rozwoju w Polsce. Spółka od początku prowadzenia działalności operacyjnej oferowała usługi multimedialne dla klientów indywidualnych oraz kompleksowy outsourcing internetowy dla firm, w szczególności uzyskując ważną pozycję w obszarze obsługi podmiotów z sektora MŚP. Lata 2000 - 2005 były również okresem podejmowania istotnych inicjatyw skutkujących zwiększeniem pozycji rynkowej Spółki na terenie województwa dolnośląskiego,



a dotyczyły one inwestycji w powiększenie własnej sieci radiowej oraz światłowodowej na terenie miasta Wrocławia.

6 lipca 2000	Na mocy Umowy Spółki sporządzonej w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przy ul. Ruskiej 3/4 przed asesorem notarialnym Robertem Bronsztejnym zastępcą notariusza Wojciecha Kamińskiego, Pan Tymoteusz Biłyk, Pan Robert Junciewicz, Pan Cezary Krakowski oraz Pani Katarzyna Kulik zawiązali spółkę Korbank sp. z o.o. (Repertorium A nr 7274/2000). Kapitał zakładowy został określony na 5.000,00 zł i dzielił się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Na stanowisko Prezesa Zarządu powołano Pana Tymoteusza Biłyka, a na stanowiska członków Zarządu Panią Katarzynę Kulik oraz Pana Roberta Juncewicza. Pierwsza siedziba spółki mieściła się na ul. Kozanowskiej 52 we Wrocławiu
8 sierpnia 2000	Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy, spółka Korbank sp. z o.o. pod nr 9692 została wpisana do Rejestru Handlowego B
28 grudnia 2000	Spółka uzyskała koncesję Ministra Łączności RP numer 95/96/I na świadczenie usług transmisji danych oraz zezwolenie na zakładanie i używanie urządzeń i sieci telekomunikacyjnych
19 marca 2001	Spółka otrzymała od Prezesa Urzędu Regulacji Telekomunikacji (DRT-WZ 2051/01) zgodę na świadczenie usług dostępu do sieci Internet i transmisji danych, a także eksploatację własnej sieci przeznaczonej do świadczenia usług
26 września 2002	Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Korbank sp. z o.o. podjęło uchwałę nr 1 w sprawie wyrażenia zgody na zbycie udziałów spółki przez Panią Katarzynę Kulik na rzecz Pana Tymoteusza Biłyka, w wyniku czego Pani Katarzyna Kulik przestała być wspólnikiem Spółki
1 października 2002	Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Korbank sp. z o.o., na mocy aktu notarialnego sporządzonego w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przy ul. G. Zapolskiej 1 przed notariuszem Lilianą Kaczorowską (Repertorium A nr 4136/2002), postanowili o zmianie Umowy Spółki poprzez rozszerzenie przedmiotu działalności oraz możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do 10 000 000,00 zł do dnia 31 grudnia 2010 r.
30 października 2002	Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, spółka Korbank sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000136417
19 maja 2003	Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Korbank sp. z o.o. podjęło uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 5.000,00 zł do kwoty 60.000,00 zł poprzez podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych 100 udziałów z kwoty 50,00 zł do kwoty 600,00 zł za każdy udział. Podwyższony kapitał zakładowy został objęty proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów oraz został w całości pokryty gotówką
7 lipca 2003	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wydał postanowienie w sprawie rejestracji uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 19 maja 2003 r. – dokonano podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 60.000,00 zł

- **Lata 2006 – 2009**

W latach 2006-2009 nastąpiła dalsza dynamizacja rozwoju spółki Korbank. W okresie tym położono nacisk na silniejszą ekspansję terytorialną sieci, co w naturalny sposób przełożyło się na wzrost liczby obsługiwanych klientów oraz osiągane wyniki finansowe. Ponadto istotnym dokonaniem Spółki była budowa w 2008 r. pierwszej w Polsce sieci światłowodowej w technologii FTTH na osiedlu Malowniczym we Wrocławiu, wnosząc w ten sposób ważny wkład w technologiczny rozwój segmentu dostępu do Internetu w naszym kraju. Spółka uzyskała także istotne wsparcie finansowe pozyskując dotacje ze środków Unii Europejskiej na opracowanie



projektu cyfrowej telewizji kablowej, będącej rozszerzeniem oferty usługowej Emitenta i cieszącym się dużym zainteresowaniem wśród dostawców internetowych z całej Polski.

15 kwietnia 2008	Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Korbank sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zbycie udziałów spółki przez Pana Roberta Juncewicza na rzecz Pana Pawła Paluchowskiego, w wyniku którego Pan Robert Juncewicz przestał być wspólnikiem Spółki
maj 2008	Podpisanie umowy na dotacje ze środków Unii Europejskiej o wartości 1.100 tys. zł na projekt telewizji cyfrowej z unikatowym systemem zabezpieczeń
sierpień 2008	Zakończenie budowy pierwszej w Polsce sieci światłowodowej w technologii FTTH na osiedlu Malowniczym we Wrocławiu
8 sierpnia 2008	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał zmiany danych spółki Korbank sp. z o.o. w KRS. Na mocy powyższego zmianie uległa siedziba Spółki na ul. Nabycińska 19 Wrocław, kod pocztowy 53-677
6 maja 2009	Zawarcie umowy na dofinansowanie Projektu „Innowacje w usługach sieciowych – zaawansowana, interaktywna TV Cyfrowa Korbank z unikatowym systemem zabezpieczeń” w ramach Priorytetu nr 1 „Wzrost konkurencyjności dolnośląskich przedsiębiorstw (Przedsiębiorstwa i Innowacyjność)” ze środków Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego na lata 2007-2013. Na realizację projektu Spółka otrzymała pomoc publiczną w wysokości 539 tys. zł, stanowiącą 49% całkowitej wartości projektu, która wynosi 1 342 tys. zł
31 grudnia 2009	Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Korbank sp. z o.o. podjęło uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 60 000,00 zł do kwoty 420 000,00 zł, poprzez ustanowienie 600 nowych udziałów o wartości 600,00 zł każdy. Nowo wyemitowane udiały zostały objęte przez Pana Tymoteusza Biłyka (564 udiały), Pana Pawła Paluchowskiego (30 udziałów) oraz Pana Cezarego Krakowskiego (6 udziałów). Podwyższony kapitał zakładowy wspólnicy w całości pokryli gotówką

- Rok 2010**

Rok 2010 był okresem dalszego dynamicznego rozwoju oraz przygotowań Spółki do debiutu na rynku NewConnect. W tym celu dokonano przekształcenia formy prawnej Spółki w spółkę akcyjną oraz nawiązano współpracę z podmiotami doradczymi w zakresie upublicznienia Emitenta na rynku NewConnect. Emitent powziął stosowne czynności dotyczące emisji nowych akcji serii C i D oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji serii B, C i D oraz PDA serii D do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. Ponadto, istotnym wydarzeniem w działalności Emitenta było rozpoczęcie komercyjnej sprzedaży usług cyfrowej telewizji kablowej w ramach platformy Avios do innych operatorów internetowych. Na koniec października 2010 r. liczba aktywnych klientów Spółki osiągnęła poziom 3 997 podmiotów (3 707 klientów indywidualnych poprzez spółkę zależną Korbank–Media Cyfrowe sp. z o.o. oraz 290 firm).

marzec 2010	Rozszerzenie oferty usługowej Spółki o cyfrową telewizję kablową HD w ramach platformy Avios adresowaną do innych operatorów internetowych
25 maj 2010	Spółka Korbank sp. z o.o. decyzją Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej została wpisana do rejestru przedsiębiorców telekomunikacyjnych otrzymując zaświadczenie nr OWR-WKT-6000-45/10(2)
16 czerwca 2010	Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Korbank sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zbycie udziałów spółki przez Pana Cezarego Krakowskiego na rzecz Pana



	Tymoteusza Biłyka, w wyniku którego Pan Cezary Krakowski przestał być wspólnikiem Spółki
13 lipca 2010	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wydał postanowienie w sprawie rejestracji uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 31 grudnia 2009 r. – dokonano podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 420.000,00 zł
23 lipca 2010	Zawarcie umowy sprzedaży 7 udziałów o łącznej wartości nominalnej 4 200,00 zł przez pana Cezarego Krakowskiego, w imieniu którego działał pełnomocnik pani Danuta Kiernicka-Biłyk, na rzecz pana Tymoteusza Biłyka (Repertorium A numer 9321 /2010)
26 października 2010	Podjęcie przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki uchwały nr 1 w sprawie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Na mocy przedmiotowej uchwały dokonano określenia kapitału zakładowego spółki przekształcanej na 420 000,00 zł, który dzielił się na 4 200 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym: 3 000 000 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu i 1 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B. Akcje serii A i B zostały wydane wspólnikom spółki przekształcanej w zamian za posiadane udziały w spółce Korbank sp. z o.o. (Repertorium A nr 5185/2010)
9 listopada 2010	Na mocy postanowienia sądu rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Emitent został wpisany do rejestru pod numerem KRS 0000369746
29 listopada 2010	Podjęcie uchwał przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty nie większej niż 493 662,00 zł w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C i D w ilości nie większej niż 736 620 akcji oraz w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie akcji Spółki serii B, C i D oraz PDA serii C i D do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dematerializację akcji serii B, C i D oraz PDA serii C i D (akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przy ul. Marszałka Józefa Piłsudskiego nr 49/57 przed notariuszem Iwoną Małczak, Repertorium A nr 5639 /2010)

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

Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych kapitał zakładowy (podstawowy) spółki akcyjnej powinien wynosić co najmniej 100 000,00 zł.

Zgodnie z § 7 ust. 3 Statutu Spółki, Emitent tworzy następujące kapitały:

- kapitał zakładowy,
- kapitał zapasowy,
- kapitały rezerwowe,

Kapitał zakładowy (podstawowy) Emitenta na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego wynosi 420 000,00 zł i dzieli się na 4 200 000 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w następujący sposób:

- 3 000 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o kolejnych numerach od 000.000.001 do 003.000.000,
- 1 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o kolejnych numerach od 000.000.001 do 001.200.000.

W przypadku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii C i D kapitał zakładowy (podstawowy) Emitenta będzie wynosił 493 662,00 zł i dzielił się będzie na 4 936 620 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- a) 3 000 000 akcji uprzywilejowanych imiennych serii A o kolejnych numerach od 000.000.001 do 003.000.000,
- b) 1 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o kolejnych numerach od 000000.001 do 001.200.000,
- c) 236 620 akcji zwykłych na okaziciela serii C o kolejnych numerach od 000.000.001 do 000.236.620,
- d) 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o kolejnych numerach od 000.000.001 do 000.500.000.

Akcje imienne serii A posiadają uprzywilejowanie, na mocy którego każda akcja serii A Emitenta uprawnia do oddania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Kapitał podstawowy jest wskazywany w bilansie w wysokości wartości nominalnej objętych i zarejestrowanych akcji.

W kapitale zapasowym ujmowane są nadwyżki środków pozyskanych z emisji ponad wartość nominalną akcji objętych w drodze emisji (pomniejszone o koszty emisji), bądź mogą na niego składać się środki finansowe przeznaczone z zysku z lat poprzednich.

Ponadto na kapitał własny Emitenta mogą się składać:

- kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny – ujmowane są tu różnice kapitałowe powstałe w wyniku zbycia lub nabycia składników majątku trwałego.
- pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe – gromadzone są tu specjalne środki, najczęściej przeznaczone z zysku, na inwestycje bądź inne cele ustalone przez Walne Zgromadzenie Spółki
- zysk (strata) z lat ubiegłych – w tej pozycji wykazuje się wysokość niepokrytych strat bądź wysokość niepodzielonego zysku z lat poprzednich
- zysk (strata) netto – jest to wynik finansowy Spółki za dany rok obrotowy.

Tabela 10 Kapitał własny poprzednika prawnego Emitenta (w zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	STAN NA 30.09.2010 r.
Kapitał (Fundusz) własny	2 133 206,67
Kapitał (Fundusz) podstawowy	420 000,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	(233 600,00)*
Kapitał (Fundusz) zapasowy	1 341 375,49
Kapitał (Fundusz) z aktualizacji wyceny	-
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	358 715,72
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(145 919,29)
Zysk (strata) netto	392 634,75
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (-)	-

* Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego kapitał zakładowy Emitenta został w całości opłacony (por. pkt 6.1 Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru niniejszego Dokumentu Informacyjnego)

** Wartość pozycji strata netto z lat ubiegłych" wzrosła z poziomu -82 470,10 zł na koniec 2009 r. do poziomu -145 919,29 zł na koniec 30 września 2010 r. w wyniku korekty o kwotę 63 439,19 zł, powstałej z dokonania częściowych odpisów aktualizacyjnych należności pochodzących z lat ubiegłych w kwocie 149 805,64 zł wskazanych w opinii niezależnego biegłego rewidenta do sprawozdania finansowego za 2009 r. Pozostałą część kwoty odpisów aktualizujących została rozliczona w trakcie 2010 r. i obciążyła pozycję „zysk (strata) netto” w roku 2010. Należności objęte odpisami aktualizacyjnymi nie były należnościami od podmiotów lub osób powiązanych z Korbank S.A.

Źródło: Emitent



4.7 Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości. Do Spółki nie wniesiono żadnych wkładów niepieniężnych.

4.8 Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji

Emitent nie emitował dotychczas obligacji zamiennych na akcje ani obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji.

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

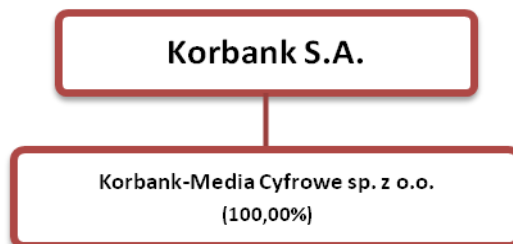
Zgodnie z § 3 ust. 6 Statutem Emitenta Zarząd Spółki jest upoważniony do podwyższenia w okresie trzech lat (tj. do dnia 31 sierpnia 2013 r.) kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 315 000,00 zł, czyli 3 150 000 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, do wysokości łącznej nie większej niż 735 000,00 zł (kapitał docelowy), w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela obejmowanych za wkłady pieniężne, w ramach jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego, a także ustalenia ceny emisyjnej akcji oferowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

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

Instrumenty finansowe Emitenta dotychczas nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku papierów wartościowych. Emitent również nie wystawił kwitów depozytowych.

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

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent posiada 100,00% udziałów w głosach na Zgromadzeniu Wspólników oraz kapitale zakładowym Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o. (spółka zależna od Emitenta) z siedzibą we Wrocławiu. Podmiot ten świadczy usługi pozyskiwania klientów indywidualnych oraz zajmuje się obsługą posprzedażową. Prezesem Zarządu Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o. jest Pan Tymoteusz Biłyk, który pełni równocześnie funkcję Prezesa Zarządu Korbank S.A.



W związku z dokonaniem przez Emitenta na początku roku przejęciem spółki Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o. począwszy od I kwartału 2011 r. Emitent będzie publikował skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Korbank S.A.

Pan Tymoteusz Biłyk prowadzi własną działalność gospodarczą PPHU Korbank Tymoteusz Biłyk, od której Emitent dzierżawi powierzchnie wykorzystywane pod dwie serwerownie (Emitent posiada ok. 100 serwerowni) i infrastrukturę telekomunikacyjną zakupioną przez PPHU Korbank Tymoteusz Biłyk przed powstaniem Korbank sp. z o.o. Za powyższe dzierżawy Emitent płaci PPHU Korbank Tymoteusz Biłyk czynsz w wysokości 11 000 zł miesięcznie. PPHU Korbank Tymoteusz Biłyk nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności prowadzonej przez Emitenta. Począwszy od dnia powstania Korbank sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta), PPHU Korbank Tymoteusz Biłyk nie rozbudowywał posiadanej infrastruktury telekomunikacyjnej, a także nie planuje rozbudowywać jej w przyszłości, a posiadaną infrastrukturę wydierżawia Emitentowi na zasadach wcześniej opisanych.

Pomiędzy członkami organów Spółki oraz pomiędzy członkami organów, a akcjonariuszami zachodzą następujące powiązania:

- pan Tymoteusz Biłyk (Prezes Zarządu i akcjonariusz Emitenta) jest mężem pani Danuty Kiernickiej-Biłyk (Członek Rady Nadzorczej Emitenta),
- pan Tymoteusz Biłyk (Prezes Zarządu i akcjonariusz Emitenta) jest bratem pani Elżbiety Koprowskiej (Członek Rady Nadzorczej Emitenta),
- pan Tymoteusz Biłyk (Prezes Zarządu i akcjonariusz Emitenta) jest szwagrem pana Krzysztofa Kiernickiego (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta),
- pani Danuta Kiernicka-Biłyk (Członek Rady Nadzorczej Emitenta) jest żoną pana Tymoteusza Biłyka (Prezes Zarządu i akcjonariusz Emitenta),
- pani Danuta Kiernicka-Biłyk (Członek Rady Nadzorczej Emitenta) jest siostrą pana Krzysztofa Kiernickiego (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta),
- pani Danuta Kiernicka-Biłyk (Członek Rady Nadzorczej Emitenta) jest bratową pani Elżbiety Koprowskiej (Członek Rady Nadzorczej Emitenta),
- pani Elżbieta Koprowska (Członek Rady Nadzorczej Emitenta) jest siostrą pana Tymoteusza Biłyka (Prezes Zarządu i akcjonariusz Emitenta),
- pani Elżbieta Koprowska (Członek Rady Nadzorczej Emitenta) jest szwagierką pani Danuty Kiernickiej-Biłyk (Członek Rady Nadzorczej Emitenta),
- pan Krzysztof Kiernicki (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta) jest szwagrem pana Tymoteusza Biłyka (Prezes Zarządu i akcjonariusz Emitenta),
- pan Krzysztof Kiernicki (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta) jest bratem pani Danuty Kiernickiej-Biłyk (Członek Rady Nadzorczej Emitenta).



Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego pan Tymoteusz Biłyk, Prezes Zarządu Spółki, posiada łącznie 95% udziału w kapitale zakładowym Korbank S.A., co uprawnia do 97,08% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W przypadku zarejestrowania przez sąd rejonowy podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C i D udział pana Tymoteusza Biłyka zmniejszy się do 80,82% w kapitale zakładowym oraz do 88,07% w głosach na Walnym Zgromadzeniu spółki Korbank S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego pan Paweł Paluchowski, Wiceprezes Zarządu Spółki, posiada łącznie 5,00% udziału w kapitale zakładowym Korbank S.A., co uprawnia do 2,92% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W przypadku zarejestrowania przez sąd rejonowy podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C i D udział pana Pawła Paluchowskiego zmniejszy się do 4,25% w kapitale zakładowym oraz do 2,65% w głosach na Walnym Zgromadzeniu spółki Korbank S.A.

Ponadto nie występują żadne inne powiązania majątkowe, organizacyjne lub personalne pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów Spółki lub jej głównymi akcjonariuszami a Autoryzowanym Doradcą.

Poza wskazanymi powyżej powiązaniami nie występują żadne inne powiązania kapitałowe, organizacyjne lub personalne o istotnym wpływie na działalność Spółki.

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

4.12.1 Podstawowe informacje o produktach i usługach

4.12.1.1 Model biznesu

Korbank S.A. jest przedsiębiorstwem telekomunikacyjnym, posiada ugruntowaną pozycję rynkową w województwie dolnośląskim i specjalizuje się w świadczeniu kompleksowych usług w zakresie komunikacji internetowej.

Emitent umożliwia podłączenie i korzystanie z zasobów komunikacyjnych sieci komputerowych, posiadając niezależne przyłącza internetowe o wysokiej jakości i dużej przepustowości, co definiuje zakres i jakość oferowanych usług – internetowych łączy szerokopasmowych, telefonii cyfrowej oraz telewizji nowej generacji. Działalność Korbank S.A. skupiona jest na terenie Dolnego Śląska oraz Mazowsza, gdzie świadczy on usługi telekomunikacyjne przeznaczone zarówno dla klientów indywidualnych jak też biznesowych. Usługi na rzecz klientów indywidualnych świadczone są za pośrednictwem podmiotu w 100,00% zależnego Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o.

Spółka oferuje dostęp do multimedialnych usług internetowych dla klientów indywidualnych, a także kompleksowy outsourcing internetowy adresowany do odbiorców biznesowych. Obecnie Emitent rozszerza wachlarz oferowanych usług o usługę cyfrowej telewizji kablowej w oparciu o platformę Avios, której odbiorcami są inni operatorzy.

Korbank S.A. posiada rozbudowaną sieć węzłów dostępowych, a ponadto jest członkiem Krajowej Izby Komunikacji Ethernetowej (KIKE). Izba ta jest zrzeszeniem skupiającym m.in. niezależnych operatorów

internetowych, która w ramach wspólnych działań stworzyła rozproszony węzeł wymiany ruchu (KIX), dzięki któremu każdy zrzeszony członek, w sposób niekomercyjny będzie mógł świadczyć usługi internetowe dla klientów zlokalizowanych na terenie całej Polski.

Emitent intensywnie inwestuje w radiową oraz światłowodową sieć przesyłu danych, dzięki czemu w jeszcze większym stopniu uniezależnia się od krajowych i regionalnych operatorów telefonicznych, co ma istotny wpływ na standard oraz cenę świadczonych usług. Dzięki doświadczeniu wypracowanemu w czasie dotychczasowej działalności oraz posiadaniu wykwalifikowanej kadry pracowników, mających dostęp do najnowszego oprogramowania i wiedzę o wiodących technologiach z dziedziny sieci komputerowych i Internetu, świadczone przez Korbank S.A. usługi są wysokiej jakości.

W drodze dotychczasowej działalności Emitent wypracował procedurę świadczenia usług, składającą się z następujących etapów:

1. dotarcie do klienta,
2. zawarcie umowy,
3. instalacja,
4. świadczenie usługi i obsługa posprzedażowa.

Ad.1. Dotarcie do klienta

Specyfika działania operatorów internetowych na rynku telekomunikacyjnym wskazuje, że w znaczącej mierze to sam klient inicjuje kontakt ze Spółką. Tym niemniej, w trosce o ciągłe powiększanie liczby odbiorców usług, Emitent wypracował kilka kanałów sprzedażowych umożliwiających mu skuteczne dotarcie do klientów. Pierwszy rodzaj działań Korbank S.A. w obszarze pozyskiwania nowych odbiorców polega na wynajmowaniu przedstawicieli terenowych Spółki, których zadaniem jest pozyskanie nowych klientów drogą bezpośredniego kontaktu. Ponadto w obecnych realiach, najczęstszym medium, za pomocą którego klienci zgłaszają chęć skorzystania z usług Spółki jest strona internetowa (www.korbank.pl). Z tego powodu drugi rodzaj działań Emitenta zorientowanych na pozyskanie klienta polega na ciągłym usprawnianiu funkcjonowania własnej strony internetowej, kładąc szczególny nacisk na jak najłatwiejszy i bezproblemowy proces przyłączenia klienta do sieci za pomocą Internetu (pozyskanie klienta drogą pośrednią). Emitent wypracował również inne sposoby dotarcia do klienta, np. stosowanie reklamy, uczestnictwo w branżowych wydarzeniach, konferencje oraz organizowanie stoisk informacyjnych w największych galeriach handlowych, zlokalizowanych w pobliżu sieci telekomunikacyjnej Korbank S.A. Pozyskaniem klientów indywidualnych zajmuje się spółka w 100,00% zależnym od Emitenta – spółką Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o.

Ad.2. Zawarcie umowy

Po pozyskaniu klienta ma miejsce zawarcie umowy na świadczenie usług, przy czym może być ona dokonana na kilka możliwych sposobów: w Biurze Obsługi Klienta, telefonicznie, poprzez stronę internetową Emitenta oraz za pośrednictwem przedstawicieli terenowych. W przypadku chęci podpisania umowy bez wychodzenia z domu klient podaje stosowne dane, przez telefon, stronę internetową lub odpowiedniemu przedstawicielowi terenowemu, po czym do ostatecznego jej zawarcia dochodzi w miejscu instalacji usługi przez pracownika technicznego. Ponadto każdy klient w momencie podpisania umowy otrzymuje niezbędne materiały, tj. regulamin, aktualny cennik, a także kartę informacyjną opisującą sposób działania sieci Korbank S.A. Warte podkreślenia jest, iż klienci indywidualni zawierają umowy na świadczenie usług z podmiotem w 100,00% zależnym od Emitenta – spółką Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o.

Ad.3. Instalacja

Od momentu zawarcia stosownej umowy abonenckiej, zgodnie z wewnętrznym regulaminem firmy, Emitent ma 7 dni roboczych na uruchomienie Internetu we wskazanej lokalizacji. Niemniej jednak Spółka dokłada wszelkich starań aby umożliwienie klientowi dostępu do sieci nastąpiło w terminie 3 dni roboczych od zawarcia umowy. W przypadku kontaktu przez telefon lub stronę internetową wymagany termin uruchomienia usługi wynosi również 7 dni i biegnie od momentu złożenia danych osobistych klienta. Ponadto proces uruchomienia usług może przebiegać na dwa sposoby, co zależne jest od istnienia stosownej instalacji w lokalu zamawiającego. Pierwszy sposób wymaga wyłącznie konfiguracji sieci, z kolei drugi poprzedzony jest wcześniejszym dociągnięciem kabla sieciowego do wskazanego w umowie miejsca, po czym następuje finalne uruchomienie sieci telekomunikacyjnej.

Ad.4. Świadczenie usługi i obsługa posprzedażowa

W ramach świadczonych usług przez Emitenta odbiorca indywidualny ma dostęp do sieci multimedialnych tzw. TriplePlay, czyli Internet, Telefon, Telewizja w jednym, z kolei dla odbiorcy biznesowego świadczone są kompleksowe usługi outsourcingu internetowego. Obecnie oferta Emitenta została rozszerzona o nową usługę dla innych operatorów internetowych – cyfrową telewizję kablową w ramach platformy Avios, dzięki której dany dostawca Internetu może w ramach własnych sieci telekomunikacyjnych oferować swoim klientom dostęp do telewizji HD. Przez cały czas obowiązywania umowy abonenckiej Emitent dba o jak najwyższą jakość świadczonych usług. Ponadto w przypadku zgłoszenia przez abonenta jakiegokolwiek awarii sieci, dana usterka naprawiana jest w terminie do 72 godzin, przy czym starania Spółki polegają na jak najszybszym ponownym uruchomieniu usługi, tak aby przerwa w dostępie do usług internetowych była jak najkrótsza.

4.12.1.2 Usługi świadczone przez Emitenta

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego oferta usługowa Korbank S.A. adresowana jest do trzech docelowych grup podmiotów, gdzie odbiorcami kompleksowych usług sieciowych są klienci indywidualni, klienci biznesowi od marca 2010 r. również operatorzy internetowi. Usługi na rzecz klientów indywidualnych świadczone są za pośrednictwem podmiotu w 100,00% zależnego Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o.

Korbank S.A. oferuje zawansowane technologicznie usługi, odpowiadające światowym trendom i modom, dedykowane różnym grupom klientów. Warto podkreślić, iż Emitent opracował nowatorską metodologię dzielenia pasma internetowego, co umożliwia Spółce zminimalizowanie kosztów utrzymania sieci (bezpośrednio jest to związane z wykorzystywanymi łączami zewnętrznymi), jednocześnie zachowując przy tym wysoką jakość świadczonych usług.

Na dzień sporządzania Dokumentu Informacyjnego Korbank S.A. oferuje następujące rodzaje usług:

- sieci multimedialne dla klientów indywidualnych,
- outsourcing internetowy dla klientów biznesowych,
- cyfrowa telewizja kablowa w ramach platformy Avios dla operatorów internetowych.

a) sieci multimedialne dla klientów indywidualnych

Jednym z obszarów działalności Korbank S.A. jest usługa sieci multimedialnych świadczona za pośrednictwem Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o. (podmiot w 100,00% zależny) dla klientów indywidualnych. W ramach tej usługi odbiorcom oferowane są pakiety popularnie nazywane „Triple Play”, czyli Internet, telefon i telewizja w jednym. Dbając o dobro obsługiwanych odbiorców Emitent

koncentruje się na oferowaniu niezawodnych usług, często przeprowadzając okresowe promocje, co wpływa na możliwość oferowania konkurencyjnych cen.

Korbank S.A. chcąc spełnić oczekiwania klientów kładzie nacisk na kluczowe elementy, które z punktu widzenia użytkowników tworzą wysoce konkurencyjną ofertę, która zawiera następujące zalety:

- *Szybkość Internetu*
Oferta Korbank S.A. bazuje na szybkich łączach, co definiuje oferowaną szybkość usług internetowych adresowanych do klientów indywidualnych.
- *Niska cena rozmów telefonicznych*
W ramach oferty telefonii internetowej VoIP Emitent oferuje jedno z najniższych na rynku opłat abonamentowe oraz równie atrakcyjne ceny połączeń.
- *Dopasowana oferta programowa telewizji*
Odbiorcy multimedialnych sieci Emitenta mają dostęp do faktycznie oglądanych programów telewizyjnych, przy czym każdy gatunek (np. bajki, informacja, filmy, etc.) jest reprezentowany przez kilka kanałów. Dzięki takiemu rozwiązaniu koszty użytkowania są maksymalnie ograniczone, a końcowi odbiorcy otrzymują bogaty, odpowiadający potrzebom pakiet telewizyjny.

b) outsourcing internetowy dla klientów biznesowych

Oferta Korbank S.A. w obszarze outsourcingu internetowego dla klientów biznesowych opiera się na kompleksowej obsłudze firm w zakresie dostępu do Internetu. Obecnie Emitent świadczy całościowe usługi – jest dostawcą sprzętu koniecznego do użytkowania oferowanych usług, zapewnia wysokiej jakości oprogramowanie wraz z instalacją oraz przeszkolenie pracowników w zakresie obsługi urządzeń i korzystania z sieci.

W obszarze tej działalności kluczowym czynnikiem sukcesu jest kompleksowość oraz zaspokajanie potrzeb, poprzez precyzyjne dostosowanie usług do zmieniających się wymagań klienta. Wychodząc naprzeciw takiemu zapotrzebowaniu, Emitent oferuje, w uzupełnieniu do zindywidualizowanego pasma internetowego, usługi w zakresie hostingu czy obsługi administracyjnej. W przyszłości Korbank S.A. zamierza świadczyć możliwie największy zakres usług związanych z korzystaniem z globalnej sieci internetowej, co oznacza naturalne rozszerzanie oferty adresowanej do klientów biznesowych.

Usługi outsourcingu internetowego kierowane są głównie do sektora MŚP, w którym Emitent odnalazł niszę rynkową optymalnie dostosowując ofertę do wymagań użytkowników. Spowodowane jest to tym, że docelowi klienci są bardzo często pomijani przez duże podmioty (telekomy), będąc dla nich nieopłacalnymi odbiorcami, co ostatecznie negatywnie odbija się na atrakcyjności cenowej usług dla małych i średnich firm oferowanych przez duże przedsiębiorstwa telekomunikacyjne (telekomy). Natomiast mniejsi dostawcy, ze względu na mały stopień rozwoju oraz skali prowadzonej działalności nie są w stanie oferować rozbudowanych i kompleksowych usług outsourcingowych przeznaczonych dla klientów biznesowych. Brak konkurencyjnej oferty dla klientów biznesowych na rynku telekomunikacyjnym został zauważony przez Korbank S.A., który z powodzeniem zaspokaja potrzeby firm z zakresu usług outsourcingu internetowego.

Z punktu widzenia klienta biznesowego usługa outsourcingu internetowego, poza wymienionymi powyżej zaletami, zawiera następujące korzyści:

- Kompleksowość

Klient ma dostęp do całościowego spektrum usług związanych z sieciami komunikacyjnymi, przy czym oferta obejmuje szereg czynności począwszy od dostawy i instalacji sprzętu, a skończywszy na przeszkoleniu personelu klienta i bieżącej opieki administracyjnej sieci.

- Zorientowanie na klienta

W ramach oferty outsourcingu internetowego Emitent potrafi dokładnie dopasować świadczone usługi do potrzeb i wymagań odbiorców. Zindywidualizowanie oferty outsourcingu internetowego, w przeciwieństwie do standardowych usług internetowych, daje możliwość zrealizowania nieszablonowych projektów występujących w przypadku obsługi klientów biznesowych.

- Pełny serwis i obsługa

Przez cały czas korzystania z outsourcingu internetowego, klient biznesowy jest pod stałą opieką profesjonalnej kadry pracowniczej Emitenta, która czuwa nad ciągłością i niezawodnością świadczonych usług, a w przypadku wystąpienia awarii dokłada starań aby niezwłocznie przywrócić klientom funkcjonalność usług.

c) *cyfrowa telewizja kablowa HD w ramach platformy Avios dla operatorów internetowych*

W marcu 2010 r. zakres działalności Emitenta uległ rozszerzeniu o usługę cyfrowej telewizji kablowej HD. Usługa ta oferowana jest w ramach platformy telewizyjnej Avios, której wyłącznym twórcą i operatorem jest Korbank S.A. Emitent może oferować usługę cyfrowej telewizji HD nie tylko w ramach własnych sieci telekomunikacyjnych, ale również prowadzić sprzedaż do innych dostawców usług internetowych. W związku z czym docelowo usługi te skierowane są do innych operatorów internetowych, którzy w ramach swoich sieci zapewniają odbiór cyfrowej telewizji kablowej HD obsługiwanym przez siebie odbiorcom.

Emitent będąc świadomym zmian jakie czekają rynek multimedialny w 2012 r., w wyniku implementacji rządowych planów, kiedy to analogowy sygnał telewizyjny zostanie zamieniony na cyfrowy. W perspektywie nieodległej konieczności świadczenia usług dostępu do telewizji w technologii cyfrowej, rozszerzenie oferty usługowej Spółki o usługę cyfrowej telewizji kablowej w ramach platformy Avios znajduje swoje głębokie ekonomiczne uzasadnienie. Potwierdzeniem powyższego jest także duże zainteresowanie nową usługą wśród innych dostawców usług internetowych, chcących oferować przedmiotową usługę obsługiwanym odbiorcom. Emitent ocenia, iż w niedługim okresie czasu usługa cyfrowej telewizji kablowej HD stanie się dla Spółki znaczącym źródłem przychodów.

Platforma telewizyjna Avios jest drugą w kraju stacją cyfrowej telewizji wykorzystującą sieci unicastowe, umożliwiające obsługę powyżej 100 tys. abonentów na terenie całego kraju. Realizacja techniczna usług w oparciu o Avios odbywa się przy wykorzystaniu technologii IPTV, gdzie sygnał telewizyjny przesyłany jest protokołem IP (Internet Protocol). Usługi telewizyjne platformy świadczone są na szerokopasmowych sieciach światłowodowych bazujących na technologii Ethernet.

Innowacyjna infrastruktura platformy Avios daje możliwość Spółce wdrożenia usług trzeciej generacji. Dzięki własnej platformie Emitent w przyszłości będzie miał możliwość rozszerzenia oferty o następujące innowacyjnych i interaktywne funkcje:

- Internet w telewizji,
- internetowy radioodtworacz,
- monitoring z kamer miejskich,
- interaktywne gry,
- przeglądanie albumów zdjęć,
- zamawianie dodatkowych usług online,
- możliwość podłączenia kilku telewizorów.

Avios jest innowacyjnym produktem stworzonym z myślą o potencjalnych klientach, będących końcowymi odbiorcami cyfrowej telewizji kablowej, której najważniejszymi zaletami są:

▪ Atrakcyjność cenowa

Avios jest platformą, której warunki cenowe są atrakcyjne w stosunku do innych konkurencyjnych cyfrowych platform telewizyjnych.

▪ Prostota

W aktualnej ofercie Spółki w ramach platformy Avios końcowy użytkownik ma możliwość odbioru preferowanej ilości kanałów z każdego bloku tematycznego, która okazuje się wystarczająca. Pozwala to na zaoferowanie niskiej, w porównaniu do konkurencji, ceny, co dla większości klientów jest decydującym argumentem.

▪ Dostępność

Architektura platformy Avios pozwala na korzystanie z tanich dekodów, których cena porównywalna jest z kosztem zakupu dekodów z analogowych platform telewizyjnych. Warto wspomnieć, że jeszcze do niedawna była to główna bariera rozwoju platform cyfrowych w Polsce, a na chwilę obecną koszt zakupu cyfrowych dekodów nie stanowi dla klienta znaczącego wydatku.

Z punktu widzenia odbiorców, można wyróżnić następujące zalety wszystkich świadczonych usług Spółki:

- ✓ kompleksowość i wysoka jakość usług,
- ✓ szybkość łącza internetowego,
- ✓ atrakcyjność cenowa oferty usługowej,
- ✓ atrakcyjna oferta telewizji cyfrowej dla operatorów internetowych,
- ✓ zindywidualizowana oferta dla klienta biznesowego,
- ✓ możliwość skorzystania z licznych promocji,
- ✓ fachowość i doświadczenie kadry,
- ✓ ciągły rozwój oferty usługowej.

W planach Emitenta znajduje się także zamiar rozszerzenia zakresu oferowanych usług mających związek z wdrażanymi projektami. Szersze informacje na wspomniany temat zamieszczone zostały w punkcie 4.12.1.4 Usługi planowane do wdrożenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

4.12.1.3 Struktura przychodów Emitenta

Struktura rodzajowa przychodów Spółki

Poniżej przedstawiona została struktura rodzajowa przychodów spółki Korbank S.A. w okresie 2007 r. – III Q 2010 r.

Tabela 11 Struktura rodzajowa przychodów Emitenta w okresie 2007 r. – III Q 2010 r. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2007	2008	2009	I-III Q 2009	I-III Q 2010
Przychody ze sprzedaży usługi sieci multimedialnych dla klientów indywidualnych	1 238,71	1 253,63	1 768,70	1 296,45	1 342,03
<i>Tempo wzrostu</i>	-	1,20%	41,09%	-	3,52%*
Przychody ze sprzedaży usługi outsourcingu internetowego dla klientów biznesowych	752,23	963,88	968,02	714,97	843,67
<i>Tempo wzrostu</i>	-	28,14%	0,43%	-	18,00%*
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1,01	0,33	58,49	1,67	61,88
Pozostałe przychody	0,00	0,46	0,42	0,00	0,00
Przychody ze sprzedaży ogółem	1 991,95	2 218,31	2 795,63	2 013,08	2 247,59
<i>Tempo wzrostu przychodów ogółem</i>	-	11,36%	26,03%	-	11,65%*

* w porównaniu do III Q 2009 r.

Źródło: Emitent

W analizowanym okresie Emitent odnotował ponad 40% wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem z 1 991,95 tys. zł w 2007 r. do 2 795,63 tys. zł na koniec 2009 r. Dynamiczny wzrost przychodów z jednej strony wynikał z ciągłego rozszerzania zasięgu własnych sieci telekomunikacyjnych, a z drugiej strony z intensyfikacji działań sprzedażowych podejmowanych przez Spółkę i zorientowanych na jak najwyższe wysycenie klientów (korzystanie z usług Spółki) na danym obszarze. Ponadto Spółka w marcu 2010 r. wdrożyła do oferty usługowej cyfrową telewizję kablową HD w ramach platformy Avios, co w znaczącej mierze będzie miało wpływ na dynamikę osiąganych przychodów ze sprzedaży ogółem w przyszłości.

Przychody ze sprzedaży usług sieci multimedialnych dla klientów indywidualnych wzrosły z 1 238,71 tys. zł w 2007 r. do 1 768,70 tys. zł (CAGR=19,49%). Warto zwrócić uwagę, iż w analizowanym okresie usługi dla klientów indywidualnych miały największy udział w strukturze rodzajowej przychodów Emitenta. Najniższy poziom usług te osiągnęły na koniec 2008 r. (56,53% przychodów ze sprzedaży usług), największy zaś na koniec 2009 r. (64,63% przychodów ze sprzedaży usług). Ponadto średnio roczne tempo wzrostu przychodów z tego rodzaju usług (CAGR=19,49%) było większe niż średnio roczne tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży ogółem (CAGR=18,47%).

Drugim głównym źródłem osiąganych przez Emitenta przychodów są usługi outsourcingu internetowego dla klientów biznesowych, które wzrosły z 752,23 tys. zł w 2007 r. do 968,02 tys. zł na koniec 2009 r. (CAGR=13,44%). Usługi dla klientów biznesowych odpowiadały za 37,78%, 43,47% i 35,37% przychodów ze sprzedaży usług Spółki w okresie lat 2007-2009. Wartość przychodów generowanych przez usługę outsourcingu internetowego w 2009 r. było wyższa o 28,69% w stosunku do poziomu z 2007 r.

Wyżej wskazane historyczne tendencje pozwalają sądzić, że w przyszłości rozwój Spółki utrzyma się na dalszym dynamicznym poziomie. Potwierdzeniem tej analizy są dane za trzy kwartały 2010 roku. W porównaniu do analogicznego okresu 2009 r., w okresie trzech kwartałów 2010 r. przychody ze sprzedaży ogółem Spółki

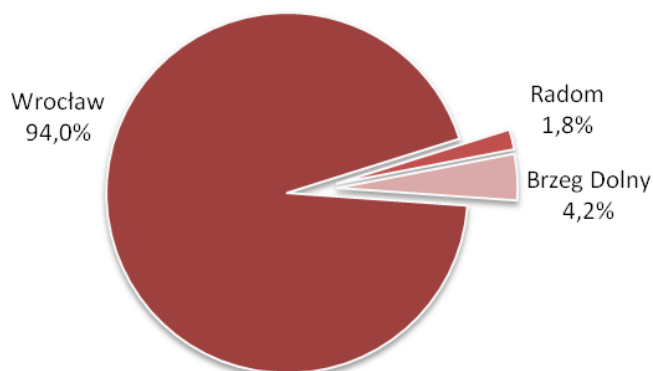
wzrosły o 11,65%. W okresie tym wartość przychodów z tytułu usług sieci multimedialnych dla klientów indywidualnych wyniosła 1 342,03 tys. zł (wzrost o 3,52% w stosunku do analogicznego okresu z 2009 r.), natomiast przychody ze sprzedaży usług dla klientów biznesowych wyniosły 843,67 tys. zł (wzrost o 18,00% w stosunku do analogicznego okresu z 2009 r.).

Emitent w marcu 2010 r. rozszerzył wachlarz oferowanych usług o ofertę dedykowaną dla operatorów internetowych – usługę cyfrowej telewizji kablowej HD. Konieczność zmiany sygnału z analogowego na cyfrowy, atrakcyjność cenowa oraz popularyzacja internetowej TV pozwalają sądzić, iż rozszerzenie oferty Emitenta o nową usługę wpłynie korzystanie na dynamikę osiąganych przychodów w przyszłości, co z kolei powinno mieć pozytywne przełożenie na osiągane w kolejnych okresach wyniki finansowe.

Struktura geograficzna przychodów Spółki

Specyfika działalności Emitenta w obszarze rynku telekomunikacyjnego wywiera wpływ na rozproszenie struktury geograficznej przychodów ze sprzedaży. Spółka posiada własne sieci telekomunikacyjne, która ze względu na swój zasięg, determinuje ograniczone możliwości pozyskiwania odbiorców usług dostępu do Internetu. Ponadto proces rozbudowy sieci telekomunikacyjnej jest skomplikowany proceduralnie co wpływa na długi okres realizacji stosownych czynności ekspansji sieci i wymaga poniesienia stosunkowo dużych, jednorazowych nakładów finansowych.

Wykres 1 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży usług Spółki na koniec lipca 2010 r.(w %)



Źródło: Emitent

Emitent świadczy usługi sieci multimedialnych, outsourcingu internetowego oraz telewizji cyfrowej HD na terenie województwa dolnośląskiego oraz mazowieckiego, jednakże największa koncentracja klientów Spółki na koniec lipca 2010 r. występowała w obrębie miasta Wrocław, który łącznie odpowiadał za około 94,0% przychodów ze sprzedaży usług. Ponadto Emitent prowadzi sprzedaż usług do Brzegu Dolnego, który odpowiada za 4,2% przychodów oraz Radomia, skąd Spółka uzyskuje 1,8% przychodów ze sprzedaży.

Z uwagi na znaczącą koncentrację działalności na terenie miasta Wrocław, Emitent podjął działania mające na celu dywersyfikację prowadzonej działalności, zarówno pod względem zakresu oferowanych usług jak również pod względem geograficznym. W zakresie dywersyfikacji rodzajowej świadczonych usług Emitent zamierza rozszerzyć ofertę o następujące usługi: Światłowodowa Sieć Multimedialna (projekt realizowany od 1994 r.), Inteligentny Budynek oraz Monitoring Miejski (przedstawione szerzej w punkcie 4.12.1.4 *Usługi planowane do wdrożenia i dalszego rozwijania*). W aspekcie dywersyfikacji geograficznej Spółka zamierza konsekwentnie realizować założoną strategię rozwoju, której głównym celem jest ekspansja terytorialna sieci telekomunikacyjnych. Precyzyjne analizy wskazują na istnienie na mapie Polski tzw. „białych lub szarych plam”,

czyli miejsc, gdzie nie działa żaden dostawca internetowy lub działa tylko jedna firma. Dla Korbank S.A. takie miejsca są idealnym polem do dalszego rozwoju terytorialnego sieci.

Spółka nie wyklucza realizacji celu rozwoju dywersyfikacji geograficznej przychodów poprzez akwizycję konkurencyjnych podmiotów działających lokalnie, a także budowę nowych sieci telekomunikacyjnych. Tym niemniej warto wspomnieć, że Emitent jest członkiem Krajowej Izby Komunikacji Ethernetowej (KIKE), która skupia niezależnych operatorów internetowych i w ramach wspólnych działań stworzyła rozproszony, niekomercyjny węzeł wymiany ruchu (KIX). Dzięki wspólnej inicjatywie każdy członek zaangażowany w projekt będzie mógł świadczyć usługi dla klientów na terenie całej Polski, co również znacząco wpływa na potencjał pozyskania nowych odbiorców i zwiększenia rozproszenia geograficznego obsługiwanych klientów.

Emitent zamierza kontynuować plany dywersyfikacji geograficznej klientów, co powinno przełożyć się na jeszcze większe geograficzne rozproszenie struktury przychodów.

Kontrahenci

Emitent w zakresie świadczonych usług współpracuje z największymi przedsiębiorstwami telekomunikacyjnymi. Wśród szerokiej gamy kontrahentów Emitenta, szczególną uwagę zajmują takie podmioty jak:

- Wrocławskie Centrum Sieciowo-Superkomputerowe (WCSS), jednostka organizacyjna Politechniki Wrocławskiej,
- Inotel S.A.,
- ATM S.A.,
- GTS Energis sp. z o.o.,
- TK Telekom spółka z o.o.

Realizacje

Emitent posiada bardzo szerokie doświadczenie w zakresie realizacji projektów budowania i uruchomienia sieci telekomunikacyjnych w budynkach mieszkalnych już oddanych do użytku, a także w nowo powstających inwestycjach deweloperskich. Do najważniejszych zrealizowanych, bądź obecnie wykonywanych przez Spółkę projektów zlokalizowanych w województwie dolnośląskim należą:

Ogrody Grabiszyńskie – Stellar Polska sp. z o.o.

Ogrody Grabiszyńskie to zamknięty kompleks, na który składać się będą luksusowe apartamenty i mieszkania o powierzchni od 43 do 110 m² oraz lokale usługowe. Inwestycję prowadzi firma deweloperska Stellar Polska sp. z o.o.



Osiedle Malownicze – Osiedle Malownicze sp. z o.o.

Osiedle powstało w zabytkowej Leśnicy tuż obok największego kompleksu leśnego we Wrocławiu. Projekt osiedla zakłada docelowe zbudowanie ponad 560 domów jednorodzinnych i szeregowych, a także mieszkań i apartamentów. Na terenie inwestycji Emitent wykonał instalację w technologii FTTH, czyli światłowodowe łącze internetowe dla każdego domu, co było pierwszym tego typu projektem w Polsce.



Osiedle Tęczowe – Gant Development S.A.

Osiedle zlokalizowane w południowo-wschodniej części Wrocławia, którego głównym wykonawcą jest firma Gant Development S.A. Projekt inwestycji zakłada 130 mieszkań, których rozkład umożliwia ciekawą aranżację lokali



dostosowaną do indywidualnych wymagań klienta.

Osiedle na ul. Opolskiej – Milart sp. z o.o.

Inwestycja wrocławskiego dewelopera firmy Milart sp. z o.o., powstała w południowej części Wrocławia na ul. Opolskiej 23. Składa się z 5 kondygnacyjnego budynku, w którym znajdują się 3 klatki schodowe i 110 mieszkań.



Apartamentowiec Thespian – ING Real Estate Development sp. z o.o.

Inwestycja powstaje przy placu Powstańców Śląskich we Wrocławiu i jest realizowana przez międzynarodowego dewelopera ING Real Estate Development sp. z o.o. W nowoczesnym budynku znajdować się będą 32 apartamenty z funkcjami biurowymi i handlowymi.



Oprócz wymienionych inwestycji Emitent realizował także znaczące projekty budowy sieci telekomunikacyjnych w następujących lokalizacjach:

- Osiedle Kozanów,
- Osiedle Różanka,
- Osiedle Biskupin,
- Osiedle Partynice,
- Miejscowości Wysoka, Brzeg Dolny, Radom.

4.12.1.4 Usługi planowane do wdrożenia i dalszego rozwijania

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju Emitenta, spośród wymienionych celów emisyjnych Spółki (punkt 4.12.2 niniejszego Dokumentu Informacyjnego) znaczącym zamierzeniem Emitenta jest rozszerzanie wachlarza oferowanych przez Spółkę usług poprzez wdrożenie lub dalszą realizację następujących projektów:

- Światłowodowa Sieć Multimedialna,
- Inteligentny Budynek,
- Monitoring Miejski.

a) projekt Światłowodowa Sieć Multimedialna

Projekt Światłowodowej Sieci Multimedialnej na terytorium Wrocławia jest sukcesywnie realizowany od początku 1994 roku, kiedy to powstała pierwsza w Polsce osiedlowa lokalna sieć komputerowa. Obecnie lokalne sieci komputerowe tworzą tzw. „wyspy ethernetowe”, które połączone między sobą światłowodami wspólnie tworzą Światłowodową Sieć Multimedialną, której łączna długość w chwili obecnej wynosi ok. 40 kilometrów. Takie rozwiązanie umożliwia klientom dostęp do bardzo wysokiej jakości usług Spółki, które są wysoce konkurencyjne względem innych dostępnych na rynku sieci.

Ciągły rozwój projektu Światłowodowej Sieci Multimedialnej jest dla Emitenta podstawą do świadczenia konkurencyjnych usług zarówno pod względem technicznym, jakościowym oraz przede wszystkim cenowym.

W ramach projektu Światłowodowej Sieci Multimedialnej Emitent świadczy następujące usługi:

- dostęp do sieci Internet,
- telefon,
- interaktywna cyfrowa telewizja HD,

- Inteligentny Budynek,
- Monitoring Miejski.

b) projekt Inteligentny Budynek

W ramach projektu Inteligentny Budynek klient będzie miał do dyspozycji całkiem nową usługę, która w czasie rzeczywistym na odległość będzie umożliwiała zarządzanie mieszkaniem lub biurem w sposób kompleksowy i efektywny. Zaletą projektu będzie pełna funkcjonalność, dowolna konfiguracja oraz prostota w sterowaniu systemem przez klienta. W związku z odmiennymi funkcjonalnościami i wymaganiami odbiorców, usługa związana z projektem zostanie podzielona na ofertę dla klientów biznesowych oraz ofertę dla klientów indywidualnych.

▪ Oferta dla klientów biznesowych

W przypadku firm docelową grupą odbiorców usług w ramach projektu Inteligentny Budynek będą właściciele biur, zwłaszcza biur wielkopowierzchniowych oraz centrów handlowych. Głównymi elementami, na które będzie kładziony nacisk to oszczędności i minimalizowanie ryzyka katastroficznego (np. zalanie, etc), zaś do najważniejszych składowych systemu zaliczyć można:

- sterowanie temperaturą,
- sterowanie oświetleniem,
- sterowanie oknami,
- kontrola zamknięcia okien i drzwi,
- integracja z systemem alarmowym,
- synchronizacja elementów systemu.

▪ Oferta dla klientów indywidualnych

Oprócz elementów zawartych w ofercie dla klientów biznesowych, w przypadku klientów indywidualnych zawarte zostaną następujące dodatkowe składowe systemu:

- automatyczne zamykanie np. garażu,
- kontakt z systemem za pomocą SMS, czy e-mail.

Projekt znajduje się w fazie testów. Obecnie uruchomiono jeden pilotażowy projekt Inteligentny Budynek i na podstawie jego wyników nastąpią kolejne modyfikacje w celu pełnego usprawnienia systemu, który w dalszej kolejności zostanie dodany do oferty usługowej Spółki.

c) projekt Monitoring Miejski

Projekt Monitoring Miejski zakłada możliwość podglądu obrazu z większości ważnych punktów, zarówno wybranego osiedla, jak też całego Wrocławia. Sukcesywna realizacja całego przedsięwzięcia rozłożona jest na kilkanaście lat, w wyniku którego usługi monitoringu miejskiego będą świadczone na terenie całej Polski. W obecnym czasie specjalne kamery za pomocą, których Emitent zamierza świadczyć opisywane usługi są już montowane na nowych osiedlach, które podłączane są do sieci telekomunikacyjnych Korbank S.A.

W pełni cyfrowa sieć Emitenta pozwala wykorzystać do zbudowania nowego lub zintegrowania istniejącego już systemu monitoringu. Korbank S.A. przewiduje dostęp do obrazu z zamontowanych kamer dla wszystkich mieszkańców osiedla, będących w zasięgu sieci, za pośrednictwem komputera lub telewizora. Za pomocą nowych usług świadczonych w ramach projektu Monitoring Miejski możliwa

stanie się obserwacja wybranych miejsc, np. parkingu, piwnicy, itd. Ponadto system można zintegrować z biurem ochrony bądź najbliższą komendą policji tak, że w razie zagrożenia zaalarmowane zostaną odpowiednie służby.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, Emitent negocjuje z wrocławskim oddziałem Telewizji Polskiej S.A. warunki wykorzystania powyższego projektu w bieżących relacjach telewizyjnych. Wstępne warunki współpracy przewidują zlokalizowanie w najważniejszych miejscach we Wrocławiu kilkudziesięciu kamer, które w razie potrzeby, np. korki na mostach, drogach wylotowych, powodzi, mogłyby być wykorzystane w relacjach na żywo. Umowa podpisana z TVP będzie mieć charakter wymiany barterowej, z której Emitent będzie miał wyemitowaną reklamę przed lokalnymi wiadomościami.

4.12.1.5 Kanały dystrybucji usług

W toku prowadzonej działalności gospodarczej, w zakresie której pozyskiwaniem klientów indywidualnych oraz obsługą posprzedażową zajmuje się Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o. (podmiot zależny), a obsługą klienta biznesowego Korbank S.A. Zostało wypracowane pięć kanałów sprzedaży:

:

- a) Biuro Obsługi Klienta,
- b) telefon,
- c) strona internetowa,
- d) przedstawiciele handlowi.

▪ Dystrybucja usług poprzez Biuro Obsługi Klienta

W zakresie dystrybucji usług przez Emitenta pierwotnym kanałem komunikacji z klientem jest Biuro Obsługi Klienta, które od początku prowadzenia działalności przez Korbank S.A. znajduje się w miejscu siedziby Spółki, przy ul. Nabycińskiej 19 we Wrocławiu. Obszar kompetencji jaki posiadają pracownicy Biura odnosi się do wszelkich kontaktów Spółki z klientem, czyli m.in. podpisywanie umów, aneksów, wnoszenie reklamacji, a także rezygnacji z usług.

▪ Dystrybucja usług poprzez telefon

W zakresie tego typu kanału dystrybucji Emitent ma kontakt z klientem przez telefon, w szczególności komunikując się z nim po wypełnieniu wniosku o umowę abonencką poprzez stronę internetową. Innym zakresem działań wykorzystujących komunikację telefoniczną są wszelkie reklamacje, awarie oraz aneksy do podpisanych wcześniej umów.

▪ Dystrybucja usług poprzez stronę internetową Emitenta

Emitent posiada własną stronę internetową (www.korbank.pl), gdzie zamieszczony jest dokładny opis oferty usługowej, która osobno dedykowana jest dla klientów indywidualnych oraz klientów biznesowych. Dzięki zastosowanym funkcjonalnościom możliwe jest zawarcie umowy na świadczenie usługi bez wychodzenia z domu, bądź biura w przypadku klientów biznesowych.. Cały proces rozpoczyna się od sprawdzenia lokalizacji instalacji usługi w zakresie możliwości podłączenia do istniejącej sieci telekomunikacyjnej Emitenta. Dalsze działanie polega na podaniu stosownych danych, po czym pracownik Spółki z Biura Obsługi Klienta kontaktuje się z klientem w celu ustalenia daty instalacji. Ponadto na stronie znajdują się niezbędne materiały reklamowe, regulaminy oraz inne informacje dedykowane nowym i obecnym użytkownikom sieci Korbank S.A.

- **Dystrybucja usług poprzez przedstawicieli handlowych**

Zamiarem Emitenta jest ciągle powiększanie skali prowadzonej działalności, co bezpośrednio odnosi się do pozyskiwania nowych odbiorców, zarówno indywidualnych poprzez spółkę zależną jak też biznesowych. Dodatkowo Korbank S.A. i spółka zależna Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o. kładą nacisk na zwiększenie obsługiwanych klientów w obrębie sieci telekomunikacyjnych Emitenta, co również związane jest ze zdobywaniem nowych klientów. Efekt ten Emitent osiąga m.in. poprzez zatrudnianie przedstawicieli handlowych, którzy oferują na danym terenie usługi sieci multimedialnych dla klientów indywidualnych, a także outsourcing internetowy dla firm.

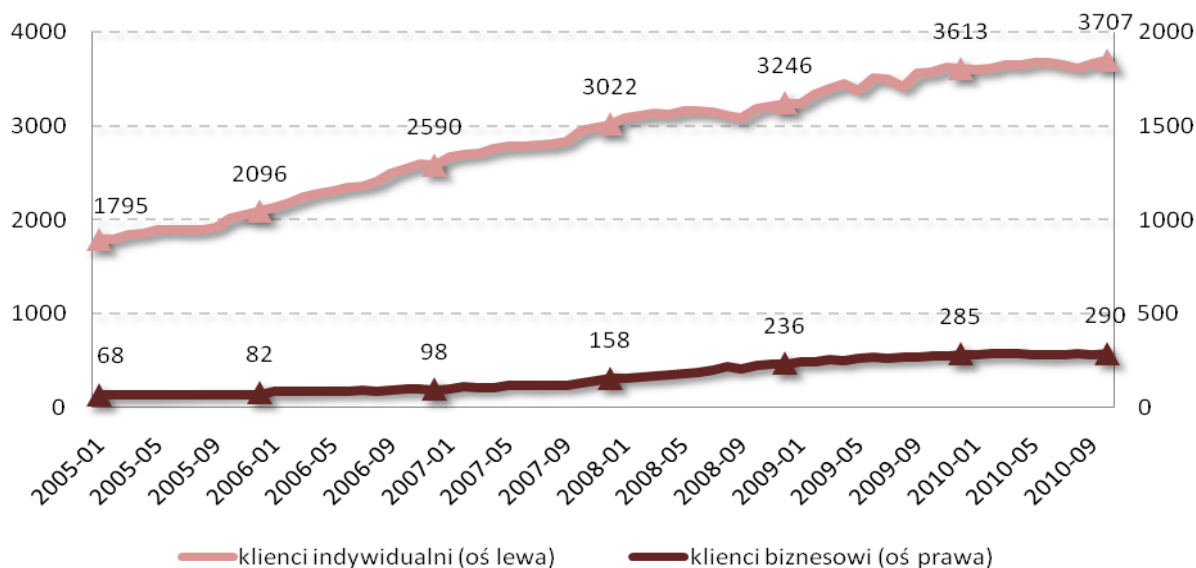
Emitent preferując elastyczne podejście do klienta w miarę rozwoju planuje powiększenie ilości kanałów dbając o jak najłatwiejszy i przyjazny kontakt klienta ze Spółką.

4.12.1.6 Klienci Spółki

Specyfika działalności Spółki polega na świadczeniu kompleksowych usług internetowych w zakresie sieci multimedialnych oraz outsourcingu internetowego. W dotychczasowej historii Spółka świadczyła usługi na rzecz klientów indywidualnych (za pośrednictwem spółki zależnej Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o.) oraz biznesowych bezpośrednio przez Emitenta. Ponadto w marcu 2010 r. Emitent rozszerzył ofertę usługową o cyfrową telewizję kablową HD w ramach platformy Avios adresowaną do innych operatorów internetowych.

Począwszy od 1994 r., kiedy to Spółka zaczęła świadczyć usługi w zakresie dostępu do Internetu, odbiorcami usług są klienci indywidualni, czyli osoby fizyczne oraz klienci biznesowi, czyli firmy w szczególności z sektora małych i średnich przedsiębiorstw. Liczba odbiorców indywidualnych na koniec 2005 r. wyniosła 2 096 aktywnych klientów. W następnych latach liczba ta systematycznie wzrastała osiągając na koniec października 2010 r. poziom 3 707 klientów (CAGR=12,08%). Z kolei liczba klientów biznesowych na koniec 2005 r. wyniosła 82 odbiorców i na przestrzeni kolejnych lat wzrosła do 290 obsługiwanych firm (stan na koniec października 2010 r.) (CAGR=28,74%).

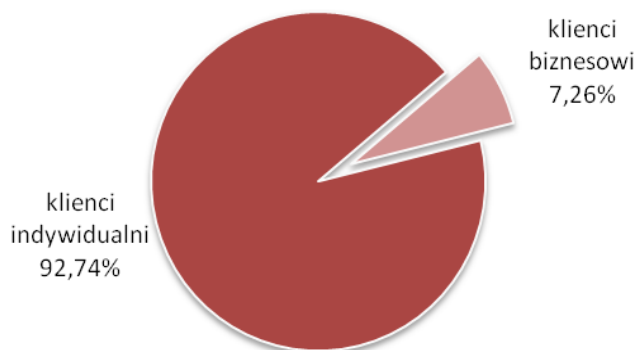
Poniższy wykres prezentuje kształtowanie się liczby klientów Spółki w podziale na klientów indywidualnych i biznesowych w okresie styczeń 2005 r. - październik 2010 r.

Wykres 2 Liczba klientów indywidualnych i biznesowych Spółki w okresie styczeń 2005 r. - październik 2010 r.


Źródło: Emitent

Na koniec października 2010 r. Emitent obsługiwał łącznie 3997 odbiorców korzystających z usług internetowych, z czego udział klientów indywidualnych kształtował się na poziomie 92,74% ogółu klientów, z kolei udział klientów biznesowych odpowiadał za 7,26% ogółu klientów.

Poniższy wykres prezentuje strukturę klientów Spółki w łącznej liczbie odbiorców w podziale na klientów indywidualnych i biznesowych kształtującą się na koniec października 2010 r.

Wykres 3 Struktura klientów Spółki na koniec października 2010 r. (w %)


Źródło: Emitent

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, zamiarem Spółki jest utrzymanie silnej pozycji rynkowej na obszarze województwa dolnośląskiego, przy jednoczesnym zwiększaniu skali działalności. Głównym celem założonej strategii rozwoju jest ekspansja terytorialna sieci telekomunikacyjnych, co w połączeniu z intensyfikacją działań marketingowo-sprzedażowych wpłynie na wzrost tempa pozyskiwania nowych klientów Spółki. Ponadto w ostatnim czasie Spółka rozszerzyła katalog oferowanych usług, przez co zwiększyła docelową grupę odbiorców o operatorów internetowych umożliwiając im świadczenie usługi dostępu do cyfrowej telewizji kablowej HD w ramach własnej platformy Avios. W związku z dotychczasowym tempem wzrostu liczby klientów indywidualnych oraz biznesowych, a także planami zwiększenia zasięgu terytorialnego własnej sieci telekomunikacyjnej, jak również poszerzenia docelowej grupy odbiorców o innych operatorów internetowych, można oczekiwać dalszego dynamicznego wzrostu liczby klientów Spółki w przyszłości.

4.12.1.7 Programy informatyzacji Polski do 2013 r.

Sektor technologii informacyjnych oraz telekomunikacyjnych posiada istotne znaczenie dla konkurencyjności, a przede wszystkim innowacyjności narodowych gospodarek, stając się jednocześnie motorem napędowym ich wzrostu gospodarczego. Sytuacja ta była podstawą do nakreślenia przez Komisję Europejską inicjatyw rozwoju europejskiego społeczeństwa informacyjnego, w skład której wchodzi: budowa jednolitej przestrzeni informacyjnej, wspierającej otwarty i konkurencyjny rynek wewnętrzny, wzmocnienie innowacji i inwestycji w badaniach nad ICT (rynek technologii informatycznych i telekomunikacyjnych) oraz stworzenie integracyjnego europejskiego społeczeństwa informacyjnego, które przyczyni się do powstania nowych miejsc pracy.¹

Polska, stając się członkiem Unii Europejskiej w 2004 r., została zobligowana do dostosowania się do powyższych priorytetów w obszarze strategii oraz prawodawstwa odnoszącego się do społeczeństwa informacyjnego. Zaowocowało to opracowaniem szeregu aktów prawnych, które bezpośrednio lub pośrednio regulują zagadnienia dotyczące informatyzacji i w znaczący sposób ustanawiają wymóg stosowania bądź modyfikacji rozwiązań ICT lub ułatwiają ich wdrożenie.

Jak wskazują prognozy uwarunkowań informatyzacji Polski na lata 2007-2013 okres ten będzie odznaczał się dalszym rozwojem sektora ICT, co będzie konsekwencją upowszechnienia wykorzystania informacji cyfrowych i Internetu. Raport dotyczący informatyzacji Polski wskazuje na rozwój nowych form usług internetowych, takich jak zdalny monitoring obiektów, nadzór nad dziećmi, osobami chorymi i starszymi, zdalne sterowanie urządzeniami produkcyjnymi, domowymi itp. Na wzrost zainteresowania siecią globalną wpłynie również popularyzacja telewizji cyfrowej oraz usług telefonii VoIP (technologia cyfrowa umożliwiająca przesyłanie dźwięków mowy za pomocą łączy internetowych). Sytuacja ta sprawi, że warunkiem koniecznym do sprawnego i komfortowego funkcjonowania obywateli oraz przedsiębiorstw będzie posiadanie stałego, szerokopasmowego Internetu.

Działania rządowe będą ogniskować się wokół podstawowych obszarów takich jak: poprawa warunków funkcjonowania gospodarki poprzez zmniejszanie barier rozwoju, stymulowanie popytu na usługi świadczone w formie cyfrowej oraz inne zastosowania technologii informacyjnych w gospodarce i życiu społecznym m.in. poprzez upowszechnianie dostępu do Internetu szerokopasmowego. Z tego powodu działania rządu powinny zostać ukierunkowane na dostosowanie prawa do uwarunkowań i wymagań rozwoju społeczeństwa informacyjnego, usprawnienie działań administracji publicznej przy wykorzystaniu nowoczesnych technologii informatycznych, koordynację i standaryzację informatyzacji administracji publicznej, wyrównywanie szans społecznych poprzez ułatwianie dostępu do informacji, upowszechnianie edukacji informatycznej, stymulowanie postępu technicznego i przedsiębiorczości oraz dbałość o utrzymanie zaufania do Internetu i przeciwdziałaniu negatywnym zjawiskom związanym z jego użytkowaniem.

Wydaje się, że powyższe działania nie pozostaną bez wpływu na rynek telekomunikacyjny w Polsce. Zobowiązania polskiego rządu co do zmian ustawodawstwa w zakresie informatyzacji naszego kraju pozytywnie wpłyną na rozwój konkurencyjności podmiotów działających w segmencie dostępu do Internetu oraz transmisji danych. Propagowanie dostępu do sieci Internet w opinii Komisji Europejskiej ma służyć rozwojowi także nowych usług takich jak: telefonia internetowa VoIP oraz cyfrowa telewizja IPTV (technologia umożliwiająca przesyłanie sygnału telewizyjnego).

¹ MSWiA „Strategia rozwoju informacyjnego w Polsce na lata 2007-2013”, 27 czerwca 2007 r.

4.12.1.8 Udział w rynku telekomunikacyjnym i analiza konkurencji Emitenta w Polsce

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności, na rodzimym rynku telekomunikacyjnym nie jest badany udział poszczególnych podmiotów konkurujących w segmencie dostępu do Internetu, a także transmisji danych. Niemniej jednak pomiary Emitenta wskazują na ok. 20% użytkowanie usług dostępu do sieci Internet (wysycenie) przez klientów będących w zasięgu sieci telekomunikacyjnej Korbank S.A. W opinii Zarządu Spółki w powyższej analizie należy brać pod uwagę fakt, iż przynajmniej połowa podłączonych do sieci mieszkań w ogóle nie korzysta z usług internetowych. Co więcej, prawidłowość tą potwierdzają dane Komisji Europejskiej wskazujące, iż średnie wysycenie szerokopasmowego Internetu w Polsce w styczniu 2010 r. wyniosło 13,5%.²

Analiza konkurencji Emitenta rozpatrywana jest w trzech płaszczyznach, wyznaczonych na podstawie następujących obszarów działalności, w których Spółka występuje jako:

- dostawca usług multimedialnych dla klientów indywidualnych,
- outsourcer internetowy dla klientów biznesowych,
- właściciel platformy Avios i dostawca cyfrowej telewizji HD dla operatorów internetowych.

a) Dostawca usług multimedialnych

W obszarze usług multimedialnych dla klientów indywidualnych tzw. TriplePlay (Internet, telefon, telewizja w jednym), konkurencja rozpatrywana jest w podziale na trzy następujące podmioty:

1. Dominujący operatorzy telekomunikacyjni (telekomy), czyli m.in. Telekomunikacja Polska S.A., Telefonia Dialog S.A. oraz Netia S.A.. Podmioty te świadczą usługi w technologii DSL, przez co klient w odróżnieniu do oferty Emitenta, nie ma możliwości posiadania sieci osiedlowej, a także dostępu do taryf oferujących szybkość łącza internetowego powyżej 12-20 Mbps (megabit na sekundę). W ofercie dominujących operatorów telekomunikacyjnych coraz częściej pojawiają się usługi dostępu do telewizji, które ze względu na starszą technologię sieci, w porównaniu z usługami telewizyjnymi świadczonymi przez Korbank S.A., pozycjonują się na niższym poziomie zaawansowania technicznego.
2. Operatorzy telewizji kablowych, np. Multimedia Polska S.A., UPC Polska sp. z o.o., a także Vectra S.A.. Usługi świadczone przez operatorów kablowych świadczone są z wykorzystaniem technologii Ethernet, która tak samo jak wypadku telekomów uniemożliwia posiadanie sieci osiedlowej, a szybkość łącza internetowego w porównaniu do usług Emitenta jest dużo niższa. W ofercie operatorów telewizji kablowych również zaczynają pojawiać się usługi cyfrowej telewizji, które ze względu na analogową strukturę sieci telekomunikacyjnych są świadczone na stosunkowo małą skalę.
3. Operatorzy „skrętkowi” świadczący usługi w technologii FastEthernet. Podmioty te działają na stosunkowo małą skalę i świadczą usługi na podobnym do Korbank S.A. poziomie zaawansowania technologicznego. Dzięki zastosowaniu kabla sygnałowego (tzw. Skrętki) możliwe jest budowanie osiedlowych sieci telekomunikacyjnych, gdzie tego typu operatorzy w większości przypadków stają się jedynymi dostawcami usług internetowych i nie są narażeni na działanie konkurencji.

b) Outsourcer internetowy

² Komisja Europejska, „Progress report on the single European electronic communications market (15th report)”

W obszarze usług outsourcingu internetowego oferowanych dla klientów biznesowych działają m.in.: Telekomunikacja Polska S.A., Netia S.A., NASK sp. z o.o., Crowley Data Poland sp. z o.o., GTS Energis sp. z o.o., Exatel S.A. oraz Telekomunikacja Kolejowa sp. z o.o.. Z obserwacji Korbank S.A. wynika, że usługi dużych operatorów internetowych skierowane są do większych podmiotów, co powoduje niedopasowanie warunków oferty do mniejszych odbiorców, czyli podmiotów z sektora małych i średnich przedsiębiorstw, nie będących w kręgu zainteresowania wyżej wymienionych firm. Ponadto mniejsi operatorzy ze względu na znikomą skalę działalności oraz brak odpowiedniego doświadczenia nie są w stanie zaoferować odpowiednio rozbudowanych usług, które spełniałyby wymagania podmiotów z sektora MŚP. W efekcie powyższej sytuacji specyficzne warunki działalności w obszarze outsourcingu internetowego w odniesieniu do małych i średnich przedsiębiorstw stworzyły pewnego rodzaju niszę rynkową, w której obecnie funkcjonuje Emitent. Oferta Spółki w sposób optymalny odpowiada specjalnym wymaganiom klientów biznesowych i jest atrakcyjna zarówno pod względem cenowym, jak też zastosowanych rozwiązań technologicznych.

c) Właściciel platformy Avios i dostawca cyfrowej telewizji HD

W odniesieniu do usług cyfrowej telewizji HD w ramach platformy Avios jedynym konkurentem dla Emitenta jest Śląska Grupa Telekomunikacyjna S.A., będąca właścicielem platformy Jambox. Przewaga konkurenta Spółki, wynika z szybszego opracowania platformy telewizyjnej i wdrożenia jej do sprzedaży o ok. 6 miesięcy szybciej niż usługa Emitenta. Z obserwacji Korbank S.A. wynika, iż platforma Avios jest bardziej konkurencyjna pod względem cenowym, co dla innych operatorów internetowych jest decydującym argumentem i stawia ją w lepszej pozycji rynkowej względem platformy Jambox.

4.12.1.9 Przewagi konkurencyjne

Przewagi konkurencyjne Spółki, wypracowane w toku prowadzonej działalności, będące odpowiedzią Emitenta na wymagania klientów indywidualnych oraz biznesowych, a także konkurencyjnych podmiotów funkcjonujących w branży telekomunikacyjnej i wynikające z obserwacji tendencji światowego rynku ICT, umożliwiły Korbank S.A. znaczące zdynamizowanie jej rozwoju w ostatnich okresach działalności. Wśród najważniejszych przewag konkurencyjnych spółki Korbank S.A. wymienić należy:

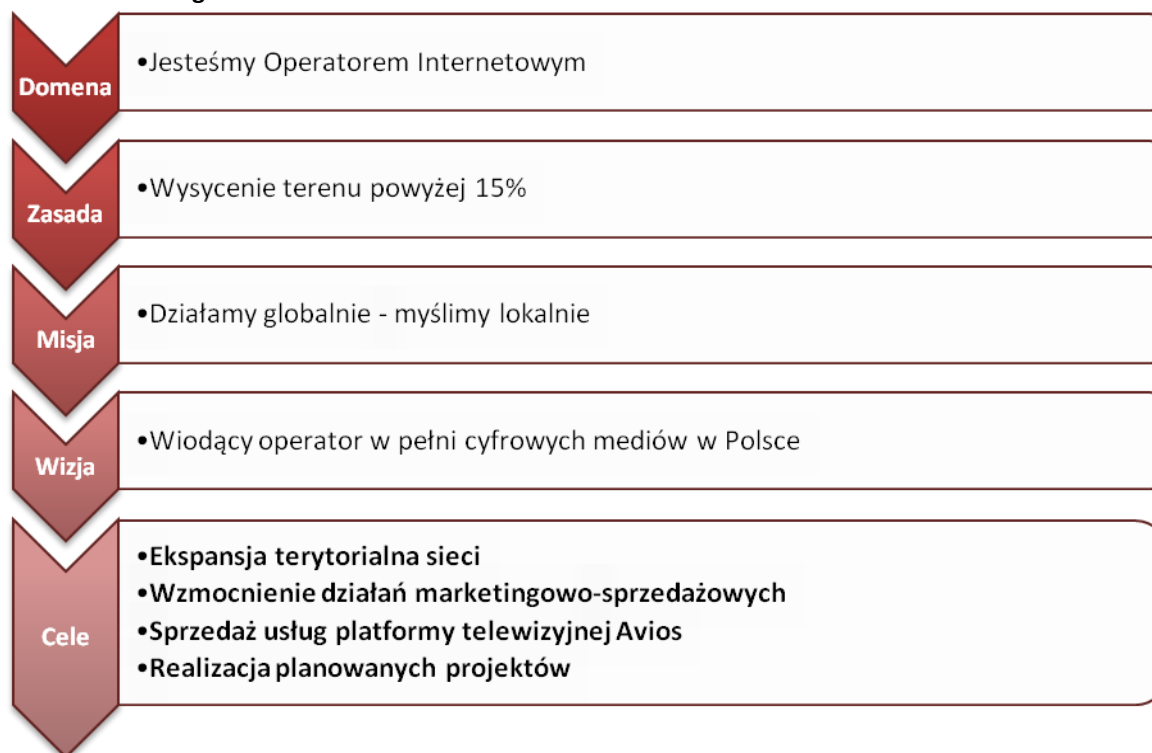
- silna pozycja rynkowa na obszarze województwa dolnośląskiego,
- sprawdzony model biznesowy oparty o stabilne wpływy abonamentowe,
- wysoce atrakcyjne warunki cenowe świadczonych usług,
- duże doświadczenie Prezesa Zarządu Spółki – niemal 20 lat działalności w branży telekomunikacyjnej,
- budowanie nowoczesnej sieci światłowodowej w technologii FFTH,
- kompleksowy zakres wykonywanych usług dla klientów biznesowych,
- innowacyjne rozwiązania technologiczne przy budowie sieci,
- stale rozszerzana oferta usługowa,
- jasno sprecyzowane plany rozwojowe,
- posiadanie wykwalifikowanej kadry pracowników, mających dostęp do najnowszego oprogramowania oraz posiadających wiedzę o wiodących technologiach z dziedziny sieci komputerowych i Internetu. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent zatrudnia 19 pracowników, z czego na umowę o pracę zatrudnionych jest 18 osób, a na umowę o zlecenie 1 osoba,
- jedna z niewielu spółek z segmentu dostępu do sieci Internet oraz transmisji danych, która będzie notowana na rynku NewConnect.

4.12.2 Strategia rozwoju Emitenta

Rynek telekomunikacyjny w Polsce znajduje się obecnie w fazie permanentnego rozwoju. Jednak zdecydowanie bardziej dynamiczne tendencje, z uwagi na opóźnienia rozwoju w stosunku do zagranicznych rynków, obecne są w segmencie dostępu do Internetu i transmisji danych, w ramach których Emitent prowadzi działalność. Co więcej, Korbank S.A., jest inicjatorem nowoczesnych rozwiązań technologicznych w obszarze sieci telekomunikacyjnych, w szczególności poprzez podejmowanie innowacyjnych projektów, co jest zgodne z ideą informatyzacji społeczeństwa (patrz. pkt. 4.12.1.7 *Programy informatyzacji Polski do 2013 r.* niniejszego Dokumentu Informacyjnego).

Zamiarem Emitenta jest bycie lokalną alternatywą dla dominujących operatorów z rynku telekomunikacyjnego, stawiając szczególny nacisk na zindywidualizowane podejście do każdego odbiorcy. Pomimo wielkości istotnego tempa rozwoju i planów dalszej rozbudowy sieci telekomunikacyjnej, Spółka pozostawia dużą swobodę i premiuje elastyczne podejście do klienta. Zarys strategii Korbank S.A. na lata 2010-2012 został przedstawiony poniżej.

Schemat 1 Strategia Korbank S.A. na lata 2010-2012



Źródło: Emitent

W przyjętej strategii rozwoju Spółka zakłada utrzymanie silnej pozycji rynkowej na obszarze województwa dolnośląskiego, przy jednoczesnym zwiększaniu skali działalności. Przedmiotowe działania zostaną osiągnięte poprzez realizację następujących celów:

- I. ekspansja terytorialna nowych sieci,
- II. wzmocnienie działań marketingowo-sprzedażowych,
- III. sprzedaż usług platformy telewizyjnej Avios,
- IV. realizacja projektu Światłowodowa Sieć Multimedialna,
- V. realizacja projektu Inteligentny Budynek,
- VI. realizacja projektu Monitoring Miejski.

Zgodnie z zamiarami Emitenta pierwsze cztery cele strategiczne są przedmiotem obecnej realizacji i będą wykonywane w sposób ciągły, z kolei cel piąty i szósty znajduje się na etapie testów i ich końcowa realizacja przypadać będzie na lata 2011-2012.

✓ **Ekspansja terytorialna nowych sieci**

Nadrzędnym celem strategicznym Emitenta jest zwiększanie udziału w rynku telekomunikacyjnym w segmencie dostępu do Internetu poprzez ciągłą ekspansję geograficzną do innych, starannie wyselekcjonowanych miast. Niezależne analizy wskazują, iż na mapie dostępu do Internetu na terenie naszego kraju istnieją tzw. „białe lub szare plamy” na obszarze, których nie działa żaden dostawca lub monopol ma jedna firma, narzucająca bardzo wysokie ceny za stosunkowo niską jakość świadczonych usług. Dla Korbank S.A. takie miejsca są idealnym polem do dalszego rozwoju terytorialnego własnych sieci. Spółka planuje realizację powyższego celu poprzez następujące działania:

- Akwizycje istniejących podmiotów

Korbank S.A. zakłada możliwość otwierania lokalnych oddziałów, przejmując w regionie niewielkie podmioty spełniające określone predefiniowane warunki. Będą to przedsiębiorstwa telekomunikacyjne, których lokalizacja, a przede wszystkim ilość obsługiwanych klientów poprzez własne sieci telekomunikacyjne (ok. 1 000 odbiorców) stanowić będzie o dużym potencjale rozwojowym danego rynku. Zintegrowanie sieci telekomunikacyjnej przejmowanego podmiotu z siecią Korbank S.A. doprowadzi do osiągnięcia wymiernych korzyści, którymi w tym wypadku będzie nie tylko wzrost przychodów ze sprzedaży, ale również zwiększenie zasięgu terytorialnego Emitenta.

- Budowa nowych sieci

Emitent zakłada ekspansję geograficzną prowadzonej działalności budując nowe sieci światłowodowe na osiedlach. Tak jak w przypadku akwizycji, nadrzędnym warunkiem określającym opłacalność inwestycji będzie odpowiednia lokalizacja, która w tym wypadku powinna gwarantować możliwość podłączenia do sieci telekomunikacyjnej ponad 2 000 mieszkań skupionych na danym osiedlu. Ponadto warto zaznaczyć, że budowa nowych sieci jest dominującym działaniem Spółki, które zwiększa zasięg terytorialny sieci telekomunikacyjnych Emitenta.

Emitent ma świadomość, że sieć światłowodowa jest obecnie jednym z najefektywniejszych mediów telekomunikacyjnych, dlatego wszystkie prowadzone inwestycje będą oparte na technologii światłowodowej. Wybudowanie sieci w tej technologii zapewnia wyraźną jakościową przewagę nad konkurencją, która do przesyłania sygnału internetowego w znaczącej większości wykorzystuje kable miedziane lub radiolinie.

Budowa nowych sieci światłowodowych od podstaw jest procesem wymagającym posiadania odpowiedniej wiedzy oraz zaplecza organizacyjno-technicznego. Ponadto Emitent posiadając niezbędne doświadczenie zebrane w czasie prowadzonej działalności ma odpowiednie kompetencje i doświadczenie do przeprowadzania skomplikowanych projektów tworzenia nowych sieci światłowodowych.

Niezbędnym elementem budowy nowych sieci telekomunikacyjnych jest sam kabel światłowodowy (jednomodowy, wielkoltokowy) o długości odpowiedniej do wielkości budowanej sieci. Miejscem zaciągnięcia przewodów jest kanalizacja, która może być budowana przez Spółkę i później stać się jej własnością. Drugim rozwiązaniem jest ułożenie kabla światłowodowego w istniejącej już kanalizacji

teletechnicznej, która w tym wypadku jest przedmiotem dzierżawy. Z uwagi na oszczędność przestrzeni oraz niższych kosztów inwestycji, strategia rozwoju Korbank S.A. zakłada wynajem wybudowanych wcześniej kanalizacji. Z tego powodu całość projektu musi być wnikliwie przemyślana i odpowiednio zaplanowana pod kątem możliwości skorzystania z wybudowanych już kanalizacji telekomunikacyjnych. Aby umożliwić eksploatację ułożonych kabli światłowodowych w dalszej kolejności niezbędne jest ich połączenie oraz wykonanie odpowiedniego wyjścia z powstałej magistrali przewodów do węzłów ulokowanych w budynkach. Ostatnim etapem budowy nowej sieci telekomunikacyjnej jest zakup i instalacja odpowiednich urządzeń, takich jak: konwertery, przełączniki oraz routery szkieletowe. Tak powstała sieć jest gotowa do użytku i świadczenia przez Emitenta kompleksowych usług sieci multimedialnych oraz outsourcingu internetowego, a także telewizji cyfrowej HD w ramach platformy Avios.

Pomyślne zrealizowanie planów ekspansji terytorialnej Emitenta pozwoli na wzmocnienie pozycji konkurencyjnej nie tylko w obszarze lokalnego rynku telekomunikacyjnego, w obszarach których Emitent jest obecny, ale również znacząco zwiększy znaczenie Korbank S.A. w obrębie całego kraju. Wykorzystywana przez Emitenta technologia daje możliwość zaoferowania usług najwyższej jakości przy akceptowalnej dla końcowego odbiorcy cenie.

✓ **Wzmocnienie działań marketingowo-sprzedażowych**

Zamiarem Emitenta jest ciągłe wzmacnianie działań marketingowo-sprzedażowych, co w następstwie przyczyni się do wzrostu świadomości marki Korbank i w dalszej kolejności pozyskania nowych klientów indywidualnych oraz biznesowych. Polityka marketingowa Korbank S.A. opierać się będzie o organizowanie w różnych odstępach czasu profesjonalnych kampanii reklamowych wszystkich świadczonych usług z wykorzystaniem m.in. social media (serwisy społecznościowe), lokalnych rozgłośni radiowych oraz prasy zlecając powyższe zadania fachowej agencji marketingowej. Osiągnięcie wyznaczonych celów marketingowych pozwoli na dynamiczny rozwój Spółki w oparciu o zakres prowadzonej działalności, czyli świadczenia kompleksowych usług w formie sieci multimedialnych, outsourcingu internetowego, a także usług cyfrowej telewizji kablowej w ramach platformy Avios. Intensyfikacja działań sprzedażowych Spółki przewiduje także otwarcie nowych punktów informacyjnych, dla których przewidzianą lokalizacją będą największe centra handlowe, skupione na obszarze istniejących sieci telekomunikacyjnych Emitenta.

✓ **Sprzedaż usług platformy telewizyjnej Avios**

Istotnym krokiem Emitenta podjętym w 2010 r. było opracowanie i wdrożenie usługi cyfrowej telewizji kablowej HD w ramach platformy Avios. Oferta w ramach tej platformy skierowana jest do innych operatorów internetowych, którzy w wyniku podpisanej umowy z Emitentem będą mieli możliwość świadczenia na własnych sieciach telekomunikacyjnych usługi cyfrowej telewizji trzeciej generacji. W wyniku takiego rozwiązania końcowymi odbiorcami usługi w ramach platformy Avios będą klienci obsługiwani przez innych operatorów internetowych.

W rezultacie pomyślnego wdrożenia usług cyfrowej telewizji kablowej HD w ramach platformy Avios, Emitent do końca 2010 r. sprzedał usługi do 4 operatorów internetowych. Ostrożne przewidywania Korbank S.A. pozwalają sądzić, że w niedalekiej przyszłości sprzedaż usług cyfrowej telewizji HD w oparciu o platformę Avios stanie się istotnym źródłem przychodów ze sprzedaży dla Emitenta, prognozując pozyskanie ok. 40 operatorów internetowych do końca 2012 r.

✓ **Realizacja projektu Światłowodowa Sieć Multimedialna**

Istotnym elementem strategii jest ciągła realizacja projektu Światłowodowa Sieć Multimedialna, co bezpośrednio wpływa na pozyskanie nowych klientów Spółki, zwiększając jednocześnie ich lojalność wobec Emitenta. Pomyślne wdrożenie niniejszego projektu wzmacnia pozycję konkurencyjną Emitenta na rynku telekomunikacyjnym i w naturalny sposób powiększa skalę działalności Korbank S.A.

✓ **Realizacja projektu Inteligentny Budynek**

Istotnym elementem strategii Emitenta jest także dywersyfikacja oferty usługowej Spółki, co zostanie osiągnięte dzięki realizacji projektu Inteligentny Budynek. W trzecim kwartale 2010 r. projekt znajduje się w fazie testów. Następuje wykonywanie pilotażowego projektu, którego wyniki zostaną zaimplementowane do komercyjnej sprzedaży usług Inteligentnego Budynku. Poszerzona oferta Spółki będzie umożliwiać kompleksowe i efektywne zarządzanie domem lub biurem i podzielana zostanie na usługi dla klientów indywidualnych oraz klientów biznesowych.

✓ **Realizacja projektu Monitoring Miejski**

Realizacja założeń dywersyfikacji oferty usługowej Emitenta zostanie osiągnięta także poprzez finalizację projektu Monitoring Miejski. Spółka planuje ukończenie niniejszego projektu, którego główną korzyścią będzie bezpośredni podgląd wybranego miejsca lub osiedla na ekranie telewizora bądź monitora odbiorcy usługi. Ponadto na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, Emitent negocjuje z wrocławskim oddziałem Telewizji Polskiej S.A. warunki wykorzystania powyższego projektu w bieżących relacjach telewizyjnych.

Warto wspomnieć, że realizacja wymienionych projektów jest efektem racjonalnych przemyśleń i dokładnej kalkulacji Emitenta, co do przyszłych korzyści wynikających z nowych usług, na które zapotrzebowanie zgłaszali wcześniej sami zainteresowani klienci Spółki.

Wpływy z emisji akcji serii C i D Spółki zostaną przeznaczone na realizację pierwszych dwóch celów strategicznych Emitenta, czyli ekspansję terytorialną nowych sieci oraz wzmocnienie działań marketingowo-sprzedażowych. Hierarchia celów emisyjnych jest zgodna z opisaną powyżej kolejnością celów strategicznych Spółki.

W wyniku skutecznej realizacji powyższych planów, Korbank S.A. będzie podążać drogą dalszego dynamicznego rozwoju, a ponadto w znaczącym stopniu wzmocniona zostanie pozycja konkurencyjna Spółki, co powinno nie tylko umożliwić utrzymanie silnej pozycji rynkowej na obszarze województwa dolnośląskiego, ale także zwiększyć skalę prowadzonej działalności.

4.12.2.1 Analiza strategiczna SWOT

Poniżej zamieszczono analizę strategiczną SWOT dla Spółki.

Tabela 12 Analiza SWOT

Silne strony Emitenta: • doskonała znajomość technologii FTTx	Słabe strony Emitenta: • stosunkowo niska płynność finansowa Spółki,
--	---

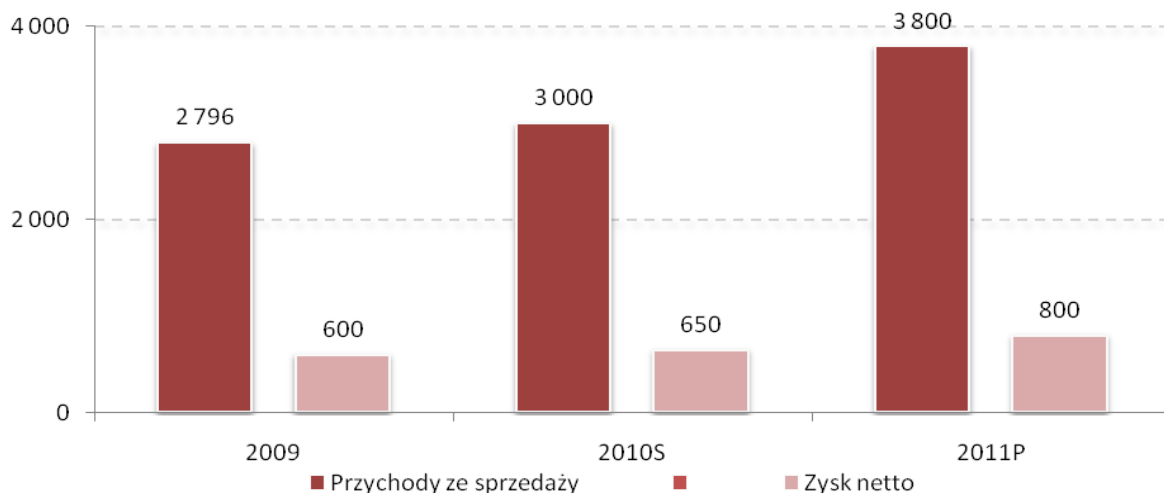
(światłowodowa), • rozbudowana sieć węzłów dostępowych, • jasno sprecyzowana strategia, • wysoka (ok. 20%) i stabilna rentowność sprzedaży • relatywnie stały wzrost przychodów i zysków, • dobry standing finansowy, • znana marka we Wrocławiu, • wysoka innowacyjność, • płatności oparte o długoterminowe umowy.	powodowana ciągłymi inwestycjami, • relatywnie mała skala działalności w porównaniu do największych firm operujących na rynku.
Szanse dla Emitenta: • szansa na pozyskanie środków z funduszy strukturalnych nastawionych na rozbudowę sieci telekomunikacyjnych, • konsolidacje w branży i związane z tym ciągłe propozycje przejęcia konkurentów, • pozyskanie kapitału w drodze emisji akcji i ich wprowadzenia do obrotu na rynku NewConnect, • projekty samorządowe finansowane z funduszy strukturalnych do których Spółka jest zapraszana, • duża ilość miast o słabej infrastrukturze telekomunikacyjnej, • konieczność przejścia do r. 2012 na cyfrowe przekazywanie telewizji.	Zagrożenia dla Emitenta: • możliwość utraty zdolności kredytowej w przyszłości, • agresywne działania konkurencji, • wprowadzenie niekorzystnych dla Spółki zmian w prawie telekomunikacyjnym, • ograniczenie lub zerwanie współpracy z kluczowymi dostawcami Spółki.

Źródło: Emitent

4.12.3 Prognozy finansowe

Emitent, w związku ze przedstawioną w punkcie 4.12.2 strategią rozwoju Spółki, przedstawia poniżej prognozowane wyniki finansowe na lata 2010-2011.

Wykres 4 Szacunki spółki Korbank S.A. na 2010 r. oraz prognozy finansowe na 2011 r. (w tys. zł)



S - szacunki

P - prognoza

Źródło: Emitent

Powyższe prognozy zostały przygotowane w oparciu o poniższe założenia:

- Prognoza wyników uwzględnia **pozyskanie przez Emitenta kapitału** w wysokości 1 051 tys. zł brutto w ramach emisji akcji serii C i D.
- Prognozowany wzrost przychodów do 3 800 tys. zł w 2011 r. wynika z planowanego **wzrostu ilości klientów Spółki dla obecnie istniejących usług**, tj. usługi sieci multimedialne dla klientów indywidualnych (świadczone za pomocą spółki zależnej Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o.), outsourcing internetowy dla klientów biznesowych oraz cyfrowej telewizji kablowej w ramach platformy Avios dla operatorów internetowych, **a także z wprowadzenia nowych usług** tj. usługi Inteligentny Budynek i Monitoring Miejski.
- Prognoza zakłada **utrzymanie bieżącej dynamiki pozyskiwania nowych klientów** dla świadczonych obecnie usług. W odniesieniu do **usług cyfrowej telewizji kablowej Avios** Spółka zakłada ich sprzedaż do końca 2012 r. do co najmniej 40 operatorów internetowych.
- **Prognoza nie zakłada pozyskania środków unijnych**, o które Spółka aplikuje.
- Wzrost liczby klientów Spółka zamierza osiągnąć poprzez **ekspansję terytorialną własnych sieci telekomunikacyjnych**, a także w oparciu o **wzmocnienie działań marketingowo sprzedażowych**, zwiększających rozpoznawalność.
- W związku z realizacją planowanych projektów tj. Inteligentny Budynek oraz Monitoring Miejski **Emitent będzie inwestował w urządzenia** niezbędne do świadczenia usług Inteligentnego Budynku oraz Monitoringu Miejskiego.
- **Prognoza zakłada rozwój Spółki w oparciu o wzrost organiczny** i nie zakłada dokonania akwizycji ze strony Emitenta.

Prognozy wyników Emitenta nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Ponadto Emitent zakłada, że oprócz zdarzeń związanych z typową działalnością Emitenta, żadne inne wydarzenia nie będą miały wpływu na wyniki finansowe Spółki, w szczególności zdarzenia nadzwyczajne.

4.12.4 Otoczenie rynkowe Emitenta

4.12.4.1 Rynek technik informatycznych i telekomunikacyjnych (rynek ICT)

Dynamiczny rozwój technik informatycznych i telekomunikacyjnych, a także nowych technologii i Internetu obserwowany w ostatnich latach, doprowadził do znaczących zmian w funkcjonowaniu całej światowej gospodarki. Nieuniknionym kierunkiem dalszego postępu jest transformacja gospodarek bazujących na pracy i kapitale do gospodarek opartych na wiedzy i innowacji. We współczesnej ekonomii coraz większego znaczenia nabiera silny i prężnie rozwijający się sektor technik informatycznych i telekomunikacyjnych, zwany również sektorem ICT (Information and Communication Technology) oraz przedsiębiorstwa opierające funkcjonowanie na zaawansowanych technologiach. Wyniki osiągnięte przez ten sektor mają coraz większe znaczenie dla całej światowej gospodarki i w znaczącej mierze przesądzają o poziomie jej rozwoju.

Charakterystyczną cechą całej branży ICT jest silna korelacja z innymi sektorami gospodarki, w następstwie czego jest ona wyznacznikiem dalszych kierunków światowego rozwoju przebiegającego nie tylko na płaszczyźnie gospodarczej, ale też politycznej czy społecznej. W rezultacie zachodzących procesów globalizacyjnych niepodważalna jest dalsza permanentna i niczym nieskrępowana ewolucja całego rynku ICT.³

Na rynek ICT składają się dwa odrębne segmenty. Pierwszy to rynek informatyczny (IT), który swoim obszarem obejmuje sprzęt, oprogramowanie oraz usługi IT. Drugim segmentem jest rynek telekomunikacyjny, odnoszący się do usług telefonii stacjonarnej i mobilnej, dostępu do Internetu oraz transmisji danych, dotyczących przekazywania sygnału radiowo-telewizyjnego. Działalność Emitenta skupiona jest wokół segmentu telekomunikacyjnego.

Schemat 2 Podział rynku ICT



Źródło: Opracowanie własne

4.12.4.2 Rynek ICT na świecie

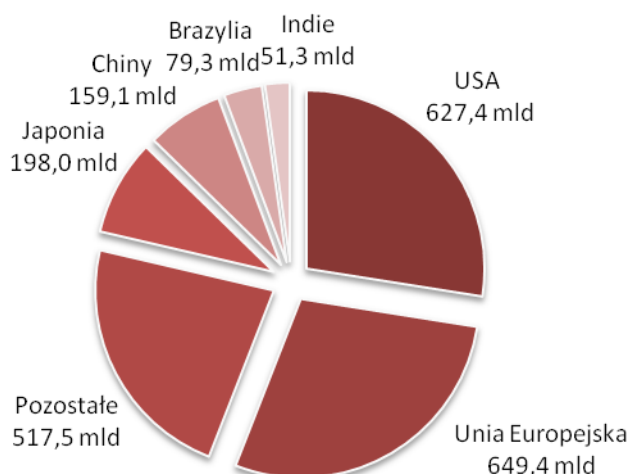
Jak podają najnowsze prognozy stowarzyszenia zrzeszającego europejskie organizacje badawcze rynku teleinformatycznego EITO (European Information Technology Observatory) na koniec 2010 r. światowy rynek ICT osiągnie wartość 2 282 mld euro, co oznaczać będzie wzrost na poziomie 1,9% w stosunku do 2009 r., kiedy to cała branża obniżyła swoją wartość o 1,6%. Na rynku tym coraz większe znaczenie zdobywają kraje skupione wokół BRIC, czyli Brazylia, Rosja, Indie i Chiny. Z wyjątkiem Rosji, kraje te w zdecydowanie mniejszym stopniu odczuły skutki światowego kryzysu, co miało odzwierciedlenie w wyższym tempie rozwoju sektora ICT niż na innych rozwiniętych rynkach. Jak szacują eksperci z EITO wspomniane kraje w dalszym ciągu będą liderami

³ GUS, „Społeczeństwo informacyjne w Polsce. Wyniki badań statystycznych z lat 2004-2008”, maj 2010 r.

wzrostu, tworząc bodziec do dalszego rozwoju światowego rynku ICT, którego wartość wg prognoz ma osiągnąć poziom 2 400 mld euro w 2011 r. (wzrost o 3,7%).⁴

W ocenie EITO największym na świecie rynkiem teleinformatycznym jest rynek Unii Europejskiej, którego wartość na koniec 2010 r. prognozowana jest na 649,4 mld euro. Drugim pod względem wielkości jest rynek amerykański o wartości 627,4 mld euro, a na dalszym miejscu - japoński, którego prognozowana na 2010 rok wartość wynosi 198 mld euro. Pozostała część rynku w większości skupiona jest wokół trzech państw należących do BRIC - posiadają one ok. 12,7% całości światowego sektora ICT.⁵

Wykres 5 Prognozowana wielkość światowego rynku ICT w podziale na poszczególne regiony w 2010 r. (mld euro)



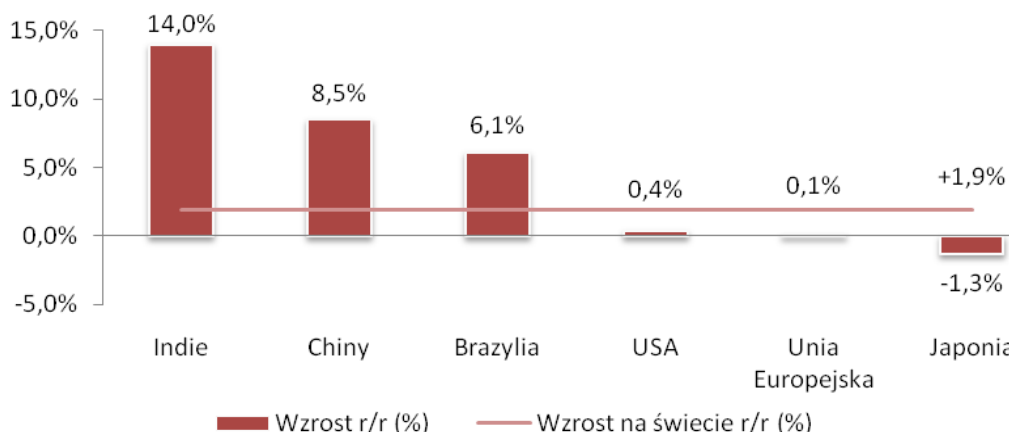
Źródło: EITO "Global high-tech market is growing again" 3 marzec 2010 r.

W ocenie EITO w 2010 r. najbardziej wzrośnie sektor technik informatycznych i telekomunikacyjnych w Indiach, gdzie zwyżka ma wynieść 14,0% w stosunku do 2009 r. Stosunkowo duży wzrost zanotują także dwa kraje skupione wokół BRIC - Chiny o 8,5% r/r oraz Brazylia – o 6,1 % r/r. Jak prognozują eksperci, skutki światowego kryzysu będą w dalszym ciągu odczuwalne na dwóch największych rynkach ICT - Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych, gdzie w 2010 obserwowana będzie skromna zwyżka rzędu odpowiednio 0,1% i 0,4%. Trzeci pod względem wielkości rynek Japonii w 2010 r. ma zanotować spadek wartości rynku ICT o 1,3%.⁶

⁴ EITO, „Global hi-tech market is growing again” 3 marzec 2010 r.

⁵ EITO, „Global hi-tech market is growing again” 3 marzec 2010 r.

⁶ Ibidem

Wykres 6 Prognozowany wzrost światowego rynku ICT w podziale na poszczególne regiony w 2010 r. (%)

Źródło: EITO "Global high-tech market is growing again" 3 marzec 2010 r.

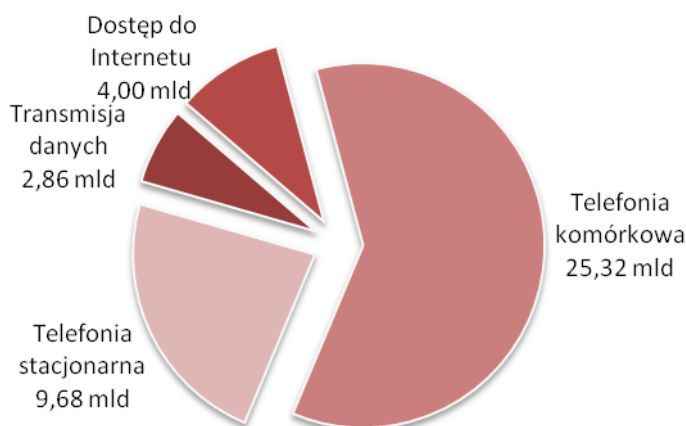
Światowy rynek ICT po okresie spowolnienia, w 2010 r. ponownie powróci na dynamiczną ścieżkę wzrostu, którego udziałem w największej mierze będą kraje wschodzące takie jak Brazylia, Chiny czy Indie. Bardziej rozwinięte państwa, czyli Stany Zjednoczone, Japonia oraz kraje Unii Europejskiej w dalszym ciągu odczuwać będą skutki kryzysu gospodarczego, jednak w 2011 r. i one powinny odnotować zdecydowany wzrost, który przełoży się na progresję globalnego rynku ICT.

4.12.4.3 Rynek telekomunikacyjny w Polsce i na świecie

Na koniec 2010 r. wartość globalnego rynku telekomunikacyjnego, będącego segmentem sektora ICT ma wynieść 1 400 mld euro, co oznacza wzrost na poziomie 2,9% w stosunku do poprzedniego roku. Warto podkreślić, że segment telekomunikacyjny tylko w niewielkim stopniu odczuł skutki globalnej dekonunktury, co wyraża się w niewielkim 0,5% spadku jego wartości w 2009 r. Jak wskazują badania EITO zdecydowanie bardziej podatnym na wahania koniunkturalne segmentem jest rynek informatyczny, który w tym samym czasie stracił na wartości 4,6%, a w 2010 r. planowana zwyżka dla tego rynku wynosi tylko 0,4%.

Polski rynek telekomunikacyjny dzieli się na cztery segmenty: telefonię komórkową, telefonię stacjonarną, dostęp do Internetu, a także transmisję danych. Na koniec 2009 r. wartość dwóch największych segmentów sektora telekomunikacyjnego, czyli telefonii komórkowej oraz stacjonarnej wyniosła odpowiednio 25,32 mld zł i 9,68 mld zł. Mniejsze pod względem wartościowym są dwa pozostałe segmenty odnoszące się do dostępu do Internetu, którego wartość w 2009 r. wyniosła 4 mld zł oraz transmisja danych o wielkości równej 2,86 mld zł.

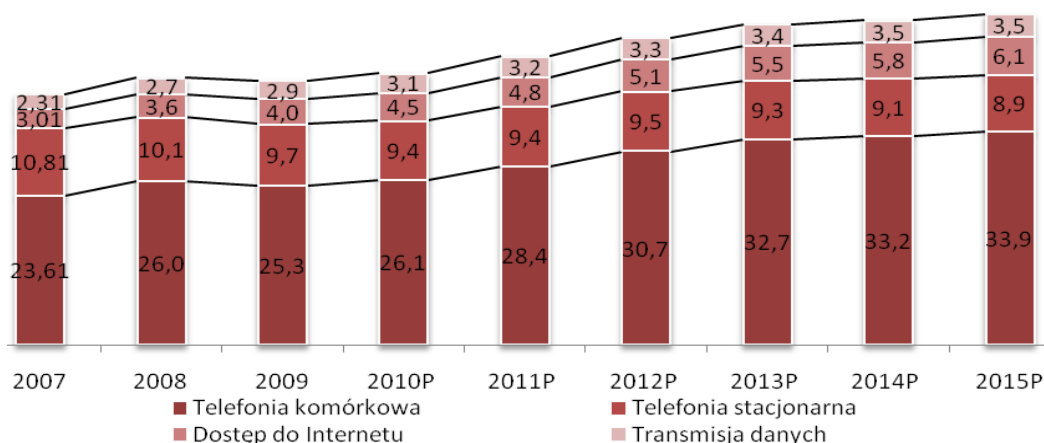
Wykres 7 Struktura wartościowa rynku telekomunikacyjnego w Polsce na koniec 2009 r. (mld zł)



Źródło: Audytel "Spadek wartości rynku telekomunikacyjnego w 2009 roku" 19 lutego 2010 r.

Raport analityczno-doradczej firmy Audytel wskazuje na spadek o około 1,2% wartości polskiego rynku telekomunikacyjnego w 2009 r. do 41,86 mld zł. Na zmniejszenie wartości wpływ miały zarówno wyniki telefonii stacjonarnej jak też telefonii mobilnej. Przychody w segmencie telefonii komórkowej zmalały o 2,5%, co jest jednocześnie pierwszą obniżką w całej historii istnienia tego segmentu w Polsce. Z kolei na zmniejszenie wartości rynku telefonii stacjonarnej zaważył trwający już od kilku lat trend odchodzenia od tradycyjnych połączeń, co wpłynęło na obniżkę przychodów podmiotów z tego segmentu o 4,3% w stosunku do 2008 r. Na tle dwóch spadkowych segmentów telefonicznych zdecydowanie lepiej przedstawiają się wyniki przedsiębiorstw oferujących dostęp do Internetu oraz transmisji danych, których segmenty wzrosły odpowiednio o 10,8% oraz 7,1%. Wartość segmentu odzwierciedlający poziom osiągniętych przychodów przedsiębiorstw świadczących usługi dostępu do Internetu oraz transmisji danych jest nadal niska w porównaniu do ogółu rynku telekomunikacyjnego, dlatego nawet relatywnie duże wzrosty przychodów przedsiębiorstw z tych segmentów nie pozwalały na zrównoważenie spadków przychodów wszystkich firm oferujących usługi telefoniczne.

Wykres 8 Całkowita wartość rynku telekomunikacyjnego w Polsce w latach 2007-2009 oraz prognoza na lata 2010-2015 (mld zł)



Źródło: Audytel "Spadek wartości rynku telekomunikacyjnego w 2009 roku" 19 lutego 2010 r.

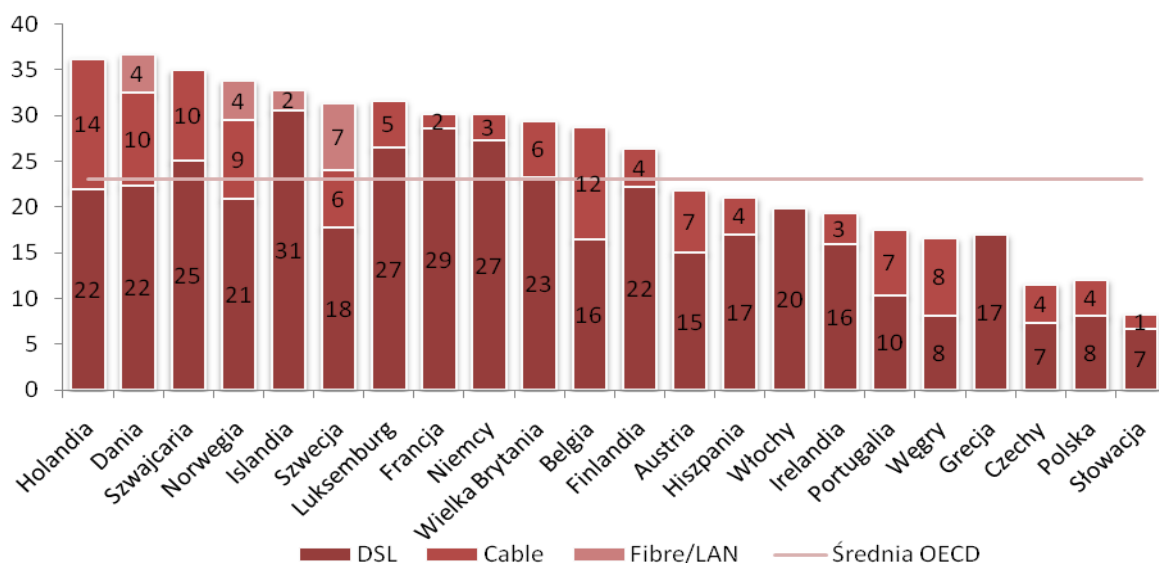
Wartość rynku telekomunikacyjnego w Polsce na przestrzeni lat 2007-2009 rosła z 39,74 mld zł w 2007 r. do 41,86 mld zł w 2009 r. Przedstawiona przez firmę Audytel prognoza wartości dla rynku telekomunikacyjnego do 2015 r., zakłada wzrost omawianej branży na poziomie ponad 3,95% rocznie na przestrzeni lat 2010-2015.

Badania te pokazują również powolną utratę udziału segmentu telefonii stacjonarnej w rynku telekomunikacyjnym na rzecz dostępu do Internetu, a także telefonii mobilnej, której wartość w 2015 r. wyniesie 33,9 mld zł, co jednocześnie będzie stanowić niemal 65% rodzimego rynku telekomunikacyjnego. Rynek dostępu do Internetu ma wzrosnąć z 4 mld zł w 2009 r. do prognozowanych 6,12 mld zł w 2015 r. (CAGR=7,35%), a rynek transmisji danych z 2,86 mld zł do 3,51 mld zł (CAGR=3,47%). Powyższe konserwatywne prognozy wskazują na ciągłą progresję wartości dwóch, dotychczas słabo rozwiniętych segmentów rynku telekomunikacyjnego w Polsce.

4.12.4.4 Segment dostępu do Internetu w Europie

Na rynku europejskim istnieje wiele technologii pozwalających na uzyskanie dostępu do Internetu i jego użytkowanie, jednak najpopularniejsze są łącza szerokopasmowe, które zapewniają największą prędkość przekazu sygnału internetowego. Spośród nich zdecydowanie najczęściej wykorzystywanymi technologiami na obszarze Europy jest cyfrowa linia abonencka, czyli DSL (ang. Digital Subscriber Line), z kolei mniej popularne z rodziny technologii szerokopasmowego dostępu do Internetu są łącza kablowe, czyli Cable. Natomiast, w krajach skandynawskich w ostatnim czasie coraz częściej stosowany jest dostęp poprzez sieci Fibre/LAN, czyli wykorzystujący technologie światłowodowe. Wydaje się, że ten rodzaj łączy, dzięki nieporównywalnie szybszym prędkościom dostępu do Internetu z roku na rok coraz mocniej będzie zyskiwał na popularności na obszarze całej Europy.

Wykres 9 Ilość osób mających dostęp do szerokopasmowej sieci Internet pod względem wykorzystywanych technologii w Europie na koniec 2009 r. (na 100 mieszkańców)



Źródło: http://www.oecd.org/document/54/0,3343,en_2649_34225_38690102_1_1_1_1,00.html, grudzień 2009 r.

Polska pod względem wykorzystywanych technologii szerokopasmowych nie odbiega znacząco od innych krajów europejskich, jednak co należy podkreślić, w naszym kraju na takich samych łączach oferowane są znacznie mniejsze prędkości transferu danych. Wydaje się, że w kolejnych latach szybkość dostępu do Internetu zostanie znacznie zwiększona. W naszym kraju, w porównaniu do innych państw europejskich, zauważalna jest także mniejsza liczba odbiorców wykorzystujących Internet szerokopasmowy, dlatego w najbliższych latach spodziewany jest wzrost popytu na coraz szybsze prędkości łączy internetowych, a co za tym idzie rozwój całego segmentu dostępu do Internetu, w szczególności odnoszącego się do łączy szerokopasmowych.

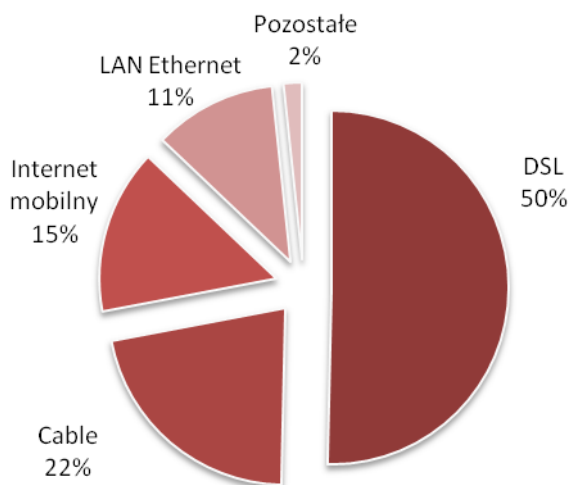
4.12.4.5 Szerokopasmowy dostęp do Internetu w Polsce

Jak wynika z badań przeprowadzonych przez GUS coraz większą popularnością cieszą się połączenia szerokopasmowe, czyli takie które charakteryzują się dużą szybkością przepływu informacji. W 2009 r. w Polsce notowano 5,535 mln łączy szerokopasmowych, co oznacza jednocześnie wzrost o 657 tys. punktów dostępowych w porównaniu do 2008 r. W wyniku tego wzrostu zwiększeniu uległ również poziom penetracji rynku, który obecnie szacuje się na 14,5% w stosunku do ogółu ludności oraz 41,5% pod względem ogółu gospodarstw domowych. Spośród dwóch rodzajów łączy w naszym kraju zdecydowanie dominują stacjonarne łącza szerokopasmowe, których ilość w 2009 r. szacowana była na ok. 4,440 mln, a w porównaniu z 2008 r. ich liczba wzrosła o ponad 400 tys.

Na przestrzeni lat 2004-2008 liczba użytkowników Internetu wykorzystujących łącze szerokopasmowe rosła zdecydowanie szybciej niż ogólna liczba gospodarstw z dostępem do Internetu, co równoznaczne jest z utratą popularności łączy wąskopasmowych wykorzystujących modem analogowy lub połączenie cyfrowe typu ISDN i zastępowanie nowocześniejszymi sposobami łączenia z Internetem. W analizowanym okresie liczba gospodarstw domowych stosujących łącza szerokopasmowe wzrosła o 358% w porównaniu do 2004 r., czyli o ok. 3,7 mln, wobec przyrostu liczby gospodarstw z dostępem do sieci Internet o 2,7 mln (wzrost o 83% w stosunku do 2004 r.).

W Polsce istnieje wiele technologii umożliwiających stosowanie szerokopasmowego dostępu do Internetu. Zdecydowanie najpopularniejszą z nich i to nie tylko w naszym kraju, ale także na terenie całej Unii Europejskiej, jest technologia DSL. Poniżej przedstawiono strukturę technologii dostępności do Internetu w Polsce pod względem wykorzystywanych technologii w 2009 r.⁷

Wykres 10 Struktura rynku dostępu szerokopasmowego do sieci Internet pod względem wykorzystywanych technologii w Polsce w 2009 r. (%)



Źródło: UKE, Detaliczny rynek dostępu do Internetu szerokopasmowego, kwiecień 2009 r.

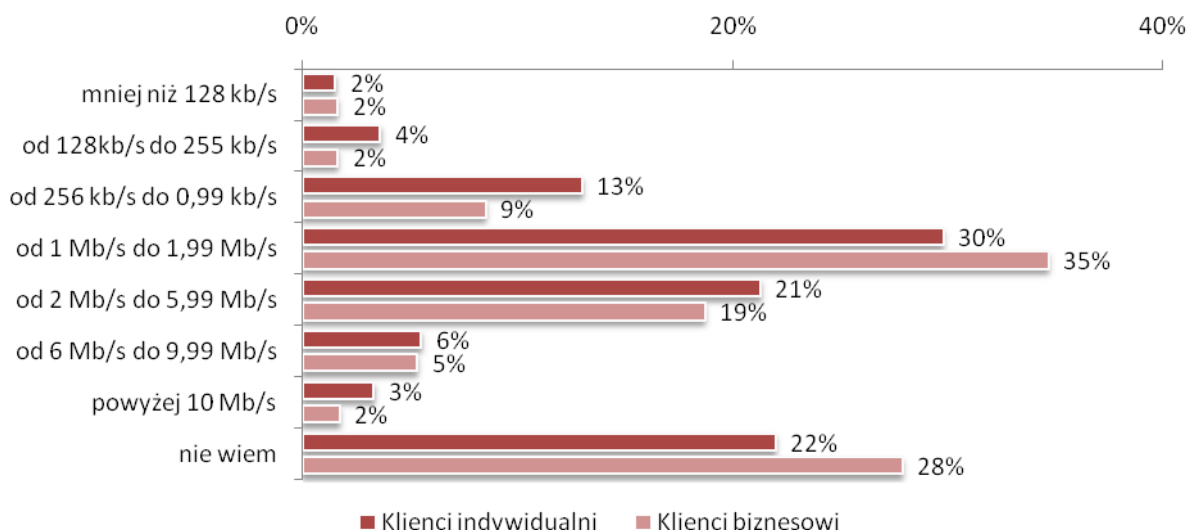
Raport przedstawiony przez Urząd Komunikacji Elektronicznej w Polsce wskazuje, że z spośród rodziny szerokopasmowego dostępu do Internetu w 50% wykorzystywana jest technologia DSL. Jak wskazuje regulator,

⁷ UKE, Detaliczny rynek dostępu do Internetu szerokopasmowego

taki stan jest wynikiem dominującej na obszarze naszego kraju sieci wykonanej w technologii miedzianej. Pozostałymi technologiami o mniejszym znaczeniu są łącza kablowe, czyli Cable z 22% udziałem, Internet mobilny z 15% udziałem, a także LAN Ethernet z 11% udziałem w całości segmentu dostępu do szerokopasmowego Internetu.

Na coraz większą popularność szerokopasmowego dostępu do Internetu, zarówno wśród klientów indywidualnych jak też biznesowych wskazują badania przeprowadzone przez Pracownię Badań Społecznych PBS DGA. Z przedstawionego raportu wynika, że najbardziej popularną częstotliwością wśród odbiorców jest łącze o prędkości od 1 Mb/s do 1,99 Mb/s, z którego korzysta 30% gospodarstw domowych oraz 35% firm. Nadal jednak stosunkowo duży odsetek klientów używa wolniejszych prędkości. Tylko 19% gospodarstw domowych oraz 13% firm posiada łącza o prędkości nieprzekraczającej 1 MB/s. W następstwie takiej sytuacji spodziewany jest dynamiczny wzrost popularności wyższych prędkości w Polsce, co ma również niebagatelny wpływ na rozwój całego segmentu oraz działalność usługodawców świadczących dostęp do Internetu.⁸

Wykres 11 Struktura łącz internetowych w Polsce w 2008 r. w podziale na prędkość oraz rodzaj odbiorców (%)



Źródło: PBS DGA, "Prezentacja wyników badania rynku usług telekomunikacyjnych dla UKE", grudzień 2009 r.

4.12.4.6 Telefonía VoIP

W naszym kraju nadal niewiele osób, posiadających telefon stacjonarny, korzysta z technologii przekazywania głosu za pomocą protokołu internetowego „Voice over IP” (VoIP) poprzez różne formy dostępu: bez użycia komputera, poprzez komputer oraz poprzez karty zdrałki, pre-paid, czy numer dostępu. Jak wskazują badania Urzędu Komunikacji Elektronicznej w 2007 r. tylko 2,5% ankietowanych korzystało z tej technologii, a w 2009 r. grupa ta stanowiła już 4,1% osób korzystających z telefonii internetowej VoIP.

Ekspertki Urzędu Komunikacji Elektronicznej wskazują na czynniki rozwoju technologii VoIP, które bezpośrednio wynikają ze wspomnianego już spadku zainteresowania telefonią stacjonarną. Wpływ na to mają zdecydowanie niższe ceny połączeń głosowych, zwłaszcza zagranicznych w porównaniu do tradycyjnej telefonii stacjonarnej. Wzrost zainteresowania technologią VoIP na polskim rynku zdecydował także o obniżce średniego

⁸ PBS DGA, "Prezentacja wyników badania rynku usług telekomunikacyjnych dla UKE", grudzień 2009 r.

miesięcznego abonamentu telefonicznego, do którego analogowi operatorzy zostali zmuszeni, chcąc konkurować z operatorami świadczącymi usługi telefonii internetowej.⁹

Co warto podkreślić, na progresję wykorzystania technologii VoIP wpływ mogą mieć także działania Urzędu Komunikacji Elektronicznej, który podejmuje stosowne czynności mające na celu zwiększenie dostępności Internetu szerokopasmowego w Polsce. Działania te mają związek z programem rozwoju europejskiego społeczeństwa informacyjnego asygnowanego przez Komisję Europejską. Szczegółowy opis programu został zawarty w rozdziale 4.12.1.7 Program informatyzacji Polski do 2013 r.

4.12.4.7 Cyfrowa telewizja IPTV

Według ekspertów z Frost & Sullivan światowy segment płatnej telewizji świadczonej przez sieć Internet, czyli IPTV (Internet Protocol Television) w przeciągu najbliższych trzech lat wzrośnie średnio ok. 15%. Jak prognozują analitycy, tylko w samej Wielkiej Brytanii przychody przedsiębiorstw z tytułu świadczenia usługi IPTV będą rosły średnio 8% r/r na przestrzeni pięciu następnych lat. Warto podkreślić, że tempo to jest bardziej dynamiczne niż w innych dominujących sektorach rynku telekomunikacyjnego tj. telefonii stacjonarnej oraz komórkowej.¹⁰

Polski rynek IPTV istnieje blisko 3 lata krócej od swoich odpowiedników z takich państw jak Francja, Belgia, Szwecja, Słowenia czy Norwegia, co powoduje opóźnienia w obszarze zaawansowania rozwoju krajowego sektora. Jak wskazują prognozy oraz raporty analityków udział IPTV w całym segmencie płatnej telewizji w Polsce w perspektywie najbliższych trzech lat osiągnie pułap 20%.

W polskim segmencie IPTV dominują dwa podmioty tj. Telekomunikacja Polska oraz Dialog, które ofertę płatnej telewizji przez Internet zaczęły świadczyć z początkiem 2006 r. Do grupy tej z ofertą cyfrowej telewizji IPTV w 2010 r. ma dołączyć także Netia. Na koniec marca 2010 r. Telekomunikacja Polska posiadała 417 tys. abonentów tej usługi, co jednocześnie oznacza, że co roku grupa odbiorców IPTV u narodowego operatora zwiększała się średnio o około 130 tys. klientów. Z kolei Dialog z końcem maja 2010 r. posiadał 30 tys. abonentów usługi IPTV.¹¹

4.12.4.8 Klienci indywidualni na rynku telekomunikacyjnym w Polsce

Badania rynku telekomunikacyjnego przeprowadzone przez PBS DGA w grudniu 2009 r. wskazują, że 64,9% gospodarstw domowych posiada w swoim domu komputer, a spośród nich 89,1% ma dostęp do sieci Internet. Co więcej, 59,8% Polaków korzystała z Internetu w ciągu ostatniego miesiąca, z czego najwięcej osób łączyło się z miejsca zamieszkania lub pracy, a z grupy tej ponad 70% osób łączyło się codziennie. Zdecydowana większość użytkowników Internetu posiada stałe stacjonarne łącze (70,2%), z kolei dostęp mobilny ma 15,7% osób. Największym graczem na polskim rynku telekomunikacyjnym jest Telekomunikacja Polska, która dostarcza Internet do co czwartej osoby posiadającej jakiegokolwiek dostęp. Trzy na dziesięć osób mających dostęp do sieci Internet wykorzystuje łącze o prędkości od 1 Mb/s do 1,99 Mb/s. Gospodarstwa domowe ponoszą średnie wydatki związane z dostępem do Internetu na poziomie 60 zł na miesiąc.

Podobnych badań dokonał Główny Urząd Statystyczny, który obliczył, że w 2008 r. dostęp do Internetu posiadało 56% gospodarstw domowych z dużych miast i tylko 36% gospodarstw pochodzących z obszarów

⁹ UKE, „Okieł konsumenta: Rynek telekomunikacyjny w latach 2007-2009”, 26 marca 2010 r.

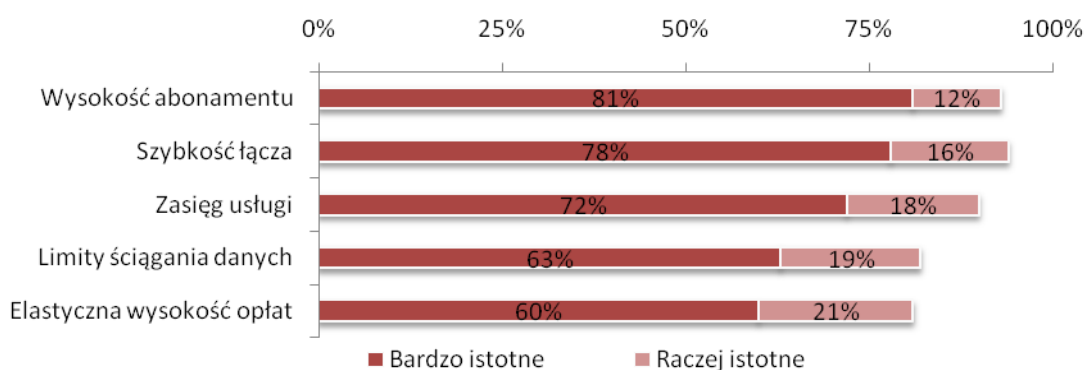
¹⁰ <http://www.frost.com/prod/servlet/press-release.pag?docid=160080754>, 26 luty 2009 r.

¹¹ Parkiet, „Marsz po ćwierć rynku”, 26 czerwiec 2010 r.

wiejskich. Głównymi powodami braku dostępu do Internetu wśród gospodarstw był brak konkretnej potrzeby korzystania z Internetu, a także brak odpowiednich umiejętności. Jak wskazują niniejsze badania coraz mniejsze znaczenie mają wysokie koszty sprzętu oraz cena abonamentu internetowego, co związane jest ze stopniowym bogaceniem się polskiego społeczeństwa.

Z kolei raport Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wskazuje, że najbardziej decydującymi czynnikami wpływającymi na wybór konkretnego dostawcy Internetu dla konsumentów indywidualnych jest nadal wysokość abonamentu (81%), a także szybkość łącza (78%). Dlatego też, naturalną kolejną rzeczą jest wzrost presji na obniżkę cen dostępu do Internetu oraz ciągła zwiększająca się szybkość łącza.

Wykres 12 Czynniki decydujące o wyborze konkretnego dostawcy Internetu przez klienta indywidualnego (%)

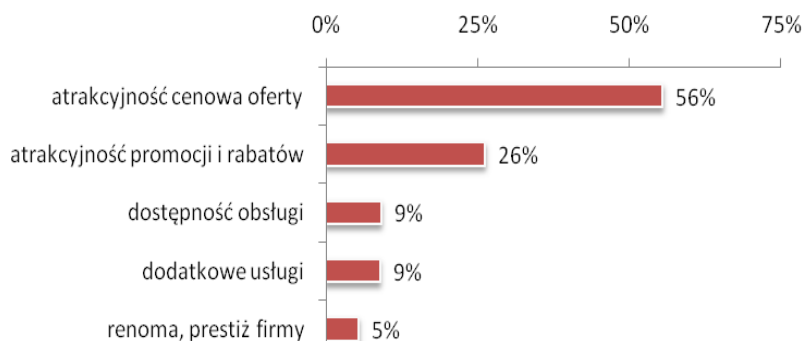


Źródło: UOKIK, „Konsumenci na rynku usług telekomunikacyjnych – raport z badań”, grudzień 2009 r.

4.12.4.9 Klienci biznesowi na rynku telekomunikacji w Polsce

PBS DGA przeprowadziła badania także w zakresie usług rynku telekomunikacyjnego adresowanych do odbiorców biznesowych, z których wynika, że 57,2% ankietowanych firm w swojej pracy wykorzystuje komputery stacjonarne. Spośród tej grupy przedsiębiorstw 92,9% posiada również dostęp do Internetu, które w ponad 80% łączą się z siecią wykorzystując łącze stacjonarne. Co więcej, ponad połowa podmiotów korzysta z usług świadczonych przez Telekomunikację Polską. Ankietowane firmy ponoszą średnie miesięczne wydatki za dostęp do Internetu na poziomie 131 zł.

Wykres 13 Kryteria wyboru przy zmianie dostawcy usługi dostępu do sieci Internet wskazanej przez klienta biznesowego (%)



Źródło: PBS DGA, „Rynek telekomunikacyjny w Polsce w 2009 roku. Klienci instytucjonalni”, grudzień 2009 r.

Ankietowane firmy, które zmieniły w ostatnim czasie swojego dostawcę internetowego, jako najczęstszy czynnik wpływający na zmianę operatora wskazały przede wszystkim atrakcyjność cenową nowej oferty, którą

podaje 56% badanych. Istotne pod tym względem są także okresowe promocje oraz udzielanie rabatów, na co wskazało 26% respondentów. Mniej znaczącymi kryteriami przy zmianie dostawcy Internetu wśród klientów biznesowych jest dostępność obsługi (9%) i dodatkowy zakres oferowanych usług przez operatora (9%). Stosunkowo mało istotna pod tym względem jest także renoma i prestiż firmy świadczącej usługi, którą wskazało 5% badanych firm.

4.12.4.10 Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

Emitenta skupia swoją działalność na obszarze Polski, powoduje to zatem bardzo dużą zależność kondycji finansowo-majątkowej Spółki od sytuacji makroekonomicznej Polski. Kluczową dla Spółki branżą, w związku z charakterystyką działalności, jest branża telekomunikacyjna.

Sytuacja gospodarcza Polski jest dobrze odzwierciedlana poprzez wskaźniki makroekonomiczne, do najważniejszych z nich można zaliczyć:

- dynamikę Produktu Krajowego Brutto,
- wskaźnik inflacji,
- stopę bezrobocia,
- wzrost realny wynagrodzeń brutto.

Szacunki Departamentu Analiz i Prognoz Ministerstwa Gospodarki, przedstawione w raporcie pt. „Analiza sytuacji gospodarczej Polski w okresie I-IX 2010 r.”, wskazują iż wzrost gospodarczy kraju w pierwszych trzech kwartałach 2010 r. wyniósł 3,4%, z kolei w samym trzecim kwartale 2010 r. wzrost wskaźnika PKB kształtował się na poziomie 3,6%. Wynik ten świadczy o dużej odporności Polski na skutki światowego kryzysu. Dynamika wzrostu gospodarczego Polski pozostaje jedną z najwyższych w Europie.¹²

Sytuacja polskiej gospodarki, na tle zarówno krajów strefy euro, jak i krajów naszego regionu, prezentuje się korzystnie. Polska, jako jedyna z grona krajów Unii Europejskiej, odnotowała wzrost gospodarczy w 2009 r. Odmienne reakcja polskiej gospodarki na kryzys potwierdza, iż rozwija się ona w sposób zrównoważony. Kryzys finansowy szczególnie uwypakował niedociągnięcia nadzoru finansowego w wielu krajach, jednocześnie potwierdził słuszność polskich regulacji. W rezultacie, Polska w 2009 r. była krajem najszybciej rozwijającym się w Europie.¹³

W okresie od stycznia do września 2010 r. rosły wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych. Ponadto na skutek wzrostu spożycia indywidualnego oraz odbudowy poziomu zapasów, popyt krajowy był głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego. Z kolei rolę stymulatora gospodarki utracił popyt zewnętrzny, jego wkład stał się ujemny. Działo się tak za sprawą utrzymującej się wyższej dynamiki w imporcie niż eksporcie.¹⁴

¹² Ministerstwo Gospodarki, „Analiza sytuacji gospodarczej Polski w okresie I-IX 2010 r.”, listopad 2010 r.

¹³ Ibidem

¹⁴ Ibidem

Tabela 13 Wybrane wskaźniki makroekonomiczne Polski w latach 2005-2009 oraz prognozy na lata 2010-2011 (w %)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010P	2011P
Produkt krajowy brutto	3,6%	6,2%	6,8%	5,1%	1,7%	3,6%	3,4%
Inflacja	2,1%	1,0%	2,5%	4,2%	3,5%	2,5%	2,6%
Stopa bezrobocia	17,6%	14,8%	11,2%	9,5%	12,1%	12,3%	10,8%
Wynagrodzenie realne brutto	1,8%	4,0%	5,5%	5,9%	2,1%	2,0%	3,4%

Źródło: GUS „Roczne mierniki gospodarcze”, IBnGR, „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 68 (październik 2010)”

Produkt Krajowy Brutto

Zgodnie z danymi Departamentu Analiz i Prognoz Ministerstwa Gospodarki, produkt krajowy brutto w Polsce w całym 2009 był realnie wyższy o 1,7% w porównaniu do 2008 r. Jednym z sektorów gospodarki, który znacząco wpłynął na wzrost PKB było budownictwo. W analizowanym okresie ubiegłego roku wartość dodana brutto w budownictwie wzrosła o 9,9%, wobec wzrostu o 4,6% w 2008 r. Niewielki wzrost odnotowano również w sektorze usług rynkowych, gdzie wartość dodana brutto w porównaniu z rokiem 2008 wzrosła o 0,9%, przy wzroście 5,9% osiągniętym rok wcześniej. W całym 2009 r. zwiększyło się również spożycie ogółem społeczeństwa, które przekroczyło poziom z 2008 r. o 2,0%. Na wielkość PKB z analizowanego roku negatywnie wpłynęła wartość dodana brutto w przemyśle, która obniżyła się o 0,3% w porównaniu z 2008 rokiem, wobec wzrostu o 6,8% rok wcześniej.¹⁵

Jak wskazuje Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową w trzecim kwartale 2010 r. wzrost PKB był wyższy niż odnotowany trzy miesiące wcześniej. Wzrost produktu krajowego brutto w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku wyniósł 3,7% i był to już drugi z rzędu kwartał, w którym dynamika PKB była wyższa niż kwartał wcześniej. Biorąc pod uwagę tempo wzrostu gospodarczego zanotowanego w trzecim kwartale 2010 r. można mówić o względnie korzystnej koniunkturze gospodarczej.

Zdaniem IBnGR w analizowanym okresie, głównym czynnikiem wzrostu był popyt krajowy, którego tempo szacowane jest na 3,4%¹⁶. Tempo wzrostu spożycia indywidualnego tzn. wydatków konsumpcyjnych ludności, wyniosło 3,3% i było to najwyższy kwartalny wzrost konsumpcji od początku 2009 r. Sytuacja ta świadczyć może o dalszej poprawie nastrojów konsumentów, którzy nie odczuwając już obaw niedawnego kryzysu gospodarczego, zwiększają wydatki konsumpcyjne. Należy zwrócić uwagę, iż w trzecim kwartale po raz pierwszy w 2010 r. nastąpił wzrost nakładów brutto na środki trwałe, co po spadku o 6,4% w pierwszym półroczu 2010 r. jest pozytywnym sygnałem dla gospodarki – ich wzrost w trzecim kwartale 2010 r. IBnGR szacuje na 1,3%. Tym niemniej, z punktu widzenia potrzeb rozwojowych polskiej gospodarki oraz perspektyw utrzymania stabilnego tempa wzrostu gospodarczego w średnim okresie dynamika wzrostu inwestycji wydaje się być nadal niezadowolająca.¹⁷

W ujęciu sektorowym w trzecim kwartale 2010 r. najszybciej rozwijał się przemysł. Szacunki IBnGR wskazują, że tempo wzrostu wartości dodanej w przemyśle osiągnęło poziom 11,5%, a produkcji sprzedanej przemysłu 10,9%. Z kolei nieco wolniej, choć szybciej niż w drugim kwartale 2010 r. rosła wartość dodana w budownictwie. Tempo jej wzrostu IBnGR szacuje na 6,2%, a tempo wzrostu produkcji sprzedanej budownictwa

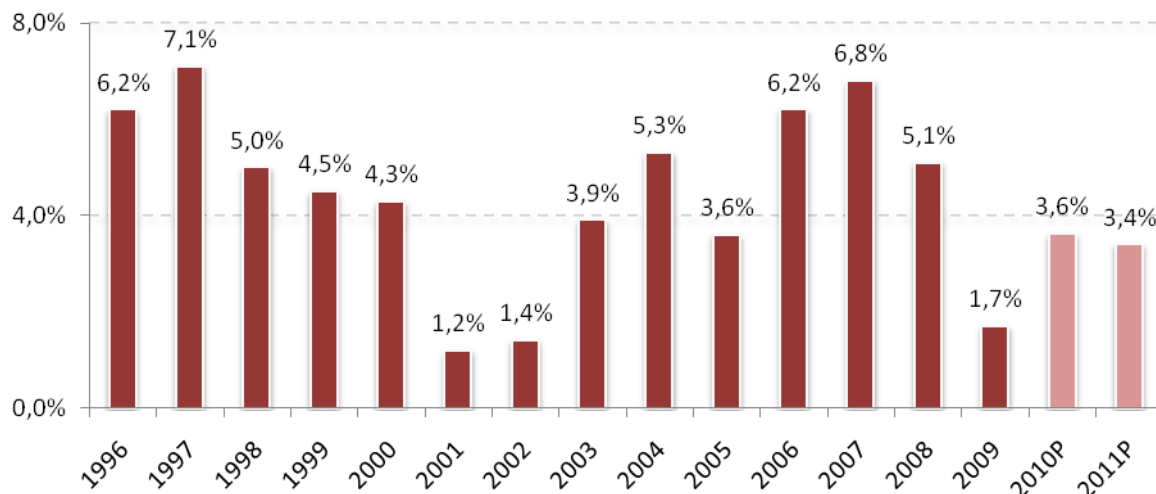
¹⁵ Ministerstwo Gospodarki, „Analiza sytuacji gospodarczej Polski w okresie I-IX 2010 r.”, listopad 2010 r.

¹⁶ Kwartałne tempo wzrostu w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego

¹⁷ IBnGR, „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 68” na dzień 29 października 2010 r.

na 7,5%. Poniżej oczekiwań ukształtowało się z kolei tempo wzrostu wartości dodanej w usługach rynkowych, które szacować można na 1,4%.

Wykres 14 Dynamika wzrostu Produktu Krajowego Brutto w Polsce w latach 1996-2009 oraz prognozy na lata 2010 – 2011 (w %)



Źródło: GUS "Roczne mierniki gospodarcze", IBnGR, „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 68 (październik 2010)”

Wg prognoz Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, w ostatnim kwartale 2010 r. Polska odnotuje dalszy wzrost gospodarczy, który wyniesie 3,9%, a w całym roku wzrośnie o 3,6%. W 2011 roku wzrost gospodarczy w Polsce będzie nieco niższy i wyniesie 3,4%. Wzrost PKB w przyszłym roku, w ujęciu kwartalnym będzie malejący i wyniesie od 3,8% w pierwszym kwartale do 3,0% w czwartym kwartale 2011 r. Zdaniem IBnGR głównymi powodami malejącego tempa wzrostu PKB w przyszłym roku będzie niski poziom nakładów inwestycyjnych w poprzednich latach, wzrost poziomu obciążeń fiskalnych w gospodarce, a także oczekiwane zaostrzenie polityki monetarnej.

W 2010 roku korzystnie kształtuje się sytuacja w przemyśle – według prognozy IBnGR wartość dodana w tym sektorze wzrośnie w obecnym roku o ponad 11,0%. Słabiej z kolei niż w latach poprzednich rozwija się sektor budowlany, gdzie prognozowany wzrost wartości dodanej na 2010 r. wynosi 3,7%. Powodem tak słabego wzrostu są zaległości powstałe w pierwszym kwartale z powodu ostrej i długiej zimy. W usługach rynkowych, które mają największy wkład w tworzenie PKB, wartość dodana na koniec 2010 r. wzrośnie o 1,2%.

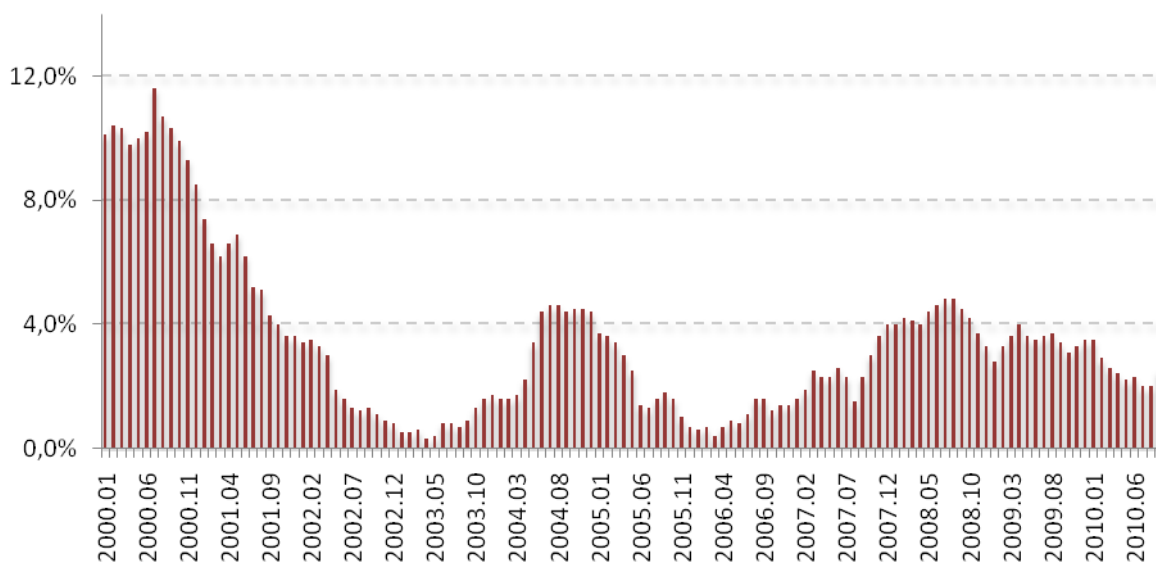
W 2011 r. sektorowy wzorzec wzrostu ulegnie zmianie – najszybciej wartość dodana powinna rosnąć w budownictwie (ponad 8%), nieco wolniej w przemyśle (ponad 7%), a wzrost w usługach rynkowych będzie ponad dwukrotnie wyższy (niecałe 3%) niż w 2010 roku. Tempo wzrostu popytu krajowego będzie zarówno w tym, jak i przyszłym roku takie samo jak tempo wzrostu PKB, a więc wyniesie odpowiednio 3,6% oraz 3,4%. Popyt krajowy jest i będzie głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego w Polsce. IBnGR prognozuje stabilny wzrost spożycia indywidualnego, które w 2010 r. wzrośnie o 3,0%, a w 2011 r. o 2,9%. Najistotniejsza różnica w 2011 r. w stosunku do roku poprzedniego dotyczy popytu inwestycyjnego. Według prognozy IBnGR, 2010 rok będzie drugim z rzędu, w którym inwestycje w polskiej gospodarce spadną, a spadek ten wyniesie około 1%. W 2011 roku negatywna tendencja w inwestycjach się odwróci, a wzrost nakładów inwestycyjnych wyniesie 5,5%. Pamiętać jednak trzeba, że dwa lata z rzędu spadku wydatków na inwestycje tworzą niską bazę odniesienia w 2011 r. i w tym kontekście prognozowany wzrost inwestycji oceniać należy jako umiarkowany.

Inflacja

Zgodnie z danymi przedstawionymi przez Departament Analiz i Prognoz Ministerstwa Gospodarki wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych w 2009 r. w Polsce wyniósł 3,5%. Na kształt wskaźnika inflacji w 2009 r. duży wpływ miały wyższe ceny towarów importowanych (depresiasi złotego), jak i proinflacyjnie oddziałująca podwyżka cen regulowanych oraz akcyzy na alkohol i wyroby tytoniowe.¹⁸

Średnie tempo wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych w okresie od lipca do września 2010 r. wyniosło 2,2% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Z kolei na koniec września 2010 r. inflacja ukształtowała się na poziomie 2,5%. Na wzrost inflacji największy wpływ miały podniesione ceny usług związanych z rekreacją i kulturą (o 2,1%), usług restauracyjnych i hotelarskich (o 0,8%), a także opłaty związane ze zdrowiem (o 0,7%). Natomiast niższe były ceny odzieży i obuwia, spadek odpowiednio o 2,1% oraz ceny żywności (o 1,0%).¹⁹

Wykres 15 Stopa inflacji w Polsce w okresie styczeń 2000 r. - wrzesień 2010 r. (w %)



Źródło: GUS "Roczne mierniki gospodarcze", IBnGR, „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 68 (październik 2010)”

W ocenie Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową po wzrostach wartości inflacji w 2009 r., na koniec 2010 r. inflacja pozostanie na raczej niezmiennym poziomie i wyniesie 2,7%. Z kolei w całym bieżącym roku wyniesie ona średnio 2,0%, natomiast w roku 2011 kształtować się będzie na poziomie 2,4%. W pierwszej połowie 2011 r. presja inflacyjna może ulec zwiększeniu, ale w drugiej połowie roku tempo wzrostu cen powinno maleć za sprawą oczekiwanego zaostrzenia polityki monetarnej banku centralnego. Presję inflacyjną będzie także łagodziła spodziewana aprecjacja złotego.

Stopa bezrobocia

Wg danych Departamentu Analiz i Prognoz Ministerstwa Gospodarki na koniec 2009 r. stopa bezrobocia w Polsce wynosiła 12,1%. i była wyższa o 2,6 punktu procentowego w porównaniu do 2008 r. W ostatnim

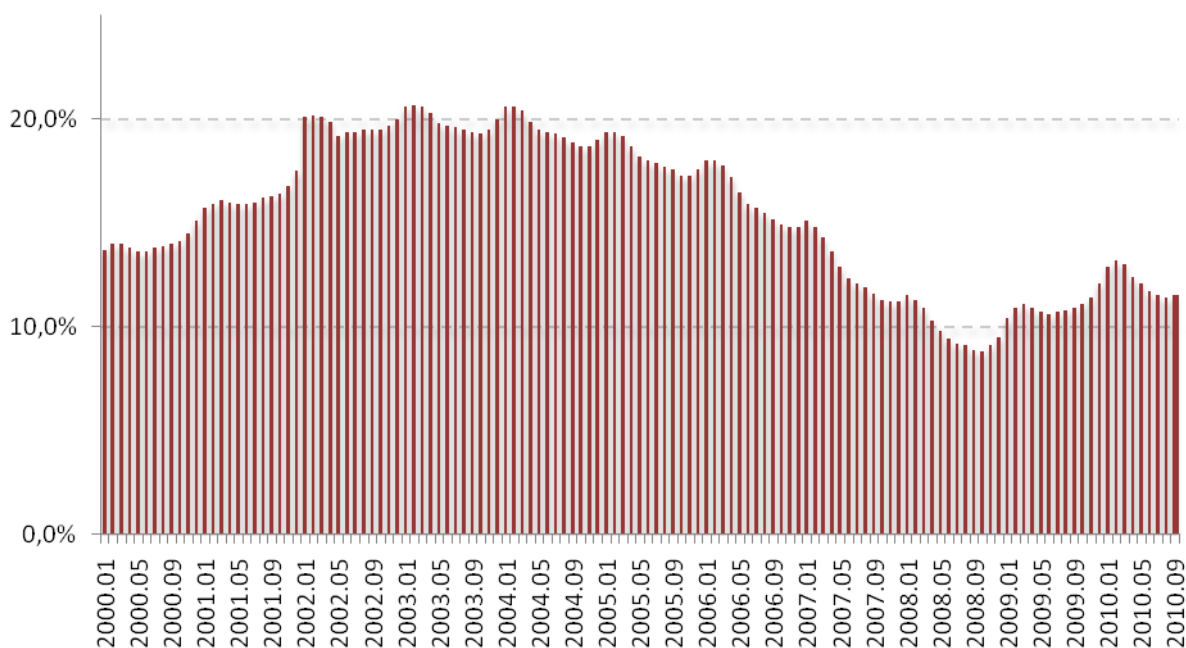
¹⁸ Ministerstwo Gospodarki, „Analiza sytuacji gospodarczej Polski w okresie I-IX 2010 r.”, listopad 2010 r.

¹⁹ IBnGR, „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 68” na dzień 29 października 2010 r.

kwartale 2009 r. w urzędach pracy zarejestrowanych było 1 471 tys. osób, tj. o 67 tys. osób więcej niż w trzecim kwartale 2009 r.²⁰

Stopa bezrobocia na koniec trzeciego kwartału 2010 r. wyniosła 11,5%, co oznacza spadek o 0,1 punktu procentowego w porównaniu z końcem drugiego kwartału 2010 r. a także wzrost o 0,6 punktu procentowego w porównaniu z sytuacją w analogicznym okresie 2009 r. Należy mieć na uwadze, że wzrost bezrobocia w Polsce jest wynikiem opóźnionej reakcji rynku pracy na spowolnienie gospodarcze obserwowane przede wszystkim w 2009 r. Wzrostowi bezrobocia w trzecim kwartale 2010 r. towarzyszył wzrost przeciętnego zatrudnienia w gospodarce narodowej. Wg szacunków IBnGR, liczba zatrudnionych w analizowanym okresie zwiększyła się o 1,7%.²¹

Wykres 16 Stopa bezrobocia w Polsce w okresie styczeń 2000 r. – wrzesień 2010 r. (w%)



Źródło: GUS "Roczne mierniki gospodarcze"

Szacunki IBnGR wskazują na pogarszającą się sytuację na rynku pracy w końcówce 2010 r. Prognozowana stopa bezrobocia na koniec 2010 r. wyniesie 12,3% i będzie wyższa o 0,2 punktu procentowego niż w 2009 r. Prognozy wskazują jednak na powolny spadek stopy bezrobocia w 2011 r., tym niemniej efekty tej niżki nie będą odczuwalne natychmiast, a bezrobocie na koniec 2011 r. spadnie do 10,8%.²²

Wynagrodzenie realne brutto

Przeciętne miesięczne realne wynagrodzenie brutto w gospodarce polskiej w sektorze przedsiębiorstw na koniec grudnia 2009 r. ukształtowało się na poziomie 3 102,96 zł, co oznacza jednocześnie wzrost wysokości wynagrodzeń o 5,4% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Natomiast na koniec października 2010 r. wynagrodzenie realne brutto w sektorze przedsiębiorstw wyniosło 3 440,22 zł.²³

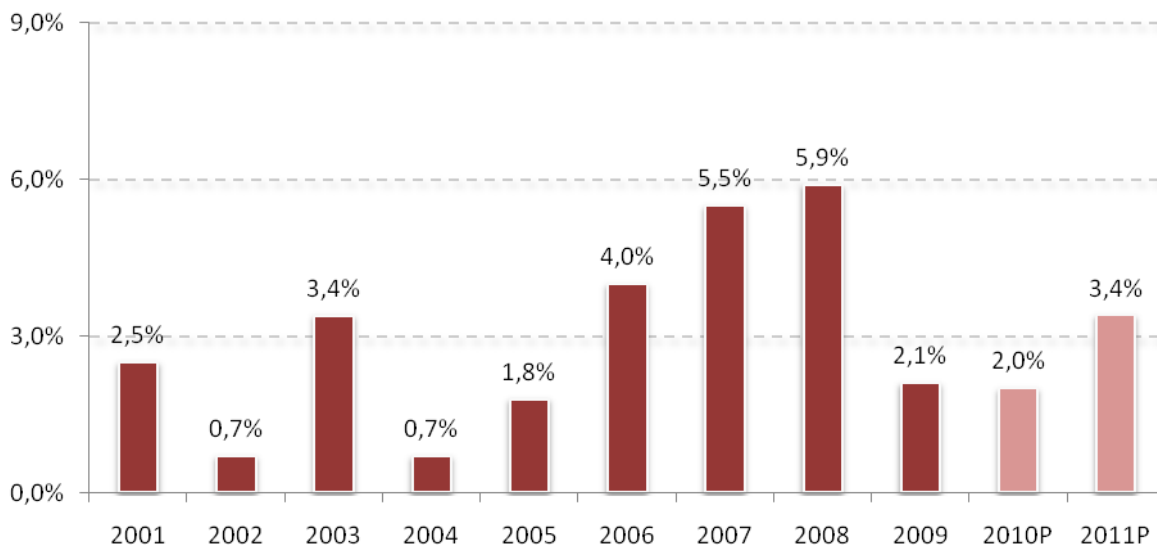
²⁰ Ministerstwo Gospodarki, „Analiza sytuacji gospodarczej Polski w okresie I-IX 2010 r.”, listopad 2010 r.

²¹ IBnGR, „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 68” na dzień 29 października 2010 r.

²² Ibidem

²³ GUS, "Miesięczne mierniki gospodarcze", 15 listopada 2010 r.

Wykres 17 Wzrost przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia realnego brutto w gospodarce narodowej w Polsce w latach 2001-2009 oraz prognozy na lata 2010-2011 (w %)



Źródło: GUS "Roczne mierniki gospodarcze"

Według szacunków IBnGR w 2011 r. należy oczekiwać szybszego niż w latach poprzednich wzrostu wynagrodzeń, które realnie zwiększą się o 3,4%. Szybszy wzrost wynagrodzeń będzie przede wszystkim efektem poprawiającej się w przyszłym roku sytuacji na rynku pracy.²⁴

4.13 Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym za 2009 r. Emitent dokonał inwestycji na łączną kwotę 1 629 915,54 zł. Część tej kwoty, tj. 1 449 915,54 zł (ok. 88,96% wartości inwestycji ogółem), została przeznaczona na środki trwałe, natomiast na wartości niematerialne i prawne wydatkowano 180 000,00 zł (ok. 11,04% wartości inwestycji ogółem).

W zakresie wartości niematerialnych i prawnych, Spółka sfinansowała nabycie systemu zabezpieczeń oraz oprogramowania Middleware za łączną kwotę 180 000,00 zł.

W zakresie inwestycji w środki trwałe wymienić należy, iż w 2009 r. Emitent dokonał m.in. inwestycji w rozwój platformy telewizyjnej Avios na kwotę 578 811,03 zł, budowy sieci telekomunikacyjnej na osiedlu Michałów w Radomiu na kwotę 465 806,03 zł, a także budowy magistrali światłowodowej, na którą Spółka przeznaczyła 91 934,30 zł.

W 2008 r. Emitent dokonał inwestycji na łączną kwotę 827 814,06 zł. Całość dokonanych inwestycji została przeznaczona na środki trwałe, w zakresie których dokonano budowy sieci telekomunikacyjnej na osiedlu Marszowice we Wrocławiu za kwotę 318 696,28 zł oraz budowę sieci w Radomiu, wydając na ten cel 152 762,89 zł.

²⁴ IBnGR, „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 68” na dzień 29 października 2010 r.

4.14 Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent nie jest podmiotem postępowania upadłościowego, układowego lub likwidacyjnego.

4.15 Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta

W stosunku do Emitenta nie toczyły się i nie toczą się postępowania ugodowe, arbitrażowe lub egzekucyjne. Ponadto Emitentowi nie są znane żadne przesłanki pozwalające stwierdzić, iż w najbliższej przyszłości Spółka może stać się podmiotem postępowań przed organami rządowymi.

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

Emitent nie jest i nie był w ciągu ostatnich 12 miesięcy podmiotem postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych. Ponadto Emitent, według swojej najlepszej wiedzy, nie uważa aby stał się podmiotem tych postępowań w najbliższej przyszłości.

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

Emitent, według swojej najlepszej wiedzy, nie posiada żadnych zobowiązań, które mogłyby istotnie wpłynąć na realizację zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych Emitenta.

4.18 Informacje o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym, lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym

W dniu 6 maja 2009 r. Emitent zawarł umowę na dofinansowanie Projektu „Innowacje w usługach sieciowych – zaawansowana, interaktywna TV Cyfrowa Korbank z unikatowym systemem zabezpieczeń” w ramach Priorytetu nr 1 „Wzrost konkurencyjności dolnośląskich przedsiębiorstw (Przedsiębiorstwa i Innowacyjność)” ze środków Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego na lata 2007-2013. Na realizację projektu Spółka otrzymała pomoc publiczną w wysokości 539 tys. zł, stanowiącą 49% kosztów kwalifikowanych, a całkowita wartość projektu wynosi 1 342 tys. zł.

W dniu **31 grudnia 2009 r.** Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Korbank sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 60 000,00 zł do kwoty 420 000,00 zł, tj. o kwotę 360 000,00 zł, poprzez ustanowienie 600 nowych udziałów o wartości nominalnej 600,00 zł każdy. Nowo wyemitowane udziały zostały objęte w następujący sposób: pan Tymoteusz Biłyk objął 564 udziały o łącznej wartości nominalnej 338 400,00 zł, a pan Paweł Paluchowski objął 30 udziałów o łącznej wartości nominalnej 18 000,00 zł, a pan Cezary Krakowski objął 6 udziałów o łącznej wartości nominalnej 3 600,00 zł (powyższa uchwała została podjęta na podstawie upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego zgodnie z § 10 ust. 1 Umowy Spółki zmienionej na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników w dniu 1 października 2002 r. w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przed notariuszem Lilianą Kaczorowską, Repertorium A nr 4136 /2002).

W opinii Emitenta nie nastąpiły żadne inne nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym.

4.19 Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych

W dniu **16 czerwca 2010 r.** Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Korbank sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zbycie udziałów spółki przez Pana Cezarego Krakowskiego na rzecz Pana Tymoteusza Biłyka, w wyniku którego Pan Cezary Krakowski przestał być wspólnikiem Spółki.

W dniu **13 lipca 2010 r.** nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego spółki Korbank sp. z o.o. do kwoty 420 000,00 zł, wynikająca z uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 31 grudnia 2009 r.

W dniu **23 lipca 2010 r.** została zawarta umowa sprzedaży 7 udziałów o łącznej wartości nominalnej 4 200,00 zł przez pana Cezarego Krakowskiego, w imieniu którego działał pełnomocnik pani Danuta Kiernicka-Biłyk, na rzecz pana Tymoteusza Biłyka (Repertorium A numer 9321 /2010).

W dniu **19 października 2010 r.** zawarto umowę inwestycyjną pomiędzy spółką Korbank sp. z o.o. oraz jej udziałowcami, a Inwestorem (osoba prawna), której przedmiotem jest udzielenie pożyczki Spółce w kwocie 201 127,00 zł i jej następne skonwertowanie na 236 620 akcji serii C po cenie 0,85 zł za jedną akcję. Skonwertowane akcje zostały zaoferowane inwestorom w ramach oferty prywatnej po cenie emisyjnej 0,85 zł za każdą akcję (wspomniana umowa przyznawała Inwestorowi prawo cesji całości lub części praw i obowiązków na osobę trzecią/osoby trzecie). Inwestor zaproponował pięciu podmiotom skorzystanie ze wspomnianego prawa cesji. Natomiast ostatecznie z prawa cesji skorzystali trzech inwestorzy. Równocześnie inwestorzy obejmujący akcje serii C zobowiązali się zawrzeć umowy lock-up na okres 12 miesięcy licząc od pierwszego dnia notowania akcji w alternatywnym systemie obrotu, do czasowego wyłączenia zbywalności (por. pkt 4.21.3 *Umowy czasowego ograniczenia zbywalności akcji typu lock-up* niniejszego Dokumentu Informacyjnego). Zawarcie omawianej umowy było finalizacją sześciomiesięcznych rozmów toczących się pomiędzy Spółką a Inwestorem i miało na celu wsparcie kapitałowe Spółki. Pozyskany kapitał został przeznaczony na działalność operacyjną Spółki, w szczególności na częściową realizację celów emisyjnych (por. pkt 4.12.2 *Strategia rozwoju Emitenta* niniejszego Dokumentu Informacyjnego).

W dniu **26 października 2010 r.** Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Korbank sp. z o.o. podjęło uchwałę nr 1 w sprawie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Na mocy przedmiotowej uchwały dokonano określenia kapitału zakładowego spółki przekształcanej na 420 000,00 zł, który dzielił się na 4 200 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym: 3 000 000 akcji imiennych serii A i 1 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B. Akcje serii A i B zostały wydane wspólnikom spółki przekształcanej w zamian za posiadane udziały w spółce Korbank sp. z o.o. (Repertorium A nr 5185/2010).

W dniu **9 listopada 2010 r.** sąd rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wydał postanowienie, na mocy którego Emitent został zarejestrowany jako spółka akcyjna. Korbank S.A. została wpisana do KRS pod numerem 0000369746.

W dniach **8 grudnia 2010 r. - 22 grudnia 2010 r.** Emitent przeprowadził ofertę prywatną akcji serii C, celem pozyskania środków na dalszy rozwój Spółki. W ramach oferty objętych zostało 236 620 akcji po cenie emisyjnej 0,85 zł za akcję co dało łączne wpływy brutto z emisji na poziomie 201 127 zł. Dzięki pozyskanym środkom Korbank S.A. planuje realizację wskazanych w niniejszym Dokumencie Informacyjnym celów emisyjnych.

W dniach **8 grudnia 2010 r. - 22 grudnia 2010 r.** Emitent przeprowadził ofertę prywatną akcji serii D, celem pozyskania środków na dalszy rozwój Spółki. W ramach oferty objętych zostało 500 000 akcji po cenie emisyjnej 1,70 zł za akcję co dało łączne wpływy brutto z emisji na poziomie 850 000 zł. Dzięki pozyskanym środkom Korbank S.A. planuje realizację wskazanych w niniejszym Dokumencie Informacyjnym celów emisyjnych.

W dniu **26 stycznia 2011 r.** Emitent nabył 100,00% udziałów spółki Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o. celem zbudowania transparentnego obrazu prowadzonej działalności gospodarczej. Udziały zostały nabyte za kwotę 50 000,00 zł, tj. po cenie równej łącznej wartości nominalnej udziałów Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o. Nabycie udziałów nastąpiło znacznie poniżej wartości księgowej Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o., która na dzień 30.09.2010 r. wynosi 186 tys. zł. ze względu na fakt że był to zakup od pomiotów powiązanych którym zależy na podniesieniu wartości Emitenta. Korbank S.A. nie będzie sporządzał raportów skonsolidowanych ze względu na fakt, że zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa wielkość jego obrotu i podmiotu zależnego nie nakłada na Emitenta takiego obowiązku.

4.20 W odniesieniu do osób zarządzających i osób nadzorujących Emitenta: imię, nazwisko, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostali powołani

4.20.1 Zarząd Emitenta

Tabela 14 Zarząd Emitenta

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Tymoteusz Biłyk	Prezes Zarządu	09.11.2010	08.11.2013
Paweł Paluchowski	Wiceprezes Zarządu	09.11.2010	08.11.2013
Janusz Pilarski	Członek Zarządu	09.11.2010	08.11.2013

Źródło: Emitent

Zgodnie z postanowieniami § 6 ust. 1 Statutu Zarząd spółki Korbank S.A składa się od dwóch do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na okres wspólnej trzyletniej kadencji.

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. Nadto, zgodnie z art. 369 § 5 KSH mandat członka Zarządu wygasa w skutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu.

Prezes Zarządu Emitenta jest powoływany przez Radę Nadzorczą, natomiast członkowie Zarządu są powoływani przez Radę Nadzorczą na wniosek Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza również określa liczbę członków Zarządu na każdą kadencję z wyjątkiem pierwszego Zarządu Emitenta, który został powołany przez Wspólników Spółki przekształcanej (Korbank sp. z o.o.).

Rada Nadzorcza może odwołać członka Zarządu lub cały Zarząd Emitenta przed upływem kadencji, jak również zawiesić w czynnościach poszczególnych członków Zarządu lub cały Zarząd.

Pierwszy Zarząd Emitenta został powołany przez założycieli spółki Korbank S.A. (wspólników poprzednika prawnego Emitenta).

Aktualnie działający Zarząd Emitenta to Zarząd pierwszej kadencji, która rozpoczęła się z dniem 9 listopada 2010 r. (to jest z dniem rejestracji przekształcenia formy prawnej Spółki w spółkę akcyjną) i zakończy się z dniem 8 listopada 2013 r.

Ponieważ członków Zarządu Emitenta powołuje się na wspólną kadencję, dlatego też data powołania do składu Zarządu nie ma wpływu na datę końcową kadencji, która jest wspólna dla wszystkich członków Zarządu, działającego w ramach danej kadencji.

Aktualny Zarząd Emitenta jest trzyosobowy, a w jego skład obecnie wchodzi następujące osoby:

- pan Tymoteusz Biłyk – Prezes Zarządu,
- pan Paweł Paluchowski – Wiceprezes Zarządu,
- pan Janusz Pilarski – Członek Zarządu.

• **pan Tymoteusz Biłyk – Prezes Zarządu**

Pan Tymoteusz Biłyk jest absolwentem Politechniki Wrocławskiej, a także uzyskał tytuł dr inż. Ze Spółką związany jest od początku jej istnienia. Jest współzałożycielem Emitenta i specjalistą d.s. sieci. Z firmą Korbank stworzył pierwszą w Polsce Lokalną Sieć Komputerową LAN oraz pierwszą w kraju światłowodową sieć komputerową w technologii FTTH. Autor wielu opracowań dotyczących sieci komputerowych.

• **pan Paweł Paluchowski – Wiceprezes Zarządu**

Pan Paweł Paluchowski ze Spółką związany jest od 2001 r., obecnie w firmie odpowiedzialny jest za strategię rozwoju Korbank S.A.. Posiada wykształcenie wyższe – z zakresu zarządzania strategicznego, aktualnie znajduje się w trakcie studiów doktoranckich. W przeszłości był stypendystą Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego. Autor kilku nowych koncepcji dotyczących zarządzania. Pomysłodawca projektu Światłowodowej Sieci Multimedialnej oraz twórca strategii rozwoju firmy Korbank.

• **pan Janusz Pilarski – Członek Zarządu**

Pan Janusz Pilarski w spółce Korbank pracuje od marca 2010 r., gdzie pełni funkcję Dyrektora do spraw inwestycji. Posiada średnie wykształcenie ogólne. Odznacza się dobrą znajomością zagadnień z zakresu budownictwa ogólnego, doskonałymi zdolnościami organizacyjnymi i negocjacyjnymi, a także umiejętnością zarządzania projektami.

4.20.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Tabela 15 Rada Nadzorcza Emitenta

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Beata Łabudzińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	09.11.2010	08.11.2013
Krzysztof Kiernicki	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	09.11.2010	08.11.2013
Danuta Kiernicka-Biłyk	Członek Rady Nadzorczej	09.11.2010	08.11.2013
Andrzej Śniady	Członek Rady Nadzorczej	09.11.2010	08.11.2013
Elżbieta Koprowska	Członek Rady Nadzorczej	09.11.2010	08.11.2013

Źródło: Emitent

Zgodnie z § 5 ust. 1 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza składa się od pięciu do siedmiu członków, w tym z Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, powoływanych na okres wspólnej trzyletniej kadencji.

Zgodnie z art. 369 § 4 KSH, w związku z art. 386 § 2 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. Nadto zgodnie z art. 369 § 5 KSH w związku z art. 386 § 2 KSH, mandat członka Rady Nadzorczej wygasa w skutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Rady Nadzorczej ze składu Rady Nadzorczej.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Statut Emitenta przewiduje następujące uprawnienia (§ 5 ust. 2-3 Statutu):

- „2. Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Tymoteusz Biłyk w ramach imiennego uprzywilejowania, o którym mowa w ust. 3 niniejszego paragrafu. Pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
3. Jeżeli akcjonariusz Tymoteusz Biłyk będzie posiadać nie mniej niż 1.000.000 (jeden milion) akcji Spółki, będzie powoływać i odwoływać Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Powołanie i odwołanie Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej następuje przez pisemne oświadczenie Tymoteusza Biłyka złożone Spółce i jest skuteczne z dniem doręczenia oświadczenia Spółce, chyba że z treści oświadczenia wynika późniejszy termin powołania lub odwołania Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Oświadczenie o odwołaniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej jest skuteczne tylko w przypadku, gdy Tymoteusz Biłyk jednocześnie powołuje nowego Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Walne Zgromadzenie nie posiada prawa odwołania Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej powołanego przez Tymoteusza Biłyka.”

Pierwsza Rada Nadzorcza Emitenta składa się z pięciu członków i została powołana przez założycieli spółki Korbank S.A. (wspólników poprzednika prawnego Emitenta).

Aktualnie działająca Rada Nadzorcza Emitenta, jest to Rada Nadzorcza pierwszej kadencji. Rozpoczęła się ona z dniem 9 listopada 2010 r. (to jest z dniem rejestracji przekształcenia formy prawnej Spółki w spółkę akcyjną) i zakończy się z dniem 8 listopada 2013 r.

Ponieważ członków Rady Nadzorczej Emitenta powołuje się na wspólną kadencję, dlatego też data powołania do składu Rady Nadzorczej nie ma wpływu na datę końcową kadencji, która jest wspólna dla wszystkich członków Rady Nadzorczej, działającej w ramach danej kadencji.

Aktualna Rada Nadzorcza jest pięcioosobowa, a w jej skład obecnie wchodzi następujące osoby:

- pani Beata Łabudzińska – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- pan Krzysztof Kiernicki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- pani Danuta Kiernicka-Biłyk – Członek Rady Nadzorczej,
- pan Andrzej Śniady – Członek Rady Nadzorczej,
- pani Elżbieta Koprowska – Członek Rady Nadzorczej.

4.21 Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu

4.21.1 Struktura własnościowa przed emisją akcji serii C i D

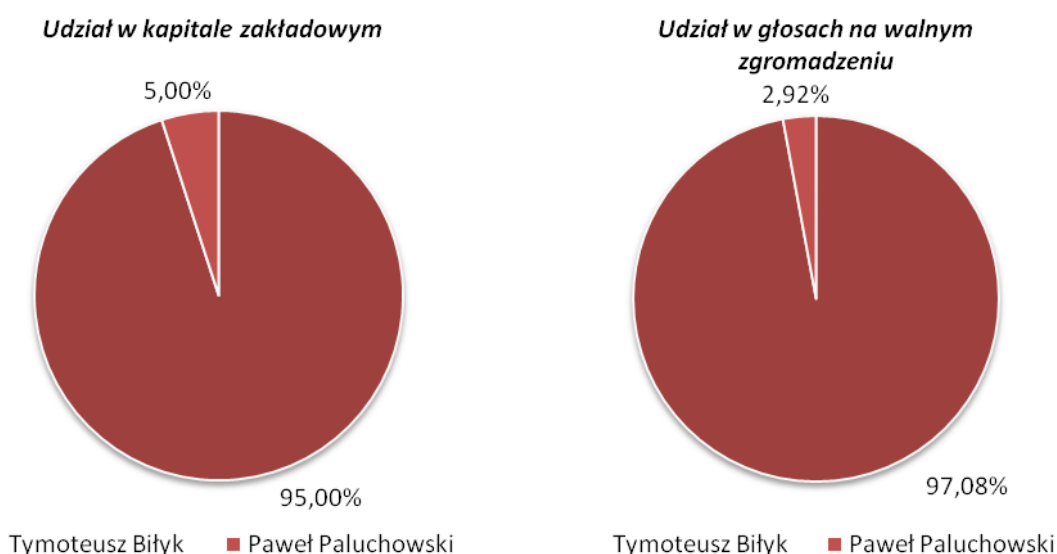
Tabela 16 Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na walnym zgromadzeniu przed ofertą prywatną akcji serii C i D

Akcjonariusz	Seria akcji	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Tymoteusz Biłyk	A*, B	3 990 000	6 990 000	95,00%	97,08%
Paweł Paluchowski	B	210 000	210 000	5,00%	2,92%
Suma		4 200 000	7 200 000	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

* Akcje imienne serii A Emitenta są uprzywilejowane w ten sposób, iż każda akcja serii A daje prawo do wykonania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Wykres 18 Struktura własnościowa Emitenta przed ofertą prywatną akcji serii C i D (udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu)



Źródło: Emitent

4.21.2 Struktura własnościowa po emisji akcji serii C i D

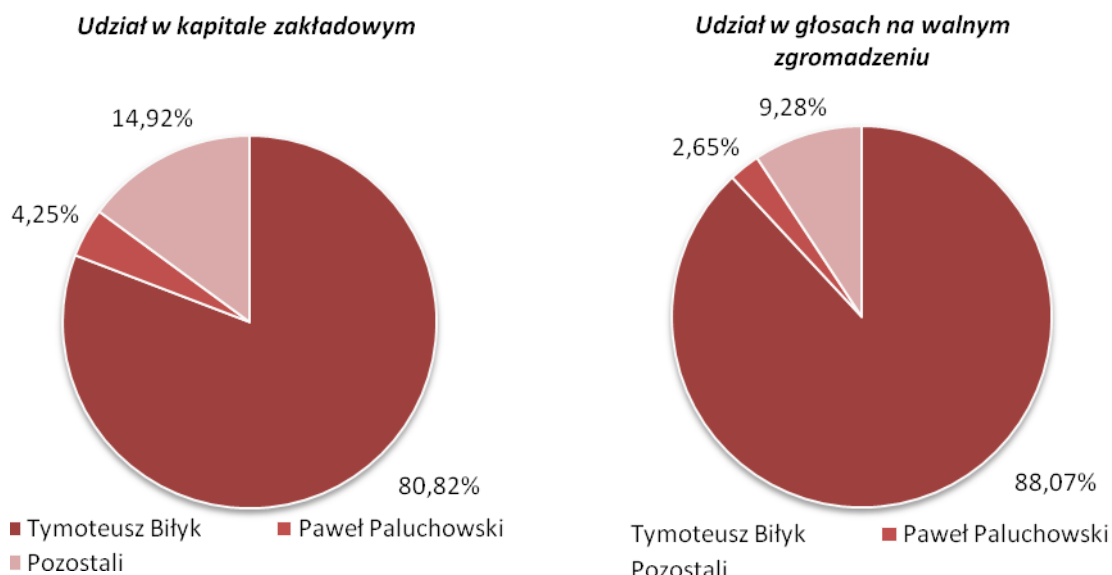
Tabela 17 Wyszczególnienie akcjonariuszy po uwzględnieniu oferty prywatnej akcji serii C i D (udział w kapitale zakładowym oraz głosach na walnym zgromadzeniu)

Akcionariusz	Seria akcji	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Tymoteusz Biłyk	A*, B	3 990 000	6 990 000	80,82%	88,07%
Paweł Paluchowski	B	210 000	210 000	4,25%	2,65%
Pozostali	C, D	736 620	736 620	14,92%	9,28%
Suma		4 936 620	7 936 620	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

* Akcje imienne serii A Emitenta są uprzywilejowane w ten sposób, iż każda akcja serii A daje prawo do wykonania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Wykres 19 Struktura własnościowa po uwzględnieniu oferty prywatnej akcji serii C i D (udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu)



Źródło: Emitent

4.21.3 Umowy czasowego ograniczenia zbywalności akcji typu lock-up

Pan Tymoteusz Biłyk, Prezes Zarządu i akcjonariusz Spółki, złożył w dniu 21 grudnia 2010 r. zobowiązanie w sprawie czasowego wyłączenia zbywalności wszystkich posiadanych przez niego akcji. Na mocy wspomnianej umowy czasowego wyłączenia zbywalności akcji, Pan Tymoteusz Biłyk zobowiązał się, iż w okresie 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect) nie obciąży, nie zastawi, nie zbędzie ani w inny sposób nie przeniesie własności, jak również nie zobowiąże się do dokonania takich czynności, co do całości lub części objętych przedmiotowym zobowiązaniem akcji, w żaden sposób, na rzecz jakiegokolwiek osoby, chyba że zgodę na taką czynność wyrazi Zarząd Doradcy Transakcyjnego.

Pan Paweł Paluchowski, Wiceprezes Zarządu i akcjonariusz Spółki, złożył w dniu 21 grudnia 2010 r. zobowiązanie w sprawie czasowego wyłączenia zbywalności wszystkich posiadanych przez niego akcji. Na

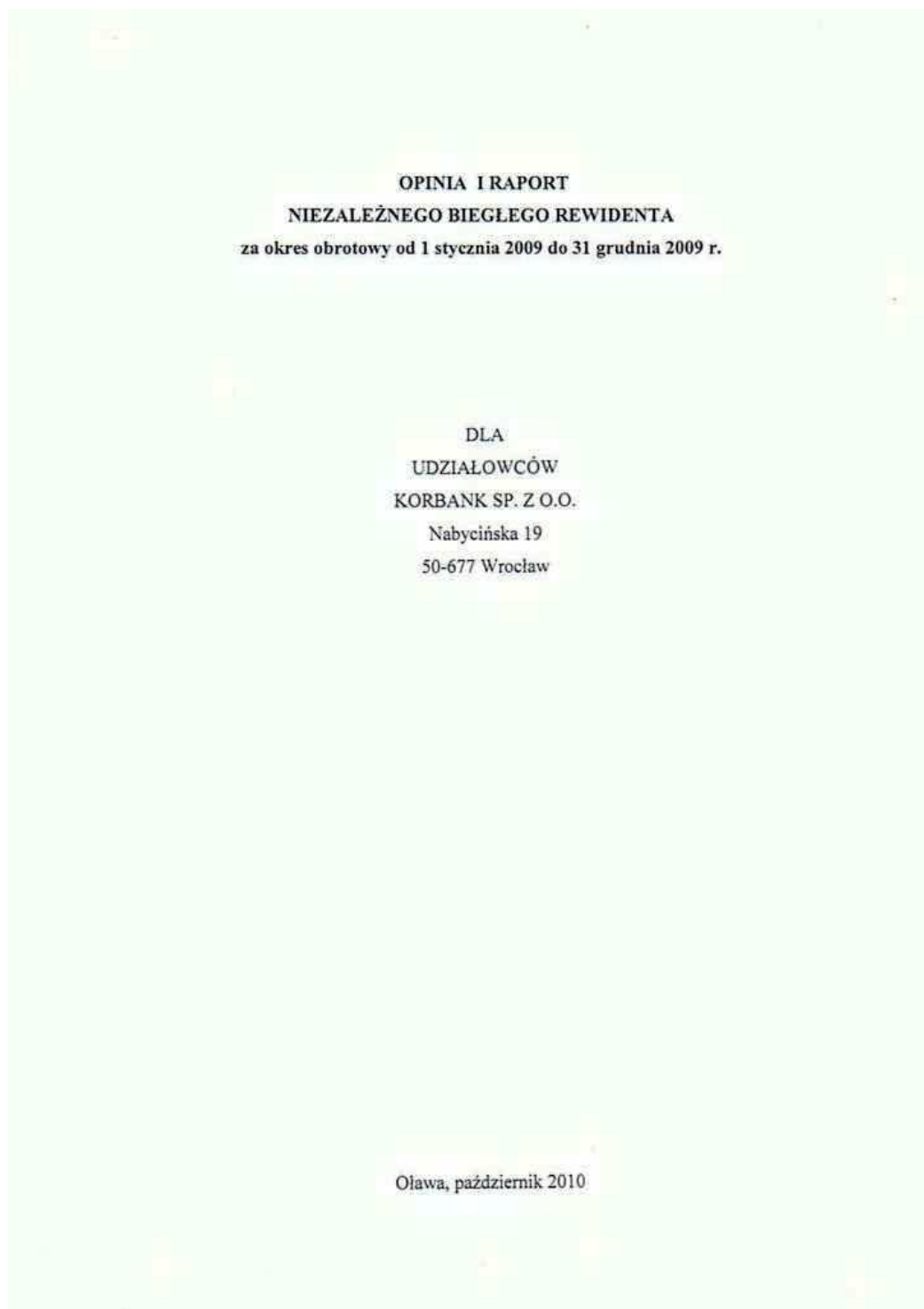
mocy wspomnianej umowy czasowego wyłączenia zbywalności akcji, Pan Paweł Paluchowski zobowiązał się, iż **w okresie 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji** Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect) nie obciąży, nie zastawi, nie zbędzie ani w inny sposób nie przeniesie własności, jak również nie zobowiąże się do dokonania takich czynności, co do całości lub części objętych przedmiotowym zobowiązaniem akcji, w żaden sposób, na rzecz jakiegokolwiek osoby, chyba że zgodę na taką czynność wyrazi Zarząd Doradcy Transakcyjnego.

Inwestorzy, którzy objęli akcje serii C (por. pkt 4.19 Dokumentu Informacyjnego – umowa inwestycyjna z dnia 19 października 2010 r.), **złożyli w dniu 21 grudnia 2010 r. zobowiązanie w sprawie czasowego wyłączenia zbywalności wszystkich posiadanych przez nich akcji**. Na mocy wspomnianych umów czasowego wyłączenia zbywalności akcji, Inwestorzy zobowiązali się, iż **w okresie 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji** Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect) nie obciążą, nie zastawią, nie zbędą ani w inny sposób nie przeniosą własności, jak również nie zobowiążą się do dokonania takich czynności, co do całości lub części objętych przedmiotowym zobowiązaniem akcji, w żaden sposób, na rzecz jakiegokolwiek osoby, chyba że zgodę na taką czynność wyrazi Zarząd Spółki. **Nie stanowić będzie złamania zapisów niniejszego zobowiązania** jakiegokolwiek obciążenie, zastawienie, zbycie lub przeniesie w inny sposób własności akcji, jak również zobowiązanie się do dokonania takich czynności na rzecz jakiegokolwiek osoby **po cenie za jedną akcję powyżej równowartości 150% ceny emisyjnej akcji serii D w ofercie prywatnej** (która poprzedziła debiut na NewConnect) przeprowadzonej przez Spółkę w celu pozyskania finansowania i inwestorów oraz zadowalającego rozproszenia struktury akcjonariatu.



5 Sprawozdania finansowe

- 5.1 Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanych sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, zbadanie zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi
-



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

I. Dla udziałowców

- II. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego KORBANK Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Nabycińska 19, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31.12.2009r., rachunek zysków i strat, za rok obrotowy od 01.01.2009r. do 31.12.2009r. oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

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

- III. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
2. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości iznaczających szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

- IV. Naszym zdaniem, zbadanie sprawozdania finansowego, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31.12.2009r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2009r. do 31.12.2009r.,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy/statutu jednostki.

Va. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że jednostka wykazała w bilanie w ogólnej kwocie należności, należności pochodzące z lat ubiegłych na kwotę 149 805,64. Nie zostały one uzgodnione z kontrahentami ani też zapłacone do dnia zakończenia badania. Zarząd jednostki uznał, że należności te zostaną spisane po ich weryfikacji w księgach roku 2010. Należności te stanowią 4,5% sumy bilansowej a ewentualne odpisy aktualizujące należności



25% wykazanego zysku za 2009 rok.

- V. Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Oława dnia, 22.10.2010r.

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego w imieniu podmiotu uprawnionego – numer 128 „RAL” ZDBK-R. spółka cywilna 55-200 Oława ul. Kutrowskiego 41/3	Ryszard Jendrośka Biegły rewident nr w rejestrze 6413 
---	---



5.2 Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

„RAL” ZDBKR Spółka Cywilna z siedzibą w Oławie

RAPORT

Uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego

KORBANK Sp. z o.o.

ul. Nabycińska 19

50-677 Wrocław

A. Część ogólna

I Wykonawca raportu

Wykonawcą raportu jest Kancelaria RAL ZDBKR sc. Jendrośka Ryszard, Dorosz Antonina, Bicki Stanisław, Oława ul. Kutrowskiego 41/3, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 128 Krajowej Izby Biegłych Rewidentów, w imieniu której badanie przeprowadził biegły rewident Ryszard Jendrośka (nr KIBR 6413).
Wyboru podmiotu uprawnionego do badania dokonał kompetentny w tej kwestii organ Spółki.
Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową zawartą dnia 01-10-2010 roku w okresie od 12.14 – 22.10.2010r.

II Badany przedmiot

Powołana została umową spółki dnia 06.07.2000 roku (akt notarialny Rep. A nr 7274/2000), wpisana do KRS postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocław Fabryczna VI Wydział Gospodarczy Rejestrowy.

Nazwa Spółki: KORBANK Sp. z o.o.

Siedziba Spółki: ul. Nabycińska 19, 50-677 Wrocław

Rejestracja sądowa Spółki – Krajowy Rejestr Sądowy, 30.10.2002 pod nr KRS 0000136417

Kapitał podstawowy stanowi wartość 60 000,00. zł tj. 100 udziałów o jednostkowej wartości 600zł.

Na przestrzeni roku obrotowego 2009 kapitał podstawowy nie uległ zmianie.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 6190 Z – działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji (świadczenie kompleksowych usług w zakresie internetu)

badanie za 2009 rok

1



„RAL” ZDBKR Spółka Cywilna z siedzibą w Oławie

Władze Spółki stanowią:

- Biłyk Tymoteusz – Prezes Zarządu
- Paluchowski Paweł – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

- Kiernicki Krzysztof – Przewodniczący
- Kiernicka-Biłyk Danuta – Członek Rady Nadzorczej
- Pawlaczek Piotr – Członek Rady Nadzorczej

Głównego księgowego nie powołano.

Siedziba Spółki znajduje się na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

Numer ewidencyjny REGON: 932239691

Numer ewidencyjny NIP: 894-26-41-602

Za 2008 rok jednostka nie była badana (nie obowiązywało).

Sprawozdanie to zostało zatwierdzone dn 30-06-2009. Zysk netto za 2008 rok osiągnięto w wysokości 270 942,20 zł. Na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Udziałowców KORBANK Sp. z o.o. zysk przeznaczono na kapitał zapasowy (uchwała nr 3 z 30.06.2010r.).

Publikacji sprawozdania za 2008 rok nie dokonano w Monitorze Sądowym i Gospodarczym (nie obowiązywało). Do sądu rejestrowego przekazano sprawozdawczość finansową z wymaganymi dokumentami w dniu 21.07.2009r.

Sprawozdanie zostało również złożone we właściwym miejscowo Urzędzie Skarbowym w dniu 21-07-2009 roku.

Średnioroczne zatrudnienie w 2009 roku wynosiło w przeliczeniu na pełne etaty – 13 osób.

Badane sprawozdanie finansowe za okres od 01-01-2009 do 31-12-2009 roku obejmuje:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. bilans na dzień 31-12-2009 roku, wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę 3 296 801,25
3. rachunek zysków i strat za okres 01-01-2009 do 31-12-2009 wykazujący zysk netto 600 126,87

badanie za 2009 rok

„RAL” ZDBKR Spółka Cywilna z siedzibą w Oławie

4. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zarząd Spółki sporządził sprawozdanie z działalności w roku obrotowym.

W trakcie badania Spółka udostępniła wszelkie dokumenty niezbędne do przygotowania raportu i wydania opinii oraz przedłożyła oświadczenie o kompletności danych ujętych w księgach rachunkowych.

Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu oraz nadużyć i innych nieprawidłowości jakie mogły powstać poza systemem rachunkowości.

Zarówno podmiot uprawniony do badania jak i przeprowadzający badanie oświadczają, że wyczerpują ustawowe wymogi niezależności od badanej jednostki.

B. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

W załączonych poniżej zestawieniach przedstawiono w sposób syntetyczny porównawczo do lat poprzednich stan majątkowy i finansowy oraz wynik finansowy Spółki.

Rachunek zysków i strat (w tys. zł.)	2009	2008
Przychody ze sprzedaży prod., tow. i mater.	2 796	2 218
Koszt sprzedanych prod., tow. i materiałów	1 250	1 297
Koszt sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	749	559
Zysk brutto ze sprzedaży	797	362
Zysk z działalności operacyjnej	- 7	-1
Zysk z działalności finansowej	- 55	-18
Zysk brutto	735	343
Zysk netto	600	271
Bilans (w tys. zł.)	31-12-2009	31-12-2008
Aktywa trwałe, w tym	2 711	1 404
- środki trwałe	2 531	1 404
- inwestycje długoterminowe	-	-
Aktywa obrotowe, w tym:	586	999
- zapasy	2	12

badanie za 2009 rok

3

„RAL” ZDBKR Spółka Cywilna z siedzibą w Oławie

- należności z tytułu dostaw i usług	429	602
- należności krótkoterminowe	548	758
- inwestycje krótkoterminowe	25	216
Kapitał własny	1 678	1 077
Rezerwy	-	-
Zobowiązania długoterminowe	344	623
Zobowiązania krótkoterm., w tym:	1 275	703
- zobowiązania z tytułu dost. i usług	850	638
- kredyty i pożyczki	335	-
Suma bilansowa	3 297	2 404

2. Wskaźniki efektywności działania

	2009	2008
Cykl rotacji należn. = $\frac{\text{należn. z tyt. dostaw}}{\text{Przychody netto ze sprzed. prod. i tow.}}$ x 365	67	105
Cykl rotacji zob. = $\frac{\text{zob. z tyt. dostaw}}{\text{Przychody netto ze sprzed. prod. i tow.}}$ x 365	97	100

Cykl rotacji zapasów = $\frac{\text{stan średni zapasów}}{\text{Przychody netto ze sprzed. prod. i tow.}}$ x 365	1	1
--	---	---

3. Wskaźniki płynności

Optimum

Wskaźnik bieżącej płynności = $\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$ > 1,5	-0,46	1,42
Wskaźnik płynności = $\frac{\text{aktywa obrot. - zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$ > 1,0	-0,46	1,40

4. Wskaźnik rentowności

Rentowność sprzedaży netto = $\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$ x 100 %	21,46	20,89
Rentowność aktywów ogółem = $\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Aktywa ogółem}}$ x 100%	18,20	11,27
Rentowność aktyw. oper. = $\frac{\text{Zysk z działalności operacyjnej}}{\text{Aktywa ogółem}}$ x 100 %	23,96	15,02
Rentowność sprzedaży brutto = $\frac{\text{zysk brutto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$ x 100 %	55,29	41,52
Rentowność kapitału = $\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Kapitał własny ogółem}}$ x 100%	35,76	25,16

badanie za 2009 rok

„RAL” ZDBKR Spółka Cywilna z siedzibą w Oławie

Wyniki badania sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31-12-2009 roku oraz analiza powyższych wskaźników przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych nam na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii nie wskazują na to, aby kontynuacja działalności Spółki była zagrożona w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe.

C. Część szczegółowa

1. Prawdliwość i rzetelność ksiąg rachunkowych

Księgi rachunkowe prowadzone są przez Panią Magdalenę Gotfryd przy współpracy z biurem podatkowo – rachunkowym K & S. Tyc i M. Mucha sp. komandytowa we Wrocławiu.

Wymogi określone ustawą z dnia 29-09-1994 roku o rachunkowości zostały wprowadzone do stosowania. Opracowano zasady (politykę rachunkowości), które zostały zaakceptowane i przyjęte do stosowania przez Kierownika Jednostki. Dokonany podział kont, przypisane im funkcje i stopień analitycznego ich podziału dostosowany został do rodzaju prowadzonej działalności. Przyjęte symbole kont syntetycznych i analitycznych oraz numerowanie i oznakowanie symbolami literowymi dowodów księgowych pozwalają na identyfikację operacji gospodarczych z uwzględnieniem szczegółowości nakazanej ustawą o rachunkowości, a także wymogami przepisów podatkowych. Dowody księgowe spełniają wymogi ustawy o rachunkowości; zachowany jest wymóg ich sprawdzania pod względem merytorycznym i formalno – rachunkowym. Ewidencja prowadzona jest z zastosowaniem komputerów – stosowany system komputerowy firmy Symfonia , Finanse i Księgowość Premium.

W księgach rachunkowych zachowane zostały zasady ciągłości i porównywalności.

W ocenie biegłego rewidenta organizacja i jakość funkcjonowania księgowości zapewniają dostatecznie wiarygodny obraz rejestracji operacji gospodarczych.

2. Rzetelność i prawidłowość ujęcia bilansu

AKTYWA

Aktywa trwałe

A. Aktywa trwałe obejmują:

- wartości niematerialne i prawne	180 000,00
- rzeczowe aktywa trwałe	2 530 589,62

badanie za 2009 rok

5

„RAL” ZDBKR Spółka Cywilna z siedzibą w Oławie

- należności długoterminowe	0
- inwestycje długoterminowe	0
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0
RAZEM	2 710 589,62

A.I. Wartości niematerialne i prawne obejmują:

- koszty zakończonych prac rozwojowych	0
- wartość firmy	0
- inne wartości niematerialne i prawne	180 000,00
- zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0
RAZEM	180 000,00

A.II. Rzeczowe aktywa trwale obejmują :

- środki trwałe	1 268 844,62
- środki trwałe w budowie	1 261 745,00
- zaliczki na środki trwałe w budowie	0
RAZEM	2 530 589,62

A.II.1. Środki trwałe

- wartość środków trwałych brutto na 31-12-2009	3 246 107,19
- wartość umorzenia na 31-12-2009	715 517,57
- odpisy aktualizacyjne	0
- wartość netto na 31-12-2009	2 530 589,62
- zwiększenie stanu środków trwałych brutto w 2009 roku	188 170,54
- zmniejszenie stanu środków trwałych brutto w 2009 roku	0
- naliczone umorzenie/amortyzacja środków trwałych w 2009 roku	185 743,78
- zmniejszenie stanu umorzenia w 2009 roku	0

Stan środków trwałych wynika z ewidencji szczegółowej – inwentaryzację ich przeprowadzono w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Spółka posiada tytuły własności do wykazanych środków trwałych. Wykazany stan bilansowy obejmuje wartość ewidencyjną środków w cenie nabycia skorygowaną o wartość umorzenia. Zwiększenia pozycji środków trwałych udokumentowano i ujęto w księgach rachunkowych prawidłowo.

W zakresie amortyzacji stosowano metody i stawki podatkowe i bilansowe. Spółka nie zalicza do środków trwałych składników majątkowych użytkowych powyżej 1 roku o wartości jednostkowej do 3 500,00 zł.

badanie za 2009 rok

6



„RAL” ZDBKR Spółka Cywilna z siedzibą w Oławie

A.II.2. Środki trwałe w budowie – 1 261 745,00. Zgodne z zestawionymi saldami kont środków trwałych w budowie

A.III. Należności długoterminowe – nie wystąpiły

A.IV. Inwestycje długoterminowe – nie wystąpiły

A.V. Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe – nie wystąpiły.

B. Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe obejmują:

- zapasy	1 746,20
- należności krótkoterminowe	547 738,88
- inwestycje krótkoterminowe	24 863,75
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11 862,80
RAZEM	586 211,63

B. 1. Zapasy obejmują:

- materiały	1 746,20
- półprodukty i produkty w toku	0
- produkty gotowe	0
- towary	0
- zaliczki na dostawy	0
RAZEM	1 746,20

B.I.1 Materiały i towary

Wykazany stan bilansowy obejmuje zapas materiałów towarów zinwentaryzowany w formie spisu z natury na dzień 31-12-2009 roku. Wycena materiałów i towarów dokonywana jest wg cen nabycia stosowanych w sposób ciągły. Komisja spisowa w toku inwentaryzacji na dzień 31-12-2009 nie wykazała, by na stanie znajdowały się materiały niepełnowartościowe i przeterminowane; w związku z tym nie zachodziły okoliczności uzasadniające utworzenie odpisu aktualizacyjnego wartości ewidencyjnej materiałów. Rozchód materiałów i towarów, mający wpływ na wycenę bilansową, dokonywany jest wg metody „Fifo” Metoda taka jest stosowana w sposób ciągły.

B.I.3 Produkty gotowe – nie wystąpiły.

badanie za 2009 rok

7

„RAL” ZDBKR Spółka Cywilna z siedzibą w Oławie

B.I.5 Zaliczki na dostawy – nie wystąpiły.

B.II. Należności krótkoterminowe obejmują:

- należności z tytułu dostaw i usług	
- od jednostek powiązanych	49 657,61
- od pozostałych jednostek	379 208,91
- należności z tytułu podatków, dotacji, ceł itp.	70 700,90
- należności inne	34 151,57
- należności dochodzone na drodze sądowej	14 019,89
RAZEM	547 738,88

B.II.1. Należności z tytułu dostaw i usług

Wykazany do bilansu stan należności z tytułu dostaw i usług wynika z analitycznych kont rozrachunków. Należności tych nie zinwentaryzowano w formie potwierdzenia sald na dzień 31-12-2009 r. Pozycja obejmuje zarówno należności od odbiorców krajowych. Odpisów aktualizujących na należności wątpliwe i sporne nie tworzone. Wartość należności wątpliwych ustalono na kwotę 86 356,45. Pozostałe należności zostały rozliczone – zapłacone do dnia badania.

B.II.2. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń.

Wykazany do bilansu stan należności z tytułu podatków wynika z analitycznych kont rozrachunków z tytułu nadpłaty podatku dochodowego w wysokości 2 277. pozostałe salda zostały rozliczone z wyciągiem salda rozrachunków z tytułu VAT w wysokości 49 275,20, które powstało z rozliczeń w latach ubiegłych. Saldo powyższe jest nie do odzyskania, należy je spisać w ciężar kosztów operacyjnych.

B.II.3. Należności inne

Wykazane saldo dotyczy przekazanych kaucji w wysokości 26 544,11, nierozliczonej zaliczki w wysokości 522,46 zł. Oraz zapłaconego podatku od nieruchomości w latach ubiegłych na kwotę 7 085,00. Wykazaną kwotę należy spisać w ciężar kosztów operacyjnych.

B.II.4. Należności dochodzone na drodze sądowej – 14 019,89

Saldo prawidłowe

B.III. Inwestycje krótkoterminowe

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	24 863,75
--	-----------

badanie za 2009 rok

8





„RAL” ZDBKR Spółka Cywilna z siedzibą w Oławie

Wykazane salda obejmują własne środki pieniężne w kasie jednostki i na rachunkach bankowych. Salda zinventaryzowane na dzień bilansowy w formie określonej w ustawie o rachunkowości. Saldo środków na rachunkach bankowych zostało potwierdzone przez banki.

B.IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

- czynne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe 11 862,80

Wykazane saldo zestawiono prawidłowo z rozliczonych w czasie ubezpieczeń rzeczowych, prenumeraty czasopism i pozostałych rozliczeń. Saldo prawidłowe.

PASYWA

Kapitał własny obejmuje:

- kapitał podstawowy	60 000,00
- należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	0
- kapitał zapasowy	741 248,62
- kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	0
- pozostałe kapitały rezerwowe	358 715,72
- strata z lat ubiegłych	- 82 470,10
- zysk netto za rok obrotowy	600 126,87
- odpisy z zysków w ciągu roku obrotowego	0

RAZEM 1 677 621,11

A.I. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy w całości wynika z odpowiedniego konta analitycznego. Kapitał udziałowy dotyczy :

94 udziały o wartości 56 400, które obejmuje Biłyk Tymoteusz

6 udziałów o wartości 3 600, które obejmuje Paluchowski Paweł

A.II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wartość ujemna) – nie wystąpiły**A.III. Udziały własne (wartość ujemna) – nie wystąpiły**

badanie za 2009 rok

9



„RAL” ZDBKR Spółka Cywilna z siedzibą w Oławie

A.IV. Kapitał zapasowy – 741 248,62

W roku obrotowym 2009 z kwoty 470 306,42 na dzień 01.01.2009r. został zwiększony o odpis zysku 2008 roku w wysokości 270 942,20.

A.V. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny – nie wystąpił

A.VI. Pozostałe kapitały rezerwowe

W 2009 roku nie uległ zmianie.

A. VII. Strata z lat ubiegłych - 82 470,11

W 2009 roku saldo nie uległo zmianie.

A. VIII. Zysk roku obrotowego

Wykazana wysokość zysku netto wynika z konta 860, na które przeniesiono odpowiednio salda kont przychodów i kosztów oraz podatku dochodowego od osób prawnych. Do realności wykazanego wyniku ustosunkowano się w dalszej części niniejszego raportu

A.IX. Odpisy z zysku w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) – nie wystąpiły

B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania - nie wystąpiły

B.I. Rezerwy na zobowiązania – nie wystąpiły

B.II. Zobowiązania długoterminowe – 344 445,42

dotyczy kredytu bankowego do spłaty w okresie 1 – 3 lat

B.III. Zobowiązania krótkoterminowe obejmują:

- zobowiązania z tytułu kredytu i pożyczek	335 279,63
- zobowiązania z tytułu emisji różnych papierów wartościowych	0
- inne zobowiązania finansowe	0

badanie za 2009 rok

10

„RAL” ZDBKR Spółka Cywilna z siedzibą w Oławie

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	
- wobec jednostek powiązanych	2 500,00
- wobec pozostałych jednostek	847 882,21
- zaliczki otrzymane na dostawy	0
- zobowiązania wekslowe	0
- zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń itp.	34 045,34
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	17 698,47
- zobowiązania inne	
- wobec jednostek powiązanych	0
- wobec pozostałych jednostek	37 329,07
- fundusze specjalne	0
RAZEM	1 274 734,72

Wykazany stan obejmuje wartość kredytów bankowych przypadających do spłaty w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym. Wykazane salda kredytów zostały potwierdzone przez banki.

B.III.2. Zobowiązania z tytułu emisji różnych papierów wartościowych – nie wystąpiły

B.III.3. Inne zobowiązania finansowe – nie wystąpiły

B.III.4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług 850 382,21

Wykazane do bilansu stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług wynika z analitycznych kont rozrachunków. Zobowiązania te częściowo potwierdzone na podstawie stanów przesłanych przez wierzycieli. Pozycja obejmuje rozrachunki z odbiorcami krajowymi. Wykazane zobowiązania są zobowiązaniami bieżącymi, nie zachodziły okoliczności uzasadniające zwiększenie ich o odsetki z tytułu nieterminowej zapłaty. Do dnia badania uregulowano 92,9% tych zobowiązań, potwierdzając ich realność.

B.III.5. Zaliczki otrzymane na dostawy – nie wystąpiły.

badanie za 2009 rok

11

„RAL” ZDBKR Spółka Cywilna z siedzibą w Oławie

B.III.6. Zobowiązania wekslowe – nie wystąpiły.

B.III.7. Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń.

Wykazane do bilansu saldo wynika z niżej wykazanych sald analitycznych dotyczących:

- podatku dochodowego od osób prawnych w wysokości	3 925,90
- podatku dochodowego od osób fizycznych w wysokości	7 729,00
- podatku dochodowego z lat ubiegłych	3 396,46
- składki ZUS w wysokości	18 993,98
RAZEM	34 045,34

Do dnia badania wykazane powyżej salda nie zostały rozliczone, z wyjątkiem rozrachunków z ZUS

B.III.8. Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń

- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	17 698,47
-------------------------------------	-----------

Saldo rozliczone do dnia badania.

B.III.9. Zobowiązania inne.

- inne zobowiązania	37 325,07
---------------------	-----------

Wykazane do bilansu saldo wynika z zobowiązań z tytułu leasingu

Saldo prawidłowe.

B.III.10. Fundusze specjalne – nie wystąpiły

B.IV. Rozliczenia międzyokresowe - nie wystąpiły

3. Rzetelność i prawidłowość ujęcia pozycji rachunku zysków i strat

3.1. Informacje ogólne o rachunku zysków i strat.

Jednostka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym.

Przychody podstawowej działalności prowadzone są na kontach zespołu 7. Stosowany podział strukturalny umożliwia prawidłowe sporządzenie rachunku zysków i strat, prawidłowe rozliczenia podatkowe oraz uwzględnia potrzeby jednostki w zakresie prowadzenia odpowiednich analiz. Pozostałe przychody operacyjne i przychody finansowe ujmowane są na analitycznych kontach zespołu 7 ze szczególnością wymaganą pozycjami rachunku zysków i strat wraz z możliwością odpowiedniej ich kwalifikacji podatkowej.

badanie za 2009 rok

12

„RAL” ZDBKR Spółka Cywilna z siedzibą w Oławie

Jednostka prowadzi konta kosztów w układzie rodzajowym w podziale zgodnym z załącznikiem nr 1 do ustawy oraz pozwalającym na wyodrębnienie kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji limitowanych. Ich rozliczenie odbywa się poprzez konto rozliczeniowe 490. Pozostałe koszty operacyjne i koszty finansowe ewidencjonowane są w analitycznych kontach zespołu 7 z odpowiednią kwalifikacją podatkową. Koszty, przed ich ujęciem w księgach rachunkowych, sprawdzane są pod względem merytorycznym oraz formalno – rachunkowym przez upoważnionych pracowników; ślad rewizyjny wykonania tych czynności dokumentowany jest podpisem (parafą) składaną na dowodzie księgowym.

3.2. Przychody

Przychody za okres 01-01 – 31-12-2009 obejmują:

- przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	2 795 629,89
- pozostałe przychody operacyjne	8 505,76
- przychody finansowe	593,36
- zyski nadzwyczajne	0
RAZEM	2 804 729,01

3.3. Koszty

Koszty za okres 01-01 – 31-12-2009 obejmują:

- koszty własny sprzedanych produktów, towarów	1 249 531,10
- koszty sprzedaży	0
- koszty ogólnego zarządu	749 053,31
- pozostałe koszty operacyjne	15 187,45
- koszty finansowe	55 883,28
- straty nadzwyczajne	0
RAZEM	2 069 655,14

3.4. Wynik finansowy kształtują:

- zysk brutto	735 073,87
- podatek dochodowy	134 947,00
- pozostałe obciążenia wyniku finansowego	0
- zysk netto	600 126,87

3.5. Pozostałe przychody operacyjne obejmują:

- dochód ze sprzedaży aktywów trwałych	0
--	---

badanie za 2009 rok

13



„RAL” ZDBKR Spółka Cywilna z siedzibą w Oławie *

- dotacje	0
- pozostałe przychody	8 505,76

3.6. Przychody finansowe obejmują:

- odsetki	592,60
- nadwyżka różnic kursowych dodatnich nad ujemnymi	0
- pozostałe przychody finansowe	0,76

3.7. Pozostałe koszty operacyjne obejmują:

- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0
- aktualizacja wartości aktywów nie finansowych	0
- pozostałe koszty	15 187,45

3.8. Koszty finansowe obejmują:

- odsetki	55 883,28
- pozostałe koszty finansowe	0

4. Przekształcenie wyniku finansowego brutto w podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych.

1. Zysk brutto	735 073,87
2. Zwiększenie przychodów niestanowiących przychodu podatkowego	0
3. Zmniejszenie przychodu	0
4. Ogółem na zmniejszenie przychodów	0
5. Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	
- zwiększenie kosztów	
- bilansowe różnice kursowe i odsetki (755)	0
- korekta kosztów wynagrodzeń ZUS	45 012,00

badanie za 2009 rok

14

„RAL” ZDBKR Spółka Cywilna z siedzibą w Oławie

- zmniejszenie kosztów	
- odsetki niezapłacone	1 056,29
- odsetki budżetowe	30,00
- koszty operacyjne	10 278,37
- koszty reprezentacyjne	228,00
- koszty ZUS XI-XII	8 591,58
6. Ogółem na zwiększenie kosztów	20 184,24
7. Ogółem korekty (per saldo)	
- zmniejszenie dochodu	24 827,76
8. Dochód	710 246,11
9. Dochody wolne od opodatkowania	0
10. Podstawa do opodatkowania podatkiem dochodowym	710 246,11
11. Podstawa do opodatkowania podatkiem dochodowym w zaokrągleniu	710 246,00
12. Podatek dochodowy (19%)	134 947,00

Przychody wyłączone z opodatkowania oraz koszty niestanowiące podatkowo kosztów uzyskania przychodów wykazane zostały szczegółowo w odpowiedniej części informacji dodatkowej. Do wykazanych pozycji uwag nie wniesiono.

5. Ocena wyniku finansowego w kontekście ustaleń dokonanych w trakcie badania sprawozdania finansowego.

W badanym sprawozdaniu finansowym za okres 01-01 – 31-12-2009 wykazano zysk netto w wysokości 600 126,87. Zysk netto wynika z prawidłowo zestawionych przychodów i kosztów za wyżej wymieniony okres, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, z uwzględnieniem należnego podatku dochodowego od osób prawnych w wysokości 134 947.

badanie za 2009 rok

15



„RAL” ZDBKR Spółka Cywilna z siedzibą w Oławie

6. Pozostałe części składowe sprawozdania finansowego.

Obok bilansu i rachunku zysków i strat Spółka sporządziła:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- dodatkowe informacje i objaśnienia

Wprowadzenie do sprawozdania oraz dodatkowe informacje i objaśnienia sporządzono ze szczegółowością określoną w załączniku nr 1 do ustawy o rachunkowości.

Wraz ze sprawozdaniem finansowym Zarząd Spółki sporządził sprawozdanie z działalności za badany okres obrotowy. W sprawozdaniu Zarządu powołano się na dane sprawozdania finansowego bez ich zamieszczania.

D. Reasumcja ustaleń

Przeprowadzony zakres badań pozwala wyrazić opinię o zgodności badanego sprawozdania finansowego w jego istotnych aspektach z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, z zastrzeżeniem że nie dokonano odpisów aktualizujących na ogólną kwotę 149 805,64. Zarząd jednostki nie kwestionuje w/w zastrzeżeń, informując że zostaną one wprowadzone w księgach roku 2010.

Przeprowadzone badanie nie miało na celu wykrycia wszelkich przypadków naruszenia prawa, szczególnie w odniesieniu do podatków, operacji dewizowych, eksportu i importu oraz prawa gospodarczego. Jednakże stwierdzamy, że w trakcie badania przyjętych próbach nie stwierdziliśmy przypadku naruszenia prawa.

Nie mniej zwracamy uwagę, że przepisy dotyczące podatków i cel, ubezpieczeń ulegały częstym zmianom, w związku z czym stosowanie systemu podatkowego w praktyce może powodować występowanie w przepisach podatkowych niejasności. Dodatkowo często występujące różnice w interpretacji przepisów prawa podatkowego w konsekwencji powodują, że ryzyko podatkowe jest wysokie. Pomimo, że Zarząd Spółki jest przekonany o spełnieniu wymogów prawa podatkowego, istnieje ryzyko błędnej interpretacji przepisów tego prawa. Organy kontrolne mogą przeprowadzać kontrolę zagadnień podatkowych w okresie 5 lat od zakończenia okresu objętego badaniem.

Do dnia zakończenia badania niniejszego sprawozdania finansowego nie odnotowano zdarzeń, które mogłyby mieć wpływ na wyrażoną ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego.

Fakty takie nie zgłaszane były także ze strony Kierownika badanej Spółki.

badanie za 2009 rok

16



„RAL” ZDBKR Spółka Cywilna z siedzibą w Oławie

Części składowe sprawozdania finansowego wraz z sprawozdaniem Zarządu Spółki prawidłowo odzwierciedlają sytuację majątkową i finansową na dzień 31-12-2009 roku oraz wynik finansowy i rentowność za okres od 01-01-2009 do 31-12-2009

E. Uwagi końcowe

Raport niniejszy zawiera 17 stron kolejno ponumerowanych i opatrzonych parafą biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie.

Załączniki do raportu stanowią części składowe sprawozdania finansowego.

Raport sporządzono w 3 egzemplarzach, z których dwa egzemplarze przekazano zleceniodawcy.

Kluczowy biegły rewident

przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego
w imieniu podmiotu uprawnionego – nr 128
„RAL” ZDBKR spółka cywilna
55-200 Oława, ul. Kutrowskiego 41/3

Ryszarda Jędręśka
BIEGŁY REWIDENT
nr 6413

Oława, dnia 22-10-2010

badanie za 2009 rok

17



- 5.3 Sprawozdanie finansowe Emitenta za ostatni rok obrotowy, wraz z danymi porównawczymi, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi
-

Sprawozdanie finansowe
na dzień 31.12.2009 r.

KORBANK
SPÓŁKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
UL. Nabycińska 19
53-677 Wrocław



Spis treści

- 1. BILANS
- 2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
- 3. INFORMACJA DODATKOWA
 - 3.1 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
 - 3.2 Informacje dodatkowe i objaśnienia



KORBANK Sp.z o.o.
sporządzony bilans na 31.12.2009

AKTYWA	31.12.2008. PLN	31.12.2009 PLN	PASYWA	31.12.2008. PLN	31.12.2009 PLN
A. AKTYWA TRWAŁE	1 404 280,42	2 710 589,62	A. Kapitał własny	1 077 494,24	1 677 621,11
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00	180 000,00	I. Kapitał podstawowy	60 000,00	60 000,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych			II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00	III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	180 000,00	IV. Kapitał zapasowy	470 306,42	741 248,62
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			V. Kapitał z aktualizacji wyceny		
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1 404 280,42	2 530 589,62	VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	358 715,72	358 715,72
1. Środki trwałe			VII Zysk (strata) z lat ubiegłych	-82 470,10	-82 470,10
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	816 992,39	774 573,93	VII Zysk (strata) netto	270 942,20	600 126,87
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00	IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
c) urządzenia techniczne i maszyny	14 095,08	58 940,30			
d) środki transportu	435 330,39	435 330,39			
e) inne środki trwałe	1 266 417,86	1 268 844,62			
2. Środki trwałe w budowie	137 862,56	1 261 745,00	B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 326 144,18	1 619 180,14
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00	1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
1. Od jednostek powiązanych			2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00	- długoterminowa		
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	- krótkoterminowa	0,00	0,00
1. Nieruchomości			3. Pozostałe rezerwy		
2. Wartości niematerialne i prawne			- długoterminowe	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe			- krótkoterminowe	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych			II. Zobowiązania długoterminowe	623 219,75	344 445,42
- udziały lub akcje			1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe			2. Wobec pozostałych jednostek		
- udzielone pożyczki			a) kredyty i pożyczki	623 219,75	344 445,42
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
b) w pozostałych jednostkach			c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
- udziały lub akcje			d) inne	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe				623 219,75	344 445,42
- udzielone pożyczki			III. Zobowiązania krótkoterminowe	702 924,43	1 274 734,72



- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe		
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B. AKTYWA OBROTOWE	999 358,00	586 211,63
I. Zapasy	12 262,33	1 746,20
1. Materiały	11 874,33	1 746,20
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy	388,00	0,00
	12 262,33	1 746,20
II. Należności krótkoterminowe	757 881,82	547 738,88
1. Należności od jednostek powiązanych		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy	140 394,79	49 657,61
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
	140 394,79	49 657,61
2. Należności od pozostałych jednostek	617 487,03	498 081,27
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy	461 930,35	379 208,91
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	461 930,35	379 208,91
b		
) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	80 930,95	70 700,90
c) inne	50 916,94	34 151,57
d) dochodzone na drodze sądowej	23 708,79	14 019,89
	155 556,68	118 872,36
III. Inwestycje krótkoterminowe	215 954,22	24 863,75
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		
a) w jednostkach powiązanych		

1. Wobec jednostek powiązanych		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- do 12 miesięcy	0,00	2 500,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	0,00	2 500,00
b) inne	0,00	0,00
	0,00	2 500,00
2. Wobec pozostałych jednostek	702 924,43	1 272 234,72
a) kredyty i pożyczki	0,00	335 279,63
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- do 12 miesięcy	638 488,79	847 882,21
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	638 488,79	1 183 161,84
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	32 558,37	34 045,34
h) z tytułu wynagrodzeń	28 235,06	17 698,47
i) inne	3 642,21	37 329,07
	64 435,64	89 072,88
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00



- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	215 954,22	24 863,75
- inne środki pieniężne	0,00	0,00
- inne aktywa pieniężne		
	215 954,22	24 863,75
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13 259,63	11 962,80
	2 403 638,42	3 296 801,25

31.03.2010
Data

Tyc Stefania
Sporządził

Stefania Tyc

Data

Zarząd:

PREZES ZARZĄDU
Tymoteusz Budyk
WICEPREZES ZARZĄDU
Paweł Paluchowski



KORBANK Sp. z o.o.
Rachunek zysków i strat
ZA OKRES OBROTOWY 01.01.2009.-31.12.2009
(wariant kalkulacyjny)

	31.12.2008 PLN	31.12.2009 PLN
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 217 973,72	2 737 140,50
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	331,81	58 489,39
	2 218 305,53	2 795 629,89
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		
- jednostkom powiązanym		
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 298 909,73	1 194 536,24
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	325,23	54 894,86
	1 297 234,96	1 249 531,10
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	921 070,57	1 546 098,79
D. Koszty sprzedaży		
E. Koszty ogólnego zarządu	558 745,54	749 053,31
F. Zysk (strata) ze sprzedaży	362 324,83	797 045,48
G. Pozostałe przychody operacyjne		
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	16 595,28	0,00
II. Dotacje		
III. Inne przychody operacyjne	9 103,87	8 505,76
	25 699,15	8 505,76
H. Pozostałe koszty operacyjne		
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III. Inne koszty operacyjne	27 230,01	15 187,45
	27 230,01	15 187,45
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	360 793,97	790 363,79
J. Przychody finansowe		
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	464,28	592,80
- od jednostek powiązanych		
III. Zysk ze zbycia inwestycji		
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		
V. Inne	204,32	0,76
	668,60	593,56
K. Koszty finansowe		
I. Odsetki, w tym:	18 236,79	55 883,28
- dla jednostek powiązanych	0,00	
II. Strata ze zbycia inwestycji		
III. Aktualizacja wartości inwestycji		
IV. Inne	0,58	0,00
	18 239,37	55 883,28
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	343 223,20	735 073,87
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		
I. Zyski nadzwyczajne		
II. Straty nadzwyczajne		
	0,00	0,00
N. Zysk (strata) brutto	343 223,20	735 073,87
O. Podatek dochodowy	72 281,00	134 947,00
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
R. Zysk (strata) netto	270 942,20	600 126,87

Data
31.03.2010

Tyc Stefania
Sporządził

Stefania Tyc

4

Data

zarząd:

PREZES

WICEPREZES ZARZĄDU

Paweł Galuchowski



3. INFORMACJA DODATKOWA

3.1 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

3.1.1 Dane identyfikacyjna

KORBANK Spółka z o.o. jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sadowym pod numerem 0000136417 w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy (data rejestracji w KRS: 30-10-2002).

Siedziba firmy: ul. Nabycińska 19 ; 53-677 Wrocław.

Podstawowa działalność firmy - to usługi w zakresie dostępu do internetu dla podmiotów gospodarczych oraz użytkowników prywatnych.

Numer REGON	932239691
Nr NIP	894-26-41-602

3.1.2 Informacje o roku obrotowym i założeniu kontynuacji

Rokiem obrotowym Spółki jest okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe jest rocznym sprawozdaniem Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. W skład Spółki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Sprawozdanie sporządzono, przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę przez co najmniej 12 miesięcy i dłużej. Nie są znane okoliczności, które wskazywałyby na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania działalności.

Czas trwania Spółki nie jest ograniczony.


3

3.1.3 Stosowane metody wyceny

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne ujmuje się w cenach nabycia lub kosztach wytworzenia pomniejszonych o dokonane odpisy amortyzacyjne. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu oraz inne wydatki związane z nabyciem oraz przystosowaniem danego składnika wartości niematerialnych i prawnych do użytkowania.

Wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej niższej niż 3 500 PLN zł, ujmowane są w ewidencji wartości niematerialnych prawnych i amortyzowane jednorazowo, w miesiącu przekazaniu ich do użytkowania.

Środki trwałe

Do środków trwałych w spółce zalicza się składniki majątkowe:

- środki trwałe o wartości powyżej 3 500 zł i okresie ekonomicznej użyteczności powyżej 1 roku oraz
- środki trwałe wartości do 3 500 zł (włącznie) i okresie ekonomicznej użyteczności powyżej jednego roku jest rozliczane w koszty w momencie oddania do użytkowania i wykazywana jako nisko cenne środki trwałe.

Amortyzacja

Odpisy amortyzacyjne od środków trwałych oraz wartości niematerialnych prawnych dokonywane są na podstawie planu amortyzacji, zawierającego kwoty rocznych odpisów i stawki amortyzacji.

Materiały

Zakupione materiały odpisywane w koszty zużycia materiałów w dacie ich zakupu.

Towary handlowe

Nie występują .

Wyroby gotowe

Nie występują .

Produkcja w toku

Nie występują .



Należności długoterminowe, należności krótkoterminowe

Należności długoterminowe i należności krótkoterminowe wykazywane są w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące wartość należności).

Należności są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty. Kwota ta obejmuje oprócz wartości nominalnej należności także odsetki za zwłokę w zapłacie należności. Odsetki te są księgowane na dobro przychodów finansowych tylko wtedy, gdy jednostka na dzień bilansowy podejmie decyzję o dochodzeniu tych odsetek.

Odpisów aktualizujących wartość należności nie przeterminowanych, przeterminowanych, spornych i wątpliwych dokonuje się na podstawie decyzji kierownika jednostki.

Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty. Kwota ta obejmuje oprócz wartości nominalnej zobowiązań także odsetki za zwłokę w zapłacie zobowiązań. Odsetki te są księgowane w ciągu roku w ciężar kosztów finansowych na podstawie not obciążeniowych od dostawcy. Na koniec roku obrotowego odsetki są księgowane w wartości zbiorczej na podstawie analizy stanu poszczególnych rozrachunków na koniec roku obrotowego i terminów zapłaty ustalonych z dostawcami.

Inwestycje krótkoterminowe

Nie występują.

Inwestycje długoterminowe

Nie występują.

Kontrakty na usługi i roboty o okresie realizacji nie dłuższym niż 6 miesięcy

Nie występują.

Kontrakty na usługi i roboty o okresie realizacji dłuższym niż 6 miesięcy

Nie występują.

Wycena aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych

Wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów wycenia się po obowiązującym na dzień wyceny średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.



Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Ponieważ roczne sprawozdanie Spółki nie podlega obowiązkowi badania i ogłaszania w myśl art.64 ust.1 ustawy o rachunkowości, Spółka odstąpiła od ustalania aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Sposób ustalenia wyniku finansowego

Spółka sporządza kalkulacyjny rachunek zysków i strat.

Zmiany metod księgowania i wyceny w ciągu roku obrotowego

Nie wystąpiły.

Inne informacje

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przez Biuro Rachunkowo – Podatkowe K&P S.Tyc i M. Mucha Spółka Komandytowa zgodnie z najlepszą wiedzą i przy wykorzystaniu ustawy o rachunkowości, o której mowa wyżej.


6



3.2 Informacje dodatkowe i objaśnienia

3.2.1 Wartości niematerialne i prawne

Wartość brutto	01.01.2009	zwiększenie	zmniejszenie	przebiegowani e	31.12.2009
Inne wartości niematerialne i prawne	9 522,46	180 000,00	0,00	0,00	189 522,46
Umorzenie	01.01.2009	zwiększenie	zmniejszenie	przebiegowani e	31.12.2009
Inne wartości niematerialne i prawne	9 522,46	0,00	0,00	0,00	9 522,46
Wartość netto	0,00	180 000,00	0,00	0,00	180 000,00

3.2.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Zmiany w wartościach składników rzeczowego majątku trwałego obrazuje poniższe zestawienie:

Wartość brutto	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN
	01.01.2009	Zwiększenia	Zmniejszenia	Przebiegowani a	31.12.2009
Grunty własne	0,00	0,00			0,00
Budynki i budowle	969 985,93	127 404,86	0,00	0,00	1 097 390,79
Urządzenia techniczne	155 037,34	0,00	0,00	0,00	155 037,34
Środki transportu	32 958,94	0,00	0,00	0,00	32 958,94
Pozostałe środki trwałe	638 209,44	5 830,98	0,00	0,00	644 040,42
Leasing-Vectra		54 934,70			54 934,70
Suma	1 796 191,65	188 170,54	0,00	0,00	1 984 362,19

Umorzenie

	01.01.2009	Zwiększenia	Zmniejszenia	Przebiegowani a	31.12.2009
Grunty własne					
Budynki i budowle	152 993,54	169 823,32	0,00	0,00	322 816,86
Urządzenia techniczne	155 037,34	0,00	0,00	0,00	155 037,34
Środki transportu	18 863,86	5 654,48	0,00	0,00	24 518,34
Pozostałe środki trwałe	202 879,05	5 830,98	0,00	0,00	208 710,03
Leasing-Vectra	0,00	4 435,00	0,00	0,00	4 435,00
Suma	529 773,79	185 743,78	0,00	0,00	715 517,57

Wartość netto

	01.01.2009	Zwiększenia	Zmniejszenia	Przebiegowani a	31.12.2009
Grunty własne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Budynki i budowle	816 992,39	0,00	0,00	0,00	774 573,93
Urządzenia techniczne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Środki transportu	14 095,08	0,00	0,00	0,00	58 940,30
Pozostałe środki trwałe	435 330,39	0,00	0,00	0,00	435 330,39
Środki trwałe w budowie	137 862,56	0,00	0,00	0,00	1 261 745,00
Suma	1 404 280,42	0,00	0,00	0,00	2 530 589,62

3.2.3 Należności długoterminowe

Nie występują

3.2.4 Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe w jednostkach powiązanych

Nie występują.

Inwestycje długoterminowe w pozostałych jednostkach

Nie występują.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Nie występują.

3.2.5 Wartość gruntów użytkowanych wieczystie

Nie występuje.

3.2.6 Wartość nie amortyzowanych lub nie umarzanych przez jednostkę środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu, najmu, dzierżawy i innych umów

Na podstawie umowy najmu od Centrowet spółka użytkuje lokal położony we Wrocławiu przy ul. Nabycińskiej 19 na siedzibę .

Na podstawie umowy leasingu spółka użytkuje ;

- Samochód ciężarowy Nissan Navara Premium 2,5 TDI KR 306CK od roku 2007 o wartości 137 386,06 zł
- Samochód ciężarowy Kia Rio 1,5 HB od roku 2008 o wartości 39 999,00 zł
- Samochód ciężarowy Nissan Primastar od roku 2008 o wartości 62704,91 zł
- Samochód osobowy Opel Vectra od roku 2009 o wartości 53220,00 zł

3.2.7 Zobowiązania wobec budżetu państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Nie występują.



3.2.8 Zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki

Z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych i umów leasingowych –
weksel własny In blanco.

3.2.9 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Nie dotyczy.

3.2.10 Zapasy

Na dzień 31.12.2009 r. zapasy występują

- Materiały - 1746,20 zł
według sporządzonego protokołu inwentaryzacji na dzień 31-12-2009 r.

3.2.11 Należności krótkoterminowe

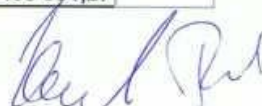
Na kwotę 49 657,61 zł należności wykazaną w bilansie sporządzonym na dzień 31.12.2009 r. składają się następujące pozycje:

Należności od jednostek powiązanych z tytułu dostaw i usług w kwocie:

- 20.537,33 zł wobec Korbank Media Cyfrowe sp. z o. o.
- 29.120,28 zł wobec PPHU Korbank Tymoteusz Biłyk

Należności od jednostek pozostałych:

	PLN
- należności z tytułu dostaw i usług	336 773,10
- Należności od dostawców	42 435,81
- Kaucje	26 544,11
- Inne należności	7 607,46
Należności z tyt.podatków i ubezp.społecznych	70 700,90
"-Należności dochodzące drogą sądową	14 019,89
Suma	498 081,27



**3.2.12 Inwestycje krótkoterminowe****Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych**

Nie występują.

Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach

Nie występują.

3.2.13 Środki pieniężne

Na stan środków pieniężnych składają się:

- środki pieniężne w kasie	16 457,40
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	8 406,35

Suma	24 863,75
-------------	------------------

Stan środków pieniężnych w kasie potwierdzony został spisem z natury na dzień 31.12.2009.

Stan środków pieniężnych na rachunkach bankowych jest zgodny ze stanem na wyciągach bankowych na 31.12.2009 oraz przesłanymi potwierdzeniami sald z banków.

3.2.14 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne i bierne**Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów**

Salda czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów na 31.12.2009 obrazuje poniższe zestawienie:

	PLN
z tytułu ubezpieczeń majątkowych i transportowych	11 194,99
prenumeraty i domeny	293,08
pozostałe RMK	374,73
Suma	11 862,80

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Nie występują.

3.2.15 Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Nie występują.

**3.2.16 Kapitał własny**

	01.01.2009	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2009
Kapitał podstawowy	60 000,00		0,00	60 000,00
Kapitał rezerwowy	358 715,72	0,00		358 715,72
Kapitał zapasowy	470 306,42	270942,20	0,00	741248,62
Zysk lub strata z lat ubiegłych	-82 470,10			-82 470,10
w tym : wynik błędu podstawowego		0,00	0,00	0,00
Zysk bieżący	270 942,20	600 126,87	270 942,20	600126,87
Suma	1 077 494,24	871 069,07	270 942,20	1 677 621,11

Wysokość kapitału zakładowego wynosi 60.000,00 zł i dzieli się na 100 udziałów po 600,00 zł każdy. Wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie w ciągu roku obrotowego, skład wspólników oraz podział udziałów w Spółce nie uległ zmianie w trakcie roku obrotowego.

3.2.17 Rezerwy

Nie występują

3.2.18 Zobowiązania długoterminowe

Nie występują

3.2.19 Podział zobowiązań długoterminowych według okresów spłaty:

Okres spłaty	PLN do 1 roku	PLN od 1 roku do 3 lat	PLN od 3 do 5 lat	PLN powyżej 5 lat	PLN Razem
Pożyczki					0,00
Kredyty bankowe	335 279,63	344 445,42			679 725,05
Dłużne papiery wartościowe					0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00			0,00	0,00
Suma	335 279,63	344 445,42	0,00	0,00	679 725,05

11

3.2.20 Zobowiązania krótkoterminowe

Na kwotę zobowiązań krótkoterminowych składają się następujące salda:

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych.

Z tytułu dostaw i usług kwota 2 500,00 zł

Zobowiązania wobec pozostałych jednostek

	PLN
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	847 882,21
- Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	17 698,47
- Zobowiązania wobec udziałowców	0,00
- Zobowiązania z tytułu podatków cel i ubezp społ.	34 045,34
- Inne zobowiązania	37 329,07
Suma	936 955,09

3.2.21 Przychody, koszty, wynik finansowy

Przychody ogółem

Przychody	PLN
- z działalności operacyjnej	2 795 629,89
- z pozostałej działalności operacyjnej	8 505,76
- z działalności finansowej	593,36
- zyski nadzwyczajne	0,00
Razem przychody	2 804 729,01



12

**Koszty**

Koszty:	PLN
- z działalności operacyjnej	1 998 584,41
- z pozostałej działalności operacyjnej	15 187,45
- z działalności finansowej	55 883,28
- straty nadzwyczajne	0,00
Razem kosztv	2 069 655,14

Wynik Finansowy

	PLN
Razem przychody	2 804 729,01
Razem koszty	(2 069 655,14)
Zysk brutto	735 073,87
Podatek dochodowy	(134 947,00)
Zysk netto	600 126,87

Informacja o kosztach rodzajowych

koszty w układzie rodzajowym roku 2009

koszty rodzajowe	31-12-2009
amortyzacja	185 743,78
zuzycie materiałów	217 626,42
energia	30 977,44
usługi obce	1 047 003,38
pozostałe podatki opłaty	12 239,85
wynagrodzenie	331 089,13
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	66 251,87

13



pozostałe koszty	52 657,68
wartość sprzedanych towarów i materiałów	54 994,86
Razem koszty rodzajowe	1 998 584,41

3.2.22 Przychody, koszty i wynik działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym

Nie występują.

3.2.23 Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie i środków trwałych na własne potrzeby.

Nie występują.

3.2.24 Nakłady na nie finansowe aktywa trwałe

Nie występują.

3.2.25 Propozycje co do podziału zysku

Zarząd w chwili sporządzenia informacji nie podjął decyzji co do podziału zysku za rok 2009.

3.2.26 Obliczenie dochodu do opodatkowania za 2009 rok.

Przychody	2 804 729,01
Koszty	2 069 655,14

Wynik finansowy brutto

Pozycje kosztów nie będące kosztem uzyskania przychodu	
odsetki niezapłacone	-1057,29
odsetki budżetowe	-30,00
koszty reprezentacji	-228,00
pozostałe koszty operacyjne	-10278,37
zus od wynagr. 11/2009 płatny w styczniu 2010	- 4268,63
ZUS od wynagr. 12/2009 płatny luty 2010	- 4322,95
Wynagrodzenie 12/2008 zapłacone 1/2009	+ 36153,90
zus od wynagr. 11/2008 zapłacony w styczniu 2009	+ 4551,83
ZUS od wynagr. 12/2008 zapłacony w lutym 2009	+ 4306,27

koszty podatkowe razem **2 094 481,90**

Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym 710 247,11



Obliczony podatek dochodowy 19%

134 947,00

3.2.27 Uzgodnienia kwot do podatku dochodowego do rachunku wyników

Nie występuje.

3.2.28 Zyski i straty nadzwyczajne

Nie występuje.

3.2.29 Zatrudnienie w jednostce, wynagrodzenie dla zarządu

Stan zatrudnienia na dzień 31.12.2009 wynosiło 13 osób.

Wynagrodzenie dla zarządu nie wypłacono.

3.2.30 Transakcje z firmami powiązanymi, członkami zarządu

Dane dotyczące transakcji z firmami powiązanymi wynikają z prezentacji poszczególnych sald wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

3.2.31 Zobowiązania warunkowe

Nie wystąpiły.

3.2.32 Strukturą środków pieniężnych do sprawozdania z przepływu środków pieniężnych

Nie dotyczy

3.2.33 Zestawienie zmian w kapitale

Nie dotyczy



15



3.2.34 Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych sprawozdania finansowego.

Spółka nie przyjęła nowych zasad rachunkowości w odniesieniu do już posiadanych aktywów na dzień 31.12.2009 rok .

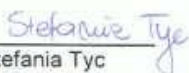
3.2.35 Informacja o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły

3.2.36 Informacja o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

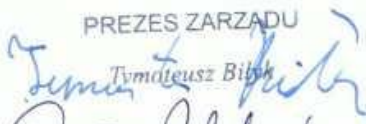
Nie wystąpiły .

Sporządził dnia 31.03.2010
roku

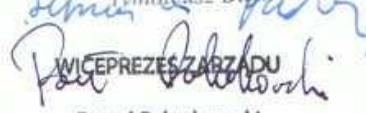

Stefania Tyc

Zarząd:

PREZES ZARZĄDU


Tymoteusz Bilik

WICEPREZES ZARZĄDU


Paweł Paluchowski

KORBANK Sp. z o.o.
ul. Nabycielska 19, 53-677 Wrocław
tel. 051 011 048, 071 723 4323
NIP 654-25-41-402 REG. 932239691



5.4 Dane finansowe Emitenta na okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r.

5.4.1 Wybrane dane finansowe na okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r.

Wybrane pozycje bilansu Korbank S.A.

Wyszczególnienie	Na dzień 30.09.2010 r. (w tys. zł)	Na dzień 30.09.2009 r. (w tys. zł)
Kapitał własny	2 133	1 552
Należności długoterminowe	0	0
Należność krótkoterminowe	418	623
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	69	70
Zobowiązania długoterminowe	632	0
Zobowiązania krótkoterminowe	789	1 368

Źródło: Emitent

Wybrane pozycje rachunku zysku i strat Korbank S.A.

Wyszczególnienie	Za okres od 01.07.2010 r. do 30.09.2010 r. (w tys. zł)	Za okres od 01.07.2009 r. do 30.09.2009 r. (w tys. zł)	Dane narastająco za okres od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r. (w tys. zł)	Dane narastająco za okres od 01.01.2009 r. do 30.09.2009 r. (w tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży	714	727	2 248	2 051
Amortyzacja	96	44	216	135
Zysk/strata na sprzedaży	52	253	594	620
Zysk/strata na działalności operacyjnej	15	252	551	618
Zysk/strata brutto	0	213	509	579
Zysk/strata netto	-11	145	393	475

Źródło: Emitent

5.4.2 Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W III kwartale 2010 r. **Korbank S.A.** poniósł stratę netto w wysokości -11 tys. zł, co w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku oznacza spadek o 156 tys. zł, kiedy to Spółka odnotowała zysk netto na poziomie 145 tys. zł. Przychody netto ze sprzedaży w III kwartale 2010 r. wyniosły 714 tys. zł i są niższe o 1,8%, w stosunku do tego samego okresu rok wcześniej.

Po 9 miesiącach 2010 r. **Korbank S.A.** osiągnął zysk netto na poziomie 393 tys. zł i w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku wynik ten jest niższy o 17,26%, w którym wyniósł 475 tys. zł. Ponadto przychody netto ze sprzedaży w pierwszych III kwartałach 2010 r. wyniosły 2 248 tys. zł, czyli o 9,6% więcej w porównaniu do okresu od stycznia do końca września 2009 r., kiedy to przychody netto ze sprzedaży wyniosły 2 051 zł.

Zarząd Emitenta pragnie zwrócić uwagę, iż niższy wynik netto w III kwartale 2010 r. jest m.in. efektem zastosowania się Spółki do zaleceń biegłego rewidenta, który badając sprawozdanie finansowe za 2009 r., po jego zatwierdzeniu przez Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników, zidentyfikował należności pochodzące z lat

ubiegłych w kwocie 149 805,64 zł, które nie zostały uzgodnione z kontrahentami, które po przeprowadzonej weryfikacji zostały spisane w księgach roku 2010 r., a w związku z tym częściowo obciążyły bieżący wynik netto Emitenta oraz częściowo zwiększyły pozycję bilansową (pasywa) „zysk/strata z lat ubiegłych” z poziomu -82 470,10 zł na dzień 31.12.2009 r. do poziomu -145 919,29 zł na dzień 30.09.2010 r. Ponadto, na mniejszy zysk netto w III kwartale 2010 r. wpływ miały wyższy poziom amortyzacji w związku z zrealizowaniem inwestycji.

5.4.3 Informacje Zarządu Emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem Emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie

Zarząd Spółki w raportowanym okresie konsekwentnie realizował przyjętą strategię rozwoju. W III kwartale 2010 r. Emitent podejmował działania zmierzające do wzrostu zasięgu posiadanych sieci telekomunikacyjnych, a także przeprowadzał intensywne negocjacje z operatorami internetowymi w celu sprzedaży usług cyfrowej telewizji HD funkcjonującej na platformie Avios.

W odniesieniu do realizacji projektu Inteligentny Budynek Spółka przeprowadzała szereg testów, których wyniki zostaną zaimplementowane do komercyjnej sprzedaży niniejszego projektu zgodnie z opracowaną strategią rozwoju. Ponadto, w raportowanym okresie, w odniesieniu do projektu Monitoring Miejski, Emitent przeprowadzał negocjacje z wrocławskim oddziałem Telewizji Polskiej S.A., w celu ustalenia warunków jego wykorzystania w bieżących relacjach telewizyjnych.

W świetle wyników zaprezentowanych za III kwartale 2010 r. Emitent podtrzymuje realizację szacunków wyników finansowych za cały 2010 r.



5.5 Dane finansowe Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o. (podmiot zależny) na okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r.

5.5.1 Wybrane dane finansowe na okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r.

Wybrane pozycje bilansu Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o. (podmiot zależny)

Wyszczególnienie	Na dzień 30.09.2010 r. (w tys. zł)	Na dzień 30.09.2009 r. (w tys. zł)
Kapitał własny	186	129
Należności długoterminowe	0	0
Należność krótkoterminowe	114	90
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1	1
Zobowiązania długoterminowe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	155	102

Źródło: Emitent

Wybrane pozycje rachunku zysku i strat Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o. (podmiot zależny)

Wyszczególnienie	Za okres od 01.07.2010 r. do 30.09.2010 r. (w tys. zł)	Za okres od 01.07.2009 r. do 30.09.2009 r. (w tys. zł)	Dane narastająco za okres od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r. (w tys. zł)	Dane narastająco za okres od 01.01.2009 r. do 30.09.2009 r. (w tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży	423	386	1 283	1 100
Amortyzacja	1	3	2	4
Zysk/strata na sprzedaży	1	11	25	29
Zysk/strata na działalności operacyjnej	0	11	24	29
Zysk/strata brutto	0	11	24	29
Zysk/strata netto	0	10	18	24

Źródło: Emitent

5.5.2 Komentarz Zarządu Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o. (podmiot zależny) na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W III kwartale 2010 r. Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o. osiągnął 0 zł zysku netto, z kolei w analogicznym okresie poprzedniego roku zysk netto wyniósł 10 tys. zł. W tym samym okresie przychody ze sprzedaży wyniosły 423 tys. zł i były wyższe w porównaniu z III kwartałem 2009 r. o 9,59%, kiedy to wyniosły 386 tys. zł.

W okresie od początku stycznia do końca września 2010 r. zysk netto Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o. wyniósł 18 tys. zł, z kolei w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 24 tys. zł, co oznacza, że był niższy o 25,00%. Ponadto, w okresie pierwszych trzech kwartałów Korbank Media Cyfrowe sp. z o.o. wygenerował przychód ze sprzedaży na poziomie 1 283 tys. zł i w porównaniu do tego samego okresu ubiegłego roku był on wyższy o 16,64%, kształtując się na poziomie 1 100 tys. zł.

Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o. w raportowanym okresie odnotowała wzrost pozyskiwania klientów indywidualnych, co miało swoje odbicie w zwiększonych przychodach ze sprzedaży. Na wzrost pozyskanych klientów indywidualnych miała wpływ konkurencyjna oferta, w której oferowano zwiększenie prędkości



dostępu do Internetu, obniżenie cen usług telefonicznych, wpływając w ten sposób na niższy zysk netto oraz rozwój usług telewizyjnych.

5.5.3 *Informacje Zarządu Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o. (podmiot zależny) na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie*

Zarząd Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o. w obszarze rozwoju prowadzonej działalności podejmował działania aktywnej penetracji na istniejących sieciach Emitenta oraz ekspansji na nowych, nie obsługiwanych wcześniej obszarach. Powyższe czynności będą miały bezpośredni wpływ na rozwój prowadzonej działalności.



6 Załączniki

6.1 Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru

CODO	WR/10.11/14/2010	Operator: MAROŃ - MIŚKIEWICZ ANDŻELIKA	Strona 1 z 8
------	------------------	--	--------------

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Poznańska 16-20
53-630 Wrocław

Nr pisma wnioskodawcy:

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 10.11.2010 godz. 08:51:47

Numer KRS: **0000369746**

ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	09.11.2010		
Ostatni wpis	Numer wpisu	1	Data dokonania wpisu
	Sygnatura aktu	WR.VI NS-REJ.KRS/20480/10/987	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

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

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1. Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. WROCŁAW, gmina M. WROCŁAW, miejsc. WROCŁAW
2. Adres	ul. NABYCIŃSKA, nr 19, lok. ---, miejsc. WROCŁAW, kod 53-677, poczta WROCŁAW, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie	1 26.10.2010 R., NOTARIUSZ IWONA MAŁCZAK, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU,





CODo WR/10.11/14/2010

Operator: MAROŃ - MIŚKIEWICZ ANDŻELIKA

Strona 2 z 8

statutu

REPERTORIUM A NR 5185/2010.

Rubryka 5

1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie miejsca innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	—
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	TAK
5.Czy obligatorzyse mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki

1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	UCHWAŁA NADZICZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI "KORBANK" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z DNIA 26.10.2010 R. AKT NOTARIALNY REP. A NR 5185/2010, SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA IWONĘ MALCZAK W KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU - O PRZEKSZTAŁCENIU SPÓŁKI "KORBANK" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU W SPÓŁKĘ KORBANK SPÓŁKA AKCYJNA.
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	—

Podrubryka 1

Podmioty, z których powstała spółka

1	1.Nazwa lub firma	"KORBANK" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000136417
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	932239691

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza

Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki

1.Wysokość kapitału zakładowego	420 000,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	315 000,00 ZŁ
3.Liczba akcji wszystkich emisji	4200000
4.Wartość nominalna akcji	0,10 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	420 000,00 ZŁ





CODo WR/10.11/14/2010

Operator: MAROŃ - MIŚKIEWICZ ANDŻELIKA

Strona 3 z 8

6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	
Podrubryka 1	
Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpłat	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	3000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	3.000.000 AKCJI UPRIWILEJOWANYCH W TEN SPOSÓB, ŻE NA KAŻDĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	1200000
	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 zamiennych	
Brak wpłat	

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

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2. Sposób reprezentacji podmiotu	W PRZYPADKU POWOŁANIA ZARZĄDU JEDNOSOBOWEGO SKUTECZNA REPREZENTACJA SPÓŁKI WYKONYWANA JEST PRZEZ PRZESĄ ZARZĄDU. JEŻELI ZARZĄD JEST WIELOOSOBOWY, DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI I PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI UPOWAŻNIONYCH JEST DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE LUB JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.	
Podrubryka 1		
Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	BIŁYK
	2. Imiona	TYMOTEUZ MAREK
	3. Numer PESEL/REGON	72083013879
	4. Numer KRS	****





CODo WR/10.11/14/2010

Operator: MAROŃ - MIŚKIEWICZ ANDŻELIKA

Strona 4 z 8

2	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	----
	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	PALUCHOWSKI
	2.Imiona	PAWEŁ WOJCIECH
	3.Numer PESEL/REGON	85031204076
	4.Numer KRS	****
3	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	----
	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	PILARSKI
	2.Imiona	JANUSZ ANTONI
	3.Numer PESEL/REGON	69092703693
	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	----
	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	PILARSKI
	2.Imiona	JANUSZ ANTONI
	3.Numer PESEL/REGON	69092703693
	4.Numer KRS	****

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1	
	Dane osób wchodzących w skład organu	
	1	1.Nazwisko KOPROWSKA
		2.Imiona ELŻBIETA ANNA
		3.Numer PESEL 74110311123
	2	1.Nazwisko KIERNICKA BILYK
		2.Imiona DANUTA
		3.Numer PESEL 72010509705
	3	1.Nazwisko ŚNIGADY
		2.Imiona ANDRZEJ PAWEŁ
		3.Numer PESEL 69081800819
	4	1.Nazwisko ŁABUDZIŃSKA
		2.Imiona BEATA
		3.Numer PESEL 79110203243
	5	1.Nazwisko KIERNICKI
		2.Imiona KRZYSZTOF
		3.Numer PESEL 67051908275





CODo WR/10.11/14/2010

Operator: MAROŃ - MIŚKIEWICZ ANDŻELIKA

Strona 5 z 8

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności	
1. Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1 18, 1, , Drukowanie i działalność usługowa związana z poligrafia
	2 18, 2, , Reprodukacja zapisanych nośników informacji
	3 26, 2, , Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych
	4 26, 3, , Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego
	5 27, , , Produkcja urządzeń elektrycznych
	6 41, , , Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków
	7 42, 22, Z, Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych
	8 42, 9, , Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej
	9 43, 2, , Wykonywanie instalacji elektrycznych, wodno-kanalizacyjnych i pozostałych instalacji budowlanych
	10 43, 3, , Wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych
	11 46, 5, , Sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej
	12 46, 6, , Sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia
	13 47, 2, , Sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
	14 47, 4, , Sprzedaż detaliczna narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
	15 47, 5, , Sprzedaż detaliczna artykułów użytku domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
	16 47, 71, Z, Sprzedaż detaliczna odzieży
	17 47, 75, Z, Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych
	18 49, 3, , Transport lądowy pasażerski
	19 49, 4, , Transport drogowy towarów oraz działalność usługowa związana z przeprowadzkami
	20 52, 1, , Magazynowanie i przechowywanie towarów
	21 52, 2, , Działalność usługowa wspomagająca transport
	22 55, , , Działalność usługowa związana z zakwaterowaniem w hotelach i innych obiektach
	23 56, , , Działalność usługowa związana z wyżywieniem
	24 58, 2, , Działalność wydawnicza w zakresie oprogramowania
	25 60, , , Nadawanie programów ogólnodostępnych i abonamentowych
	26 61, , , Świadczenie usług telekomunikacyjnych
	27 62, 0, , Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność z tym związana
	28 63, , , Działalność usługowa w zakresie informacji
	29 68, 2, , Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
	30 68, 3, , Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie
	31 71, 2, , Badania i analizy techniczne



CODo WR/10.11/14/2010

Operator: MAROŃ - MIŚKIEWICZ ANDŻELIKA

Strona 6 z 8

32	71, 1, , DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE ARCHITEKTURY I INŻYNIERII ORAZ ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE
33	72, 1, , BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
34	73, 1, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z REKLAMĄ
35	74, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z TŁUMACZENIAMI
36	95, 1, , NAPRAWA I KONSERWACJA KOMPUTERÓW I SPRZĘTU KOMUNIKACYJNEGO

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Brak wpisów

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

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

Brak wpisów

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

Brak wpisów





CODO WR/10.11/14/2010 Operator: MAROŃ - MIŚKIEWICZ ANDŻELIKA

Strona 7 z 8

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

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





CODo WR/10.11/14/2010

Operator: MAROŃ - MIŚKIEWICZ ANDŻELIKA

Strona 8 z 8

Wrocław, 10.11.2010 godz: 08:51:46

pieczęć
z godłem

Podpis

A. Maroń - Miśkiewicz
MAROŃ - MIŚKIEWICZ ANDŻELIKA





6.2 Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd

6.2.1 Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

§ 1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

1. Firma Spółki brzmi: Korbank Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu: Korbank SA oraz może używać wyróżniającego ją znaku graficznego.
3. Siedzibą Spółki jest miasto Wrocław.
4. Spółka powstała w wyniku przekształcenia „Korbank” spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu zarejestrowanej przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000136417 w spółkę akcyjną na podstawie Kodeksu spółek handlowych (Dz.U. Z 2000r., nr 94, poz. 1037 z późn. zm.).
5. Założycielami spółki są :
 - 1) Tymoteusz Biłyk,
 - 2) Paweł Paluchowski.
6. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.
7. Spółka działa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą.
8. Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą.
9. Spółka może uczestniczyć w spółkach krajowych i poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.

§ 2. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

1. Celem Spółki jest prowadzenie przedsiębiorstwa zarobkowego w kraju i za granicą.
2. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 1. drukowanie i działalność usługowa związana z poligrafią 18.1
 2. reprodukcja zapisanych nośników informacji 18.2
 3. produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych 26.2
 4. produkcja sprzętu telekomunikacyjnego 26.3
 5. produkcja urządzeń elektrycznych 27
 6. roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków 41
 7. roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych 42.22.Z
 8. roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej i lądowej 42.9
 9. wykonywanie instalacji elektrycznych, wodno-kanalizacyjnych i pozostałych instalacji budowlanych 43.2
 10. wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych 43.3
 11. sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej 46.5
 12. sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia 46.6
 13. sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach 47.2
 14. sprzedaż detaliczna narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach 47.4
 15. sprzedaż detaliczna artykułów użytku domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach 47.5
 16. sprzedaż detaliczna odzieży 47.71.Z



17. sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych 47.75.Z
 18. transport lądowy pasażerski 49.3
 19. transport drogowy towarów oraz działalność usługowa związana z przewoźnikami 49.4
 20. magazynowanie i przechowywanie towarów 52.1
 21. działalność usługowa wspomagająca transport 52.2
 22. działalność usługowa związana z zakwaterowaniem w hotelach i innych obiektach 55
 23. działalność usługowa związana z wyżywieniem 56
 24. działalność wydawnicza w zakresie oprogramowania 58.2
 25. nadawanie programów ogólnodostępnych i abonamentowych 60
 26. świadczenie usług telekomunikacyjnych 61
 27. działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność z tym związana 62.0
 28. działalność usługowa w zakresie informacji 63
 29. wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi 68.2
 30. działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie 68.3
 31. badania i analizy techniczne 71.2
 32. działalność w zakresie architektury i inżynierii oraz związane z nią doradztwo techniczne 71.1
 33. badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych 72.1
 34. działalność związana z reklamą 73.10.Z
 35. działalność związana z tłumaczeniami 74.30.Z
 36. naprawa i konserwacja komputerów i sprzętu komunikacyjnego 95.1
3. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie ustalonego wyżej przedmiotu działalności Spółki, z mocy przepisów szczególnych, wymaga zgody, zezwolenia lub koncesji organu państwa, to rozpoczęcie lub prowadzenie takiej działalności może nastąpić po uzyskaniu takiego zezwolenia, zgody lub koncesji.

§ 3. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

1. Kapitał zakładowy przekształconej spółki został pokryty w całości mieniem spółki przekształcanej.
2. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 420.000 (czterysta dwadzieścia tysięcy) złotych i dzieli się na 4.200.000 (cztery miliony dwieście tysięcy) akcji, o nominalnej wartości 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:
 - 1) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 003.000.000,
 - 2) 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 001.200.000.
3. Akcje imienne serii A są uprzywilejowane w ten sposób, iż na każdą z nich przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.
4. Akcje imienne serii A oraz akcje zwykłe na okaziciela serii B zostały wydane wspólnikom „Korbank” spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, przekształconej w spółkę pod firmą "Korbank" Spółka Akcyjna, którzy złożyli oświadczenia o uczestnictwie w spółce przekształcanej.
5. Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony poprzez emisję nowych akcji lub też ze środków własnych Spółki. Dotychczasowi akcjonariusze mają pierwszeństwo do objęcia nowych akcji wyemitowanych na skutek podwyższenia kapitału zakładowego Spółki proporcjonalnie do posiadanych przez siebie akcji.
6. Zarząd Spółki upoważniony jest do podwyższania w okresie trzech lat do dnia 31 sierpnia 2013r. kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 315.000,00 zł. (słownie : trzysta piętnaście tysięcy złotych), do wysokości łącznej nie większej niż 735.000,00 zł. (słownie : siedemset trzydzieści pięć tysięcy złotych) w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela obejmowanych za wkłady pieniężne, w ramach jednego lub kilku



kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego. Upoważnia się Zarząd do ustalenia ceny emisyjnej akcji oferowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na powyższych zasadach.

- 7. Spółka może emitować akcje imienne i akcje na okaziciela.*
- 8. Akcje imienne mogą być zamieniane na akcje na okaziciela. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.*
- 9. Spółka może emitować papiery dłużne, w tym obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.*
- 10. Akcje Spółki mogą być umarzane jedynie za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę na zasadach określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia.*
- 11. Spółka może nabywać własne akcje dla realizacji celów, o których mowa w art. 362 Kodeksu spółek handlowych, a w szczególności w celu umorzenia akcji.*
- 12. W przypadku zbycia akcji imiennych zastrzega się prawo pierwokupu w nabyciu tych akcji dla akcjonariuszy posiadających akcje imienne w stosunku do proporcjonalnej ilości posiadanych akcji.*
- 13. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.*
- 14. Zysk przeznaczony do podziału rozdziela się pomiędzy akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji.*
- 15. Akcjonariusze mają prawo do uczestniczenia w podziale w majątku Spółki w przypadku jej likwidacji. Majątek Spółki dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.*
- 16. Każda akcja jest równa w prawie do dywidendy.*

§ 4. WALNE ZGROMADZENIE

- 1. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.*
- 2. Walne Zgromadzenie zwołuje się w sposób przewidziany w Kodeksie spółek handlowych.*
- 3. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w terminie sześciu miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego.*
- 4. Uchwały można powziąć, mimo braku formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.*
- 5. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji lub głosów, chyba że Statut lub Kodeks spółek handlowych stanowi inaczej.*
- 6. Dopuszcza się udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, co obejmuje w szczególności :
 - 1) transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym,*
 - 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad Walnego Zgromadzenia,*
 - 3) wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku Walnego Zgromadzenia.**
- 7. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli Statut lub Kodeks spółek handlowych nie stanowi inaczej.*
- 8. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają w szczególności następujące sprawy:
 - 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,*
 - 2) udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków,*
 - 3) wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej,**

- 4) *podjęcie uchwały o podziale zysku netto albo o pokryciu straty netto,*
 - 5) *zatwierdzenie Regulaminu Rady Nadzorczej,*
 - 6) *ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,*
 - 7) *uchwalenie Regulaminu Walnego Zgromadzenia*
 - 8) *rozstrzyganie w sprawach dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,*
 - 9) *zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,*
 - 10) *emisja obligacji,*
 - 11) *umorzenie akcji.*
9. *Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącą Zgromadzenia.*

§ 5. RADA NADZORCZA

1. *Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 członków, w tym z Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego. Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji określa każdorazowo Walne Zgromadzenie. Pierwsza Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków powołanych przez wspólników spółki przekształcanej.*
2. *Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Tymoteusz Biłyk w ramach imiennego uprzywilejowania, o którym mowa w ust. 3 niniejszego paragrafu. Pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.*
3. *Jeżeli akcjonariusz Tymoteusz Biłyk będzie posiadać nie mniej niż 1.000.000 (jeden milion) akcji Spółki, będzie powoływać i odwoływać Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Powołanie i odwołanie Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej następuje przez pisemne oświadczenie Tymoteusza Biłyka złożone Spółce i jest skuteczne z dniem doręczenia oświadczenia Spółce, chyba że z treści oświadczenia wynika późniejszy termin powołania lub odwołania Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Oświadczenie o odwołaniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej jest skuteczne tylko w przypadku, gdy Tymoteusz Biłyk jednocześnie powołuje nowego Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Walne Zgromadzenie nie posiada prawa odwołania Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej powołanego przez Tymoteusza Biłyka.*
4. *W przypadku ustąpienia członka Rady Nadzorczej w czasie trwania jej kadencji, skład Rady Nadzorczej może być uzupełniony do wymaganej liczby członków przez samą Radę Nadzorczą. Tymczasowy członek Rady Nadzorczej będzie wykonywać swoje obowiązki w Radzie Nadzorczej do czasu powołania brakującego członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie.*
5. *Rada Nadzorcza działa na podstawie regulaminu uchwalonego przez Radę Nadzorczą i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie.*
6. *Członkowie Rady Nadzorczej wybierani są na wspólną kadencję trującą trzy lata. Mandat członka Rady Nadzorczej, powołanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Rady Nadzorczej.*
7. *Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zawiadomienie wszystkich członków Rady Nadzorczej w formie pisemnej, telefonicznie lub za pośrednictwem poczty elektronicznej dokonane co najmniej na 7 dni przed dniem posiedzenia Rady, chyba że obecni są wszyscy członkowie Rady.*



8. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, jednakże oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
9. Podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą może odbywać się również w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
10. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 8 i 9 niniejszego paragrafu nie dotyczy powołania członków Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.
11. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych członków Rady.
12. Rada Nadzorcza może delegować poszczególnych członków do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.
13. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady.
14. Posiedzenie Rady Nadzorczej powinno być zwołane na żądanie członka Rady lub na wniosek Zarządu.
15. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej trzy razy w roku obrotowym.
16. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach.
17. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej, realizowanych w formie podejmowanych uchwał należy:
 - 1) ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Zgromadzeniu Wspólników corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny i działalności Rady Nadzorczej,
 - 2) analiza i ocena bieżącej działalności Spółki,
 - 3) stawianie wniosków na Walnym Zgromadzeniu dotyczących udzielenia członkom Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków,
 - 4) rozpatrywanie spraw wniesionych przez Zarząd,
 - 5) zatwierdzanie rocznych planów finansowych (budżet) i strategicznych planów gospodarczych (biznes plan),
 - 6) udzielanie członkom Zarządu zezwolenia na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi lub uczestniczenia w spółce konkurencyjnej w charakterze wspólnika lub członka organów,
 - 7) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę pożyczek i kredytów, jeżeli w wyniku zaciągnięcia takiej pożyczki lub kredytu łączna wartość zadłużenia z tych tytułów przekroczyłaby wartość kapitałów własnych Spółki, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,
 - 8) wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę poręczeń oraz na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu gwarancji, jeżeli w wyniku zaciągnięcia takiego zobowiązania łączna wartość zadłużenia Spółki z tych tytułów przekroczyłaby wartość kapitałów własnych Spółki, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,
 - 9) wyrażanie zgody na ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki o wartości przekraczającej kwotę 500.000,00 zł (jednorazowo lub łącznie z takiego samego tytułu w ciągu roku obrotowego), nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,
 - 10) wyrażanie zgody na zbycie składników majątku trwałego Spółki, których wartość przekracza 20% (dwadzieścia procent) wartości księgowej netto środków trwałych Spółki, ustalonej na podstawie ostatniego zweryfikowanego sprawozdania finansowego Spółki, z wyłączeniem zapasów zbywalnych w ramach normalnej działalności, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,
 - 11) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości oraz wydzierżawienie nieruchomości lub ustanowienie na nieruchomości ograniczonego prawa rzeczowego,



- 12) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy istotnej z członkiem Rady Nadzorczej lub z członkiem Zarządu Spółki albo akcjonariuszem oraz z podmiotami z nimi powiązanymi; „umowa istotna” oznacza umowę powodującą zobowiązanie Spółki lub rozporządzanie majątkiem Spółki równowartości w złotych przekraczającej 20.000,00 (dwadzieścia tysięcy) EUR,
- 13) wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach handlowych,
- 14) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Spółki,
- 15) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu,
- 16) zatwierdzanie regulaminu Zarządu.

§ 6. ZARZĄD

1. Zarząd składa się z dwóch do pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą za wyjątkiem pierwszego składu Zarządu, który został powołany przez wspólników spółki przekształcanej.
2. Liczbę członków Zarządu danej kadencji określa każdorazowo Rada Nadzorcza.
3. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji trwającej trzy lata. Mandat członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu.
4. W przypadku powołania Zarządu jednoosobowego skuteczną reprezentacją Spółki wykonywana jest przez Prezesa Zarządu. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu łącznie lub jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.
5. Zarząd działa na podstawie uchwalonego przez siebie i zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą regulaminu.

§ 7. GOSPODARKA SPÓŁKI

1. Organizację Spółki określa "Regulamin organizacyjny" uchwalony przez Radę Nadzorczą.
2. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok obrotowy Spółki kończy się dnia 31.12.2010 r.
3. Spółka tworzy następujące kapitały :
 - 1) kapitał zakładowy,
 - 2) kapitał zapasowy,
 - 3) kapitał rezerwowy,
 - 4) inne kapitały i fundusze celowe określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
4. Zysk netto Spółki może być przeznaczony w szczególności na :
 - 1) kapitał zapasowy,
 - 2) kapitał rezerwowy,
 - 3) dywidendę dla akcjonariuszy,
 - 4) fundusze celowe Spółki.

§ 8. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

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



6.2.2 Treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd

6.2.2.1 Uchwały podjęte na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki z dnia 29 listopada 2010 r.

**Uchwała nr 4
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki działającej pod firmą: KORBANK S.A.
z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 29 listopada 2010
w sprawie zmiany Statutu Spółki**

§ 1.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą: KORBANK S.A. z siedzibą we Wrocławiu postanawia:

1. zmienić § 4 ust. 1 Statutu Spółki o treści:

„Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.”

i nadać mu nowe następujące brzmienie:

„Walne Zgromadzenie odbywa się we Wrocławiu lub w Warszawie.”

2. wykreślić § 4 ust. 6 Statutu Spółki o treści:

„6. Dopuszcza się udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, co obejmuje w szczególności:

- 1) transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad Walnego Zgromadzenia,
- 3) wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku Walnego Zgromadzenia.”

§ 2 .

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

**Uchwała nr 5
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki działającej pod firmą: KORBANK S.A.
z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 29 listopada 2010 roku
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C
z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru i zmiany Statutu Spółki**

§ 1.

Na podstawie art. 431 § 1, § 2 pkt 1 i § 7, art. 432 i art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 3 ust. 5 Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki KORBANK S.A. z siedzibą we Wrocławiu uchwała, co następuje:



1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 23.662,00 zł (dwadzieścia trzy tysiące sześćset sześćdziesiąt dwa złote), poprzez emisję nie więcej niż 236.620 (dwieście trzydzieści sześć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji serii C o kolejnych numerach od 000.000.001 do 000.236.620, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
2. Akcje nowej emisji będą akcjami zwykłymi na okaziciela.
3. Akcje serii C zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
4. Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2010, tj. od dnia 1 stycznia 2010 r.
5. Akcje serii C zostaną objęte zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych w drodze subskrypcji prywatnej.
6. Cena emisyjna akcji serii C wynosi 0,85 zł (osiemdziesiąt pięć groszy) za jedną akcję.
7. Upoważnia się Zarząd Spółki KORBANK S.A. do podjęcia działań niezbędnych do wykonania niniejszej uchwały, w szczególności do:
 - a) wyboru osób, którym zostaną zaoferowane akcje,
 - b) zawarcia umów o objęcie akcji serii C.
8. Umowy objęcia akcji zostaną zawarte nie później niż do dnia 31 stycznia 2011 r.
9. Akcje serii C nie będą miały formy dokumentów i będą podlegały dematerializacji zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., nr 183, poz. 1538, z późn. zm.).
10. Podwyższenie kapitału zakładowego zostanie dokonane w granicach określonych w ust. 1 Uchwały, w wysokości odpowiadającej liczbie akcji objętych w drodze subskrypcji prywatnej (art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych). Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki KORBANK S.A. do złożenia przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru sądowego, oświadczenia w trybie art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, o wysokości objętego kapitału zakładowego Spółki KORBANK S.A.

§ 2.

Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki KORBANK S.A., sporządzoną w dniu 29 listopada 2010 r. zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, uzasadniającą wyłączenie prawa poboru, Walne Zgromadzenie wyłącza w całości prawo poboru akcji serii C przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki KORBANK S.A.

§ 3.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki zmienia się Statut w ten sposób, że § 3 ust. 2 w dotychczasowym brzmieniu:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 420.000,00 (czterysta dwadzieścia tysięcy) złotych i dzieli się na 4.200.000 (cztery miliony dwieście tysięcy) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

- 1) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 003.000.000,
- 2) 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 001.200.000.

otrzymuje następujące brzmienie:



„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 443.662,00 (czterysta czterdzieści trzy tysiące sześćset sześćdziesiąt dwa) złote i dzieli się na nie więcej niż 4.436.620 (cztery miliony czterysta trzydzieści sześć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

- 1) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 003.000.000,
- 2) 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 001.200.000,
- 3) nie więcej niż 236.620 (dwieście trzydzieści sześć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 000.236.620.”

§ 4.

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

Uchwała nr 6
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki działającej pod firmą: KORBANK S.A.
z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 29 listopada 2010 roku
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D
z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru i zmiany Statutu Spółki

§ 1.

Na podstawie art. 431 § 1, § 2 pkt 1 i § 7, art. 432 i art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 3 ust. 5 Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki KORBANK S.A. z siedzibą we Wrocławiu uchwała, co następuje:

1. *Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych), poprzez emisję nie więcej niż 500.000 (pięćset tysięcy) akcji serii D o kolejnych numerach od 000.000.001 do 000.500.000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.*
2. *Akcje nowej emisji będą akcjami zwykłymi na okaziciela.*
3. *Akcje serii D zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.*
4. *Akcje serii D będą uczestniczyć w dywidendzie poczynszy od wypłaty z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2010, tj. od dnia 1 stycznia 2010 r.*
5. *Akcje serii D zostaną objęte zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych w drodze subskrypcji prywatnej.*
6. *Cena emisyjna akcji serii D wynosi 1,70 zł (jeden złoty siedemdziesiąt groszy) za jedną akcję.*
7. *Upoważnia się Zarząd Spółki KORBANK S.A. do podjęcia działań niezbędnych do wykonania niniejszej uchwały, w szczególności do:*
 - a) *wyboru osób, którym zostaną zaoferowane akcje,*
 - b) *zawarcia umów o objęcie akcji serii D.*
8. *Umowy objęcia akcji zostaną zawarte nie później niż do dnia 31 stycznia 2011 r.*
9. *Akcje serii D nie będą miały formy dokumentów i będą podlegały dematerializacji zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., nr 183, poz. 1538, z późn. zm.).*



10. Podwyższenie kapitału zakładowego zostanie dokonane w granicach określonych w ust. 1 Uchwały, w wysokości odpowiadającej liczbie akcji objętych w drodze subskrypcji prywatnej (art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych). Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki KORBANK S.A. do złożenia przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru sądowego, oświadczenia w trybie art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, o wysokości objętego kapitału zakładowego Spółki KORBANK S.A.

§ 2.

Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki KORBANK S.A., sporządzoną w dniu 29 listopada 2010 r. zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, uzasadniającą wyłączenie prawa poboru, Walne Zgromadzenie wyłącza w całości prawo poboru akcji serii D przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki KORBANK S.A.

§ 3.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki zmienia się Statut w ten sposób, że § 3 ust. 2 w dotychczasowym brzmieniu:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 443.662,00 (czterysta czterdzieści trzy tysiące sześćset sześćdziesiąt dwa) złote i dzieli się na nie więcej niż 4.436.620 (cztery miliony czterysta trzydzieści sześć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

- 1) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 003.000.000,
- 2) 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 001.200.000,
- 3) nie więcej niż 236.620 (dwieście trzydzieści sześć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 000.236.620.”

otrzymuje następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 493.662,00 (czterysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące sześćset sześćdziesiąt dwa) złote i dzieli się na nie więcej niż 4.936.620 (cztery miliony dziewięćset trzydzieści sześć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

- 1) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 003.000.000,
- 2) 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 001.200.000,
- 3) nie więcej niż 236.620 (dwieście trzydzieści sześć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 000.236.620,
- 4) nie więcej niż 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o kolejnych numerach od 000.000.001 do 000.500.000.”

§ 4.

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.



6.3 Definicje i objaśnienia skrótów

Tabela 18 Definicje i objaśnienia

Akcje serii A	3 000 000 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda, uprzywilejowanych do oddania z każdej akcji serii A dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki
Akcje serii B	1 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje serii C	236 620 zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje serii D	500 000 zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda
PDA serii D	500 000 praw do akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcjonariusz	Uprawniony z akcji Spółki
ASO	Alternatywny System Obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Autoryzowany Doradca	Salwix sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi
CHF	Frank szwajcarski, jednostka monetarna obowiązująca na terytorium Szwajcarii oraz Liechtensteinu
DAP MG	Departament Analiz i Prognoz Ministerstwa Gospodarki
Dokument Informacyjny	Niniejszy dokument zawierający szczegółowe informacje o sytuacji prawnej i finansowej Emitenta oraz o instrumentach finansowych, związany z akcjami serii B, C i D oraz PDA serii D, w związku z wprowadzeniem ich do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW
Doradca Transakcyjny	Certus Capital sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent	Korbank S.A. z siedzibą we Wrocławiu
EUR, EURO, Euro	Euro – jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
FFTH	Fiber to the Home - Odmiana technologii światłowodowej przeznaczonej dla użytkownika domowego, która umożliwia zastosowanie szerokopasmowych usług teleinformatycznych, np. telewizja, Internet, telefon
Giełda, GPW, GPW S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
IBnGR	Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową
ICT	Information and Communication Technology - Rynek technologii informatycznych i telekomunikacyjnych
IPTV	Internet Protocol Television - Technologia umożliwiająca przesyłanie sygnału telewizyjnego w



	sieciach szerokopasmowych
ISP	Internet Service Provider - Termin oznaczający firmę oferującą usługę dostępu do Internetu
KDPW, KDPW S.A., Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KIKE	Krajowa Izba Komunikacji Ethernetowej
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r., nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o.	Korbank-Media Cyfrowe sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Podmiot w 100,00% zależny od Emitenta
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Mbps	Jednostka przepustowości, czyli maksymalnej ilości informacji, jaka może być przesyłana przez dany kanał telekomunikacyjny w danej jednostce czasu
NBP	Narodowy Bank Polski
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 r., nr 8, poz. 60, z późn. zm.)
Organizator ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
PDA, Prawa do akcji	Prawa do akcji, zbywalne prawo majątkowe, mające charakter papieru wartościowego
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD, PKD 2007	Polska Klasyfikacja Działalności wprowadzona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 24 grudnia 2007 r. (Dz. U. nr 251, poz. 1885)
PLN, zł, złoty	Złoty – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
Prawo Telekomunikacyjne	Ustawa z dnia 16 lipca 2004 r. Prawo telekomunikacyjne (Dz. U. z 2004 r., nr 171, poz. 1800, z późn. zm.)
Rada Nadzorcza, RN	Rada Nadzorcza Spółki Korbank S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Regulamin ASO, Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
Spółka	Korbank S.A. z siedzibą we Wrocławiu
TriplePlay	Usługa świadczona przez przedsiębiorstwa telekomunikacyjne, która łączy w jednym pakiecie Internet, telefon i telewizję
UE	Unia Europejska
UKE	Urząd Komunikacji Elektronicznej



UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity: Dz. U. z 2007 r., nr 168 poz. 1186, z późn. zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., nr 211, poz. 1384, z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r., nr 50, poz. 331, z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Niektórych Praw Konsumentów	Ustawa z dnia 2 marca 2000 r. o ochronie niektórych praw konsumentów oraz o odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną przez produkt niebezpieczny (Dz. U. z 2000 r., nr 22, poz. 271, z późn. zm.)
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 (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., nr 185, poz. 1439, z późn. zm.)
Ustawa o Opłacie Skarbowej	Ustawa z dnia 16 listopada 2006 r. o opłacie skarbowej (Dz. U. z 2006 r., nr 225 poz. 1635, z późn. zm.)
Ustawa O Podatku Dochodowym Od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., nr 51, poz. 307, z późn. zm.)
Ustawa O Podatku Dochodowym Od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych oraz o zmianie niektórych ustaw regulujących zasady opodatkowania (tekst jednolity: 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 (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., nr 101, poz. 649, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., nr 93, poz. 768, z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości, UoR	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223, z późn. zm.)
VoIP	Voice over Internet Protocol - Technologia cyfrowa umożliwiająca przesyłanie dźwięków mowy za pomocą łączy internetowych
VAT	Podatek od towarów i usług
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate – średnia stopa procentowa funkcjonująca na polskim rynku bankowym oznaczająca stopę procentową po jakiej banki udzielają pożyczek na pieniężnym rynku bankowym. Funkcjonuje w Polsce od kwietnia 1991 r., od marca 1993r., WIBOR ustalany jest codziennie jako średnia arytmetyczna kwotowań największych uczestników rynku pieniężnego Publikowany jest w prasie ekonomicznej w odniesieniu do transakcji jednodniowych (tom/next – T/N – pieniądze docierają do banku jeden dzień po zawarciu transakcji i podlegają zwrotowi w kolejnym dniu roboczym) oraz w przeliczeniu na okresy: tygodnia (1W), 1 miesiąca



	(1M), 3 miesięcy (3M) i 6 miesięcy (6M)
WZ, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki Korbank S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta	Zarząd Spółki Korbank S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Złoty, zł, PLN	Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z Ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz. U. Nr 84, poz. 386, z późn. zm.)

7 Spis wykresów, schematów i tabel

WYKRES 1 STRUKTURA GEOGRAFICZNA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY USŁUG SPÓŁKI NA KONIEC LIPCA 2010 R. (W %)	69
WYKRES 2 LICZBA KLIENTÓW INDYWIDUALNYCH I BIZNESOWYCH SPÓŁKI W OKRESIE STYCZEŃ 2005 R. - PAŹDZIERNIK 2010 R.	75
WYKRES 3 STRUKTURA KLIENTÓW SPÓŁKI NA KONIEC PAŹDZIERNIKA 2010 R. (W %)	75
WYKRES 4 SZACUNKI SPÓŁKI KORBANK S.A. NA 2010 R. ORAZ PROGNOZY FINANSOWE NA 2011 R. (W TYS. ZŁ)	84
WYKRES 5 PROGNOZOWANA WIELKOŚĆ ŚWIATOWEGO RYNKU ICT W PODZIALE NA POSZCZEGÓLNE REGIONY W 2010 R. (MLD EURO)	86
WYKRES 6 PROGNOZOWANY WZROST ŚWIATOWEGO RYNKU ICT W PODZIALE NA POSZCZEGÓLNE REGIONY W 2010 R. (%)	87
WYKRES 7 STRUKTURA WARTOŚCIOWA RYNKU TELEKOMUNIKACYJNEGO W POLSCE NA KONIEC 2009 R. (MLD ZŁ)	88
WYKRES 8 CAŁKOWITA WARTOŚĆ RYNKU TELEKOMUNIKACYJNEGO W POLSCE W LATACH 2007-2009 ORAZ PROGNOZA NA LATA 2010-2015 (MLD ZŁ)	88
WYKRES 9 IŁOŚĆ OSÓB MAJĄCYCH DOSTĘP DO SZEROKOPASMOWEJ SIECI INTERNET POD WZGLĘDEM WYKORZYSTYWANYCH TECHNOLOGII W EUROPIE NA KONIEC 2009 R. (NA 100 MIESZKAŃCÓW)	89
WYKRES 10 STRUKTURA RYNKU DOSTĘPU SZEROKOPASMOWEGO DO SIECI INTERNET POD WZGLĘDEM WYKORZYSTYWANYCH TECHNOLOGII W POLSCE W 2009 R. (%)	90
WYKRES 11 STRUKTURA ŁĄCZY INTERNETOWYCH W POLSCE W 2008 R. W PODZIALE NA PRĘDKOŚĆ ORAZ RODZAJ ODBIORCÓW (%)	91
WYKRES 12 CZYNNIKI DECYDUJĄCE O WYBORZE KONKRETNIEGO DOSTAWCY INTERNETU PRZEZ KLIENTA INDYWIDUALNEGO (%)	93
WYKRES 13 KRYTERIA WYBORU PRZY ZMIANIE DOSTAWCY USŁUGI DOSTĘPU DO SIECI INTERNET WSKAZANEJ PRZEZ KLIENTA BIZNESOWEGO (%)	93
WYKRES 14 DYNAMIKA WZROSTU PRODUKTU KRAJOWEGO BRUTTO W POLSCE W LATACH 1996-2009 ORAZ PROGNOZY NA LATA 2010-2011 (W %)	96
WYKRES 15 STOPA INFLACJI W POLSCE W OKRESIE STYCZEŃ 2000 R. - WRZESIEŃ 2010 R. (W %)	97
WYKRES 16 STOPA BEZROBOCIA W POLSCE W OKRESIE STYCZEŃ 2000 R. - WRZESIEŃ 2010 R. (W %)	98
WYKRES 17 WZROST PRZECIĘTNEGO MIESIĘCZNEGO WYNAGRODZENIA REALNEGO BRUTTO W GOSPODARCE NARODOWEJ W POLSCE W LATACH 2001-2009 ORAZ PROGNOZY NA LATA 2010-2011 (W %)	99
WYKRES 18 STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA EMITENTA PRZED OFERTĄ PRYWATNĄ AKCJI SERII C I D (UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM I GŁOSACH NA WALNYM ZGROMADZENIU)	105
WYKRES 19 STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA PO UWZGLĘDNIENIU OFERTY PRYWATNEJ AKCJI SERII C I D (UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM I GŁOSACH NA WALNYM ZGROMADZENIU)	106
SCHEMAT 1 STRATEGIA KORBANK S.A. NA LATA 2010-2012	79
SCHEMAT 2 PODZIAŁ RYNKU ICT	85
TABELA 1 DANE O EMITENCIE	3
TABELA 2 DANE O AUTORYZOWANYM DORADCY	3
TABELA 3 DANE O DORADCY TRANSAKCYJNYM	3
TABELA 4 KAPITAŁ ZAKŁADOWY EMITENTA PRZED EMISJĄ AKCJI SERII C I D	4
TABELA 5 KAPITAŁ ZAKŁADOWY EMITENTA PO EMISJI AKCJI SERII C I D*	4
TABELA 6 DANE EMITENTA	21
TABELA 7 DANE O AUTORYZOWANYM DORADCY	22
TABELA 8 DANE O DORADCY TRANSAKCYJNYM	23
TABELA 9 PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE	54
TABELA 10 KAPITAŁ WŁASNY POPRZEDNIKA PRAWNEGO EMITENTA (W ZŁ)	59
TABELA 11 STRUKTURA RODZAJOWA PRZYCHODÓW EMITENTA W OKRESIE 2007 R. - III Q 2010 R. (W TYS. ZŁ)	68
TABELA 12 ANALIZA SWOT	82
TABELA 13 WYBRANE WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE POLSKI W LATACH 2005-2009 ORAZ PROGNOZY NA LATA 2010-2011 (W %)	95
TABELA 14 ZARZĄD EMITENTA	102
TABELA 15 RADA NADZORCZA EMITENTA	104
TABELA 16 WYSZCZEGÓLNIENIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM ORAZ GŁOSACH NA WALNYM ZGROMADZENIU PRZED OFERTĄ PRYWATNĄ AKCJI SERII C I D	105
TABELA 17 WYSZCZEGÓLNIENIE AKCJONARIUSZY PO UWZGLĘDNIENIU OFERTY PRYWATNEJ AKCJI SERII C I D (UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM ORAZ GŁOSACH NA WALNYM ZGROMADZENIU)	106
TABELA 18 DEFINICJE I OBJAŚNIENIA	170