PROSPEKT EMISYJNY

LSI SOFTWARE SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Łodzi, Al. Piłsudskiego 135, 92-318 Łódź

http://www.lsisoftware.pl

Niniejszy Prospekt został przygotowany w związku z:

- publiczną ofertą **1.000.000 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii I** LSI Software Spółki Akcyjnej („Spółka") o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja;
- publiczną ofertą **6.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D** Spółki należących do Pani Ewy Tarnowskiej, **31.379 akcji zwykłych na okaziciela serii F** Spółki, należących do Regionalnych Funduszy Inwestycji Sp. z o.o. oraz **222.621 akcji zwykłych na okaziciela serii G** Spółki, należących do Pana Pawła Tarnowskiego, Pana Pawła Podgórnego i Regionalnych Funduszy Inwestycji Sp. z o.o., wszystkie o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja;
- planowanym dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA od 600.000 do 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz od 600.000 do 1.000.000 Praw do Akcji serii I Spółki;
- planowanym dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA 1.021.036 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, w tym: 3.000 Akcji serii C2, 7.083 Akcji serii C3, 18.917 Akcji serii C4, 268.500 Akcji serii D (w tym 6.000 Akcji serii D objętych publiczną ofertą), 235.975 Akcji serii E, 58.940 Akcji serii F (w tym 31.379 Akcji serii F objętych publiczną ofertą) i 428.621 Akcji serii G (w tym 222.621 Akcji serii G objętych publiczną ofertą).

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje serii D, F i G są akcjami zwykłymi na okaziciela, jak również nowo emitowane Akcje serii I są emitowane jako akcje zwykłe na okaziciela. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje serii C i E są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi, przy czym zgodnie z uchwałami NWZ Emitenta z dnia 11.09.2006 r.: uchwałą nr 28/2006 w sprawie zmiany oznaczenia akcji imiennych serii A, serii B i serii C, uchwałą nr 29/2006 w sprawie zamiany akcji imiennych serii C2, serii C3 i serii C4 na akcje na okaziciela oraz w sprawie zniesienia uprzywilejowania akcji serii C2, serii C3 i serii C4, a także uchwałą nr 31/2006 w sprawie w sprawie zniesienia uprzywilejowania akcji serii E i uchwałą nr 32/2006 w sprawie zamiany akcji imiennych serii E na akcje na okaziciela, Akcje serii C zostaną oznaczone jako Akcje serii C1, C2, C3, C4, w stosunku do Akcji serii C2, C3, C4 zostanie zniesione ich uprzywilejowanie i zostaną one zamienione na akcje zwykłe na okaziciela oraz zostanie zniesione uprzywilejowanie w stosunku do Akcji serii E i zostaną one zamienione na akcje zwykłe na okaziciela. Ponadto, na podstawie wyżej wymienionej uchwały Nr 28/2006 dotychczasowe oznaczenie Akcji serii A i B zostanie odpowiednio zmienione na oznaczenie A1, A2, A3, A4, A5, A6 oraz B1, B2, B3, B4. Do dnia zatwierdzenia Prospektu powyższe zmiany nie zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowy.

Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA Akcji serii C2, C3, C4 oraz Akcji serii E będzie możliwe dopiero po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy zmian Statutu Spółki wprowadzonych uchwałami nr 28/2006, 29/2006, 31/2006 oraz 32/2006 NWZ Spółki z dnia 11.09.2006 r. opisanymi szczegółowo w punkcie 21.1. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny".

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

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29.04.2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, Ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) oraz zgodnie z innymi przepisami prawa regulującymi rynek kapitałowy w Polsce.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień zatwierdzenia Prospektu. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta, dlatego też informacje zawarte w niniejszym dokumencie powinny być traktowane jako aktualne na dzień zatwierdzenia Prospektu, chyba, że w treści Prospektu wskazano inaczej.

Oferujący, Koordynator:

Dom Maklerski POLONIA NET SA
w Krakowie

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu **24 listopada 2006 roku**.

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

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta i otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka został zamieszczony w Części III niniejszego Prospektu – „Czynniki Ryzyka".

Podsumowanie będące częścią niniejszego Prospektu emisyjnego sporządzanego w formie jednolitego dokumentu powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu, a decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do treści Prospektu, skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa państwa członkowskiego Unii Europejskiej mieć obowiązek poniesienia kosztów ewentualnego tłumaczenia tego prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby sporządzające Podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Posumowanie wprowadza w błąd lub jego treść jest niedokładna bądź sprzeczna z innymi częściami Prospektu.

Niniejszy Prospekt wraz z załącznikami i ewentualnymi informacjami aktualizującymi, a także ewentualnymi Aneksami, okresie jego ważności, będzie udostępniony w terminie określonym przez art. 45 Ustawy o Ofercie, w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronach: Emitenta (http://www.lsisoftware.pl) oraz Oferującego (http://www.polonia.com.pl), a także w formie drukowanej: w siedzibie Emitenta (Łódź, Al. Piłsudskiego 135).

CZĘŚĆ I. SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I – SPIS TREŚCI ____ 1

CZĘŚĆ II – PODSUMOWANIE ____ 7

1. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE, OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA, DORADCY, BIEGLI REWIDENCI ____ 7

2. STATYSTYKA OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM ____ 8

2.1. Statystyka Oferty ____ 8

2.2. Przewidywany harmonogram Oferty ____ 9

3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZACE WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH; KAPITALIZACJA I ZOBOWIĄZANIA; PRZESŁANKI OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH; CZYNNIKI RYZYKA ____ 9

3.1. Wybrane dane finansowe Emitenta ____ 9

3.2. Przesłanki Oferty oraz wykorzystanie wpływów pieniężnych ____ 10

3.3. Czynniki ryzyka ____ 11

4. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA ____ 12

4.1. Historia i rozwój Emitenta ____ 12

4.2. Zarys ogólny działalności Emitenta ____ 13

5. WYNIKI EMITENTA, SYTUACJA FINANSOWA, PERSPEKTYWY ____ 19

5.1. Badania i rozwój, patenty i licencje ____ 19

5.2. Tendencje ____ 20

6. INFORMACJE O DYREKTORACH, WYŻSZYM SZCZEBLU ZARZĄDZANIA I PRACOWNIKACH ____ 21

7. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z POWIĄZANYMI STRONAMI ____ 23

8. INFORMACJE FINANSOWE ____ 24

9. SZCZEGÓŁY OFERTY ORAZ DOPUSZCZENIA DO OBROTU ____ 36

9.1. Oferta i dopuszczenie do obrotu ____ 36

9.2. Plan dystrybucji ____ 37

9.3. Rynki ____ 42

9.4. Sprzedający akcjonariusze ____ 42

9.5. Rozwodnienie ____ 42

9.6. Koszty emisji ____ 43

10. INFORMACJE DODATKOWE ____ 43

10.1. Kapitał zakładowy Emitenta ____ 43

10.2. Dokumenty do wglądu ____ 49

CZĘŚĆ III – CZYNNIKI RYZYKA ____ 50

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA ____ 50

1.1. Ryzyko wprowadzania nowych produktów oraz rozwoju istniejących ____ 50

1.2. Ryzyko związane ze zmianami tempa wzrostu rynku oprogramowania wspomagającego system zarządzania ____ 50

1.3. Ryzyko związane ze zmianą kryteriów w zakresie dostarczanych technologii przez partnerów technologicznych Emitenta ____ 50

1.4. Ryzyko utraty kluczowych pracowników 50
1.5. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży 51
1.6. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu 51
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA 51
2.1. Ryzyko związane z niestabilnością systemu prawnego 51
2.2. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski 51
2.3. Ryzyko konkurencji 52
2.4. Ryzyko konsolidacji branży 52
3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W AKCJE 52
3.1. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu 52
3.2. Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego 53
3.3. Ryzyko w związku z możliwością naruszenia przepisów przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Oferowanych 53
3.4. Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej 54
3.5. Ryzyko naruszenia innych obowiązków informacyjnych 55
3.6. Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji serii I 55
3.7. Ryzyko wahań kursowych 55
3.8. Ryzyko niedopuszczenia Akcji Spółki do obrotu giełdowego 55
3.9. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA 56
3.10. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu Akcji Spółki 56
3.11. Ryzyko związane z rejestracją Akcji serii I oraz notowaniem PDA 56

CZĘŚĆ IV – DOKUMENT REJESTRACYJNY 57

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE 57
1.1. Emitent 57
1.2. Wprowadzający 58
2. BIEGLI REWIDENCI 60
2.1. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2003 60
2.2. Podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2004 i 2005 60
2.3. Zmiany biegłych rewidentów 60
3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE EMITENTA 61
4. CZYNNIKI RYZYKA 61
5. INFORMACJE O EMITENCIE 62
5.1. Historia i rozwój Emitenta 62
5.2. Inwestycje Emitenta 64
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA 66
6.1. Działalność podstawowa Emitenta 66
6.2. Główne rynki 71
6.3 Wpływ czynników nadzwyczajnych na działalność podstawową Emitenta i jego rynki zbytu 74
6.4. Znaczące umowy związane z działalnością Emitenta 74

6.5. Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych 77

6.6. Pozycja konkurencyjna Emitenta 78

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA EMITENTA 80

7.1. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w Grupie 80

7.2. Wykaz podmiotów zależnych Emitenta 80

8. ŚRODKI TRWAŁE 80

8.1. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta 80

8.2. Opis nieruchomości Emitenta 81

8.3. Inne istotne aktywa trwałe Emitenta 81

8.4. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych 81

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ 82

9.1. Sytuacja finansowa Emitenta 82

9.2. Wynik operacyjny Emitenta 83

10. ZASOBY KAPITAŁOWE EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA 85

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta 85

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta 86

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta 87

10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio albo pośrednio istotny wpływa na działalność operacyjną Emitenta 88

10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zakupów rzeczowych aktywów trwałych i innych głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące decyzje 88

11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE 88

11.1. Badania i rozwój 88

11.2. Patenty, licencje, znaki towarowe, certyfikaty, atesty, świadectwa 89

12. INFORMACJE O TENDENCJACH 90

12.1. Informacje o tendencjach w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży 90

12.2. Informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta 91

13. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH LUB WYNIKI SZACUNKOWE 91

14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA 91

14.1. Informacje o osobach wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz o osobach zarządzających wyższego szczebla mających znaczenie dla zarządzania Spółką 91

14.2. Informacje dotyczące konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla 100

15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA 101

15.1. Wysokość i rodzaj wynagrodzenia wypłacanego członkom organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla 101

15.2. Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia 105

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO 105

16.1. Okresy kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta 105

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy106

16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta 106

16.4. Oświadczenie Emitenta w sprawie ładu korporacyjnego 106

17. ZATRUDNIENIE EMITENTA 108

17.1. Informacje dotyczące struktury zatrudnienia Emitenta 108

17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje Emitenta 109

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta 111

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA 114

18.1. Informacje o osobach innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta 114

18.2. Informacja dotycząca posiadania przez głównych akcjonariuszy Emitenta innych praw głosu 116

18.3. Informacje, czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany 118

18.4. Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta 118

19. TRANSAKCJE Z POWIĄZANYMI STRONAMI 118

20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT 118

20.1. Historyczne informacje finansowe 118

20.2. Opinie biegłych rewidentów 173

20.3. Śródroczne sprawozdania finansowe Emitenta 179

20.4. Polityka dywidendy 221

20.5. Postępowania sądowe i arbitrażowe 222

20.6. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta 223

21. INFORMACJE DODATKOWE 223

21.1. Kapitał zakładowy Emitenta 223

21.2. Statut Emitenta 234

22. ISTOTNE UMOWY 246

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH 250

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU 250

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH 250

CZĘŚĆ V – DOKUMENT OFERTOWY 251

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE 251

2. CZYNNIKI RYZYKA 251

3. PODSTAWOWE INFORMACJE 251

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym _____ 251

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie _____ 251

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę_____ 252

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych_____ 252

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU _____ 254

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych 254

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe _____ 255

4.3. Informacje na temat rodzaju i formy oferowanych papierów wartościowych_____ 255

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych_____ 256

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw _____ 256

4.6. Uchwała, na podstawie której zostaną wyemitowane nowe papiery wartościowe ___ 262

4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych_____ 266

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych _____ 266

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych_____ 280

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrachunkowego i bieżącego roku obrachunkowego _____ 280

4.11. W odniesieniu do kraju siedziby emitenta oraz kraju (krajów), w których przeprowadzana jest oferta lub, w których podejmuje się starania o dopuszczenie do obrotu: informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych, wskazanie, czy emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła _____ 281

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY _____ 285

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów_____ 285

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału _____ 295

5.3. Cena_____ 300

5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)_____ 302

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU _____ 303

6.1. Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu _____ 303

6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu _____ 304

6.3. Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych co, do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym, należy podać szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą_____ 304

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do zapewniania płynności za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży _____ 304

6.5. Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą _____ 304

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ _____ 305

7.1. Dane podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży _____ 305

7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych _____ 305

7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”. Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży _____ 305

8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY _____ 306

8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty _____ 306

9. ROZWODNIENIE _____ 307

9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte _____ 307

9.2. Wskazanie wielkości i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą nowej oferty _____ 307

10. INFORMACJE DODATKOWE _____ 307

10.1. Doradcy związani z emisją i opis zakresu ich działań _____ 307

10.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu, do których sporządzili oni raport _____ 308

10.3. Imię i nazwisko osoby określanej jako ekspert w przypadku zamieszczenia w Prospekcie oświadczenia lub raportu takiej osoby _____ 308

10.4. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji _____ 308

10.5. Załączniki _____ 309

CZĘŚĆ VI – DEFINICJE I SKRÓTY _____ 336

CZĘŚĆ II. PODSUMOWANIE

OSTRZEŻENIE

Podsumowanie będące częścią niniejszego Prospektu emisyjnego sporządzanego w formie jednolitego dokumentu powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu, a decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu.

W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do treści Prospektu, skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa państwa członkowskiego Unii Europejskiej mieć obowiązek poniesienia kosztów ewentualnego tłumaczenia tego prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające Podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Posumowanie wprowadza w błąd lub jego treść jest niedokładna bądź sprzeczna z innymi częściami Prospektu.

1. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE i NADZORUJĄCE, OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA, DORADCY, BIEGLI REWIDENCI

Zarząd Emitenta:

W skład Zarządu Emitenta wchodzą następujące osoby:

Grzegorz Siewiera - Prezes Zarządu,

Paweł Tarnowski - Wiceprezes Zarządu,

Paweł Podgórny - Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza Emitenta:

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzą następujące osoby:

Piotr Wilkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Edward Sierański – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

Krzysztof Kalinowski – Członek Rady Nadzorczej,

Anna Pyrek – Członek Rady Nadzorczej,

Kazimierz Wieczorek – Członek Rady Nadzorczej.

Osoby zarządzające wyższego szczebla:

Osobami zarządzającymi wyższego szczebla, mającymi istotne znaczenie dla zarządzania Emitentem są następujące osoby:

Sylwia Denys – Główna Księgowa.

Biegli Rewidenci:

- Podmiotem uprawnionym, który badał jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2003 jest **Kancelaria Biegłego Rewidenta Barbara Cwanek-Łasecka z siedzibą w Łodzi,** wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 970, w imieniu i na rzecz której działała Barbara Cwanek-Łasecka - biegły rewident Nr ewid. 544/3768. Biegłym rewidentem dokonującym badania sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. była Maria Milcarz – biegły rewident Nr ewid. 2561/3449.
- Podmiotem uprawnionym, który badał jednostkowe sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za lata obrotowe 2004 i 2005 jest **Kancelaria Biegłych Rewidentów CONSILIA AUDIT POLONIA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi,** wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 548, w imieniu i na rzecz której działał Zbigniew Czupryniak – Prezes Zarządu Kancelarii Biegłych Rewidentów CONSILIA AUDIT POLONIA Sp. z o.o. - biegły

rewident Nr ewid. 616/1954. Biegłymi rewidentami dokonującymi badania sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. były: Pani Bożenna Markowska – biegły rewident Nr ewid. 9444/7055 i Pani Izabela Maciejewska – biegły rewident Nr ewid. 9887/7587. Biegłymi rewidentami dokonującymi badania sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. była Pani Bożenna Markowska – biegły rewident Nr ewid. 9444/7055.

Doradca Finansowy:

- Podmiotem, który pełni rolę doradcy finansowego Emitenta jest **DFP Doradztwo Finansowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Łodzi.

Doradca Prawny:

- Podmiotem, który pełni rolę doradcy prawnego Emitenta jest **Pani Danuta Załęcka-Banasiak** – Radca Prawny.

Oferujący:

- Podmiotem, który pełni rolę Oferującego papiery wartościowe Emitenta w Publicznej Ofercie jest **Dom Maklerski POLONIA NET SA** z siedzibą w Krakowie.

2. STATYSTYKA OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM

2.1. Statystyka Oferty

Na podstawie Prospektu publicznie oferowane jest do objęcia 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda spółki LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna.

Na podstawie Prospektu publicznie oferowane jest do sprzedaży 260.000 (dwieście sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda spółki LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna, w tym:

- 160.000 (sto sześćdziesiąt tysięcy) akcji będących własnością Regionalnych Funduszy Inwestycji Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, w tym 128.621 Akcji serii G oraz 31.379 Akcji serii F,
- 68.000 (sześćdziesiąt osiem tysięcy) Akcji serii G będących własnością Pana Pawła Tarnowskiego;
- 26.000 (dwadzieścia sześć tysięcy) Akcji serii G będących własnością Pana Pawła Podgórnego;
- 6.000 (sześć tysięcy) Akcji serii D będących własnością Pani Ewy Tarnowskiej.

Akcje oferowane są Inwestorom w dwóch transzach:

- Transzy Małych Inwestorów - obejmującej 700.000 (siedemset tysięcy) Akcji serii I,
- Transzy Dużych Inwestorów - obejmującej 560.000 (pięćset sześćdziesiąt tysięcy) Akcji w tym: 300.000 (trzysta tysięcy) Akcji serii I oraz 260.000 (dwieście sześćdziesiąt tysięcy) Akcji Sprzedawanych.

Szczegóły dotyczące podziału Akcji na transze, ewentualnych zmian ich wielkości i metod przydziału w poszczególnych transzach opisano w pkt 5.2.3. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

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

Informacja o ustalonej Cenie Emisyjnej zostanie przekazana do Komisji oraz podana do publicznej wiadomości w terminie wskazanym pkt 5.1.2. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji składane w procesie budowy Księgi Popytu powinny zawierać cenę zawierającą się w Przedziale Cenowym od 9,00 zł do 11,00 zł. Deklaracje z ceną

poniżej minimalnej ceny z Przedziału Cenowego uznane zostaną za nieważne. Deklaracje z ceną powyżej maksymalnej ceny z Przedziału Cenowego traktowane będą jako Deklaracje złożone po maksymalnej cenie z Przedziału Cenowego.

Inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Spółki powinni składać zapisy na Akcje po cenie równiej Cenie Emisyjnej w okresie przyjmowania zapisów wskazanym w pkt 5.1.2. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

2.2. Przewidywany harmonogram Oferty

Budowa Księgi Popytu (book-building)	6 – 8 grudnia 2006 r.
Ostateczny termin ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji	9 grudnia 2006 r.
Zapisy na Akcje w Transzy Małych i Dużych Inwestorów	11 - 14 grudnia 2006 r.
Dokonanie przydziału Akcji w Transzy Małych Inwestorów za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy	15 grudnia 2006 r.
Dokonanie przydziału Akcji w Transzy Dużych Inwestorów	15 grudnia 2006 r.
Rozliczenie transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji	18 grudnia 2006 r.
Zamknięcie Oferty publicznej Akcji	18 grudnia 2006 r.

Spółka zastrzega sobie prawo do dokonania, w porozumieniu z Oferującym, zmiany powyższych terminów najpóźniej do dnia poprzedzającego dzień otwarcia Oferty.

W czasie trwania Oferty okres składania zapisów nie może zostać skrócony. Emitent może podjąć decyzję o wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Akcje (oraz stosownym przesunięciu pozostałych terminów) w obydwu transzach bądź w jednej z nich.

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

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

3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH, KAPITALIZACJA I ZOBOWIĄZANIA; PRZESŁANKI OFERTY ORAZ WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH; CZYNNIKI RYZYKA

3.1. Wybrane dane finansowe Emitenta

Wybrane dane finansowe Emitenta przedstawiono na podstawie zbadanych rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata obrotowe 2003-2005 oraz niezbadanych sprawozdań finansowych Spółki za I półrocze roku 2005 i 2006.

Tabela. Podstawowe dane finansowe Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I pół. 2006	I pół. 2005	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży	3.261	3.321	6.497	8.749	7.243
zysk (strata) na działalności operacyjnej	442	62	541	261	155
zysk (strata) brutto	405	5	452	136	53
zysk (strata) netto	309	(22)	343	69	40
Amortyzacja	628	458	957	950	299
Przepływy netto:	(14)	(231)	(194)	2	181

Wyszczególnienie	I pół. 2006	I pół. 2005	2005	2004	2003
- z działalności operacyjnej	(166)	(102)	1 549	3 134	2.384
- z działalności inwestycyjnej	(36)	(159)	(1 786)	(3 308)	(2.018)
- z działalności finansowej	188	30	43	176	(185)
Aktywa razem	5.692	4.682	5.228	4.852	4.085
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2.096	1.739	1.941	1.888	1.186
Zobowiązania długoterminowe	90	141	150	186	154
Zobowiązania krótkoterminowe	1.935	1.583	1.610	1.638	1.032
Aktywa netto (kapitał własny)	3.596	2.943	3.287	2.964	2.899
Kapitał zakładowy	1.639	1.639	1.639	1.639	1.639
Liczba akcji (szt.)	1.638.415	1.638.415	1.638.415	1.638.415	1.638.415
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	2,19	1,80	2,01	1,81	1,77
Zysk (strata) netto na 1 akcję (zł/szt.)	0,19	(0,01)	0,21	0,04	0,02
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję[1)] (w zł/szt.)	0,12	(0,01)	0,13	0,03	0,02
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję (w zł)	-	-	-	-	-

Źródło: Emitent

3.2. Przesłanki Oferty oraz wykorzystanie wpływów pieniężnych

Główną przesłanką przeprowadzenia przez Emitenta Oferty Akcji serii I jest pozyskanie środków pieniężnych na realizację następujących celów emisyjnych:

1. Rozwój produktów własnych, tj. oprogramowania z grup Positive Hospitality i Positive Retail. Przez rozwój produktów Emitent rozumie unowocześnianie istniejących produktów oraz prace nad nowymi rozwiązaniami informatycznymi, co związane jest z wydatkami w obszarze wynagrodzeń dla specjalistów tworzących oprogramowanie. Łączna wartość środków przeznaczonych na realizację powyższego celu emisji wynosi 3,0 mln zł.
2. Akwizycje podmiotów prowadzących działalność gospodarczą o profilu zbliżonym lub uzupełniającym działalność Emitenta. Wielkość planowanych wydatków inwestycyjnych przeznaczonych na ten cel wynosi około 3,0 mln zł. Emitent nie wyselekcjonował jeszcze podmiotów, które mogłyby być przejęte przez Spółkę. Nie prowadzi również żadnych rozmów dotyczących inwestycji kapitałowych ani nie zawarł żadnych wiążących ustaleń związanych z przejęciami innych podmiotów.
3. Rozwój działalności związanej ze sprzedażą sprzętu informatycznego zapewniającego kompleksową obsługę klientów Emitenta i uzupełnienie oferty produktowej Spółki. Rozpoczęcie samodzielnego importu specjalistycznego sprzętu informatycznego (m.in. terminale kasowe, drukarki, dozowniki) z USA, Chin i Włoch co pozwoli na pozyskanie tego sprzętu po konkurencyjnych cenach, zintegrowanie sprowadzanego sprzętu z systemami Spółki, przygotowanie stosownej dokumentacji oraz zapewnienie stosownego serwisu na terenie kraju. Emitent planuje przeznaczyć na powyższy cel około 1,5 mln zł.
4. Intensyfikacja działań marketingowych produktów Spółki. W celu zwiększenia sprzedaży produktów Spółki niezbędne jest zwiększenie ich rozpoznawalności na rynku wśród potencjalnych klientów, co związane jest z koniecznymi wydatkami na reklamę i szeroko rozumiany marketing. Na powyższy cel Emitent planuje wydatkować ok. około 0,6 mln zł.
5. Szukanie i pozyskanie dystrybutorów (partnerów) na rynkach europejskich. Emitent uważa, że obecnie wykorzystywane rozwiązania informatyczne w części sektora małych i średnich przedsiębiorstw, do którego adresowany jest produkt Positive Hospitality, w niektórych krajach Unii Europejskiej wymagają modernizacji. Korzystając z niższych kosztów wytworzenia oprogramowania Positive Hospitality oraz niższych cen jego sprzedaży, upatrując lukę w tym obszarze rynku, Emitent planuje dotarcie ze swoimi produktami do klientów poza granicami Polski. Wartość wydatków związanych z realizacją powyższego celu wynosi około 0,5 mln zł.

6. Budowanie i rozwój sieci partnerów w kraju. Emitent zamierza zbudować sieć partnerów sprzedających produkty Spółki w ramach licencji franszyzowej. Emitent zamierza przeznaczyć na ten cel około 0,4 mln zł.

Emitent zamierza zrealizować cele emisyjne zgodnie z przedstawioną powyżej kolejnością celów emisyjnych.

Przy założeniu, że cena emisyjna Akcji serii I wyniesie 9,0 zł za jedną Akcję, oraz że Akcje serii I zostaną subskrybowane w maksymalnej zaoferowanej liczbie, planowane wpływy z emisji Akcji serii I wyniosą 9,0 mln zł. Przewidywane wpływy z emisji będą wystarczające na pokrycie wszystkich proponowanych sposobów wykorzystania. W przypadku gdy wartość emisji będzie wyższa w stosunku do powyższych założeń nadwyżka pozyskanych środków zostanie przeznaczona na realizację celu związanego z rozwojem produktów własnych Spółki i/ lub akwizycją podmiotów prowadzących działalność gospodarczą o profilu zbliżonym lub uzupełniającym działalność Emitenta.

W sytuacji gdy wpływy z emisji Akcji serii I będą niższe niż 9,0 mln zł Spółka będzie zmuszona w pierwszej kolejności proporcjonalnie zmniejszyć wielkość środków przeznaczonych na poszczególne cele emisji. Środki te będą stopniowo uzupełniane nadwyżkami finansowymi wypracowywanymi przez Spółkę. Spółka nie wyklucza również zaciągnięcia kredytów bankowych w celu pozyskania niezbędnego finansowania jeżeli Zarząd uzna to za uzasadnione ekonomicznie. Jeśli środki pozyskane z emisji byłyby znacząco niższe od kwoty 9 mln zł Spółka rozważy również rezygnację z realizacji najmniej priorytetowych celów emisji.

3.3. Czynniki ryzyka

Do czynników ryzyka, które są specyficzne dla Emitenta i jego branży zaliczyć należy następujące czynniki:

1) Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta, do których należy zaliczyć następujące ryzyka:
   - Ryzyko wprowadzania nowych produktów oraz rozwoju istniejących;
   - Ryzyko związane ze zmianami tempa wzrostu rynku oprogramowania wspomagającego system zarządzania;
   - Ryzyko związane ze zmianą kryteriów w zakresie dostarczanych technologii przez partnerów technologicznych Emitenta;
   - Ryzyko utraty kluczowych pracowników;
   - Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży;
   - Ryzyko związane ze struktura akcjonariatu.
2) Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność, do których należy zaliczyć następujące ryzyka:
   - Ryzyko związane z niestabilnością systemu prawnego;
   - Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski;
   - Ryzyko konkurencji;
   - Ryzyko konsolidacji branży.
3) Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w akcje, do których należy zaliczyć następujące ryzyka:
   - Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu;
   - Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego;
   - Ryzyko w związku z możliwością naruszenia przepisów przez Emitenta lub podmiotów uczestniczących w ofercie Akcji Oferowanych;
   - Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej;
   - Ryzyko naruszenia innych obowiązków informacyjnych;

- Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji serii I;
- Ryzyko wahań kursowych;
- Ryzyko niedopuszczenia Akcji Spółki do obrotu giełdowego;
- Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA;
- Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu Akcji Spółki;
- Ryzyko związane z rejestracją Akcji serii I oraz notowaniem PDA.

Szczegółowe informacje o czynnikach ryzyka związanych z Emitentem oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność, specyficznym dla Emitenta lub jego branży, zostały zawarte w Części III niniejszego Prospektu – „Czynniki Ryzyka”.

4. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

4.1. Historia i rozwój Emitenta

Emitent prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, na podstawie aktu zawiązania spółki akcyjnej – aktu notarialnego z dnia 06.11.1998 r. sporządzonego przed Notariuszem Grażyną Rymdejko, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 233 (Repertorium A Nr 5537/98).

Prawną i handlową nazwą Emitenta jest LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna.

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS: 0000059150.

Miejscem wcześniejszej rejestracji Emitenta był rejestr handlowy prowadzony przez Sąd Rejonowy w Łodzi Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod numerem RHB 6987. Przerejestrowanie do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiło na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS z dnia 05.11.2001 r. Emitent był wówczas zarejestrowany pod firmą LASER Systemy Informatyczne SA (obecnie LSI SOFTWARE SA).

Na rynku usług informatycznych Emitent w formie spółki akcyjnej funkcjonuje od 8 lat, jednak jego geneza sięga roku 1991, kiedy to utworzone zostało Biuro Komputerowe LASER Spółka Cywilna, której założycielem był obecny Prezes Zarządu Emitenta – Pan Grzegorz Siewiera.

Od początku istnienia działalność przedsiębiorstwa koncentrowała się w obszarze sprzedaży produktów i usług w zakresie technologii informatycznych, obejmujących m.in. sprzedaż sprzętu komputerowego, usługi internetowe, szkolenia w ramach prowadzonego ośrodka szkoleniowego.

Poniżej zostały zaprezentowane istotne, w opinii Emitenta, zdarzenia w rozwoju jego działalności gospodarczej:

1998 r. *(listopad)*	Powstaje spółka akcyjna „LASER Systemy Informatyczne” SA.
1999 r. *(kwiecień)*	Następuje podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 743.500 zł w drodze zamkniętej niepublicznej emisji akcji imiennych serii B, C i D. Akcje serii B (400.000 szt.) zostały opłacone aportem, akcje serii C (75.000 szt.) i D (268.500 szt.) gotówką.
1999 r. *(maj)*	Spółka rozszerza swoją ofertę produktową o własne oprogramowanie wspomagające zarządzanie przedsiębiorstwem oraz pakiet usług związanych z instalacją, wdrożeniem i nadzorem autorskim nad oprogramowaniem.
2000 r. *(luty)*	Spółka pozyskuje inwestora kapitałowego – Regionalne Fundusze Inwestycyjne Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (obecna nazwa: Regionalne Fundusze Inwestycji Sp. z o.o.), będącego funduszem typu venture capital i działającego w ramach programu Unii Europejskiej Phare/Struder, który obejmuje 294.915 sztuk akcji imiennych serii E i F Spółki.
2000 r.	Trwa dynamiczny okres rozwoju firmy. Zatrudnienie wzrasta z początkowo wynoszącego 50 osób do prawie 100 osób. Zostaje otwarty oddział spółki w

	Warszawie. Prowadzone są prace zmierzające do otwarcia kolejnych oddziałów. Niestety duża dekoniunktura (wręcz załamanie) rynku branży IT oraz słabe wyniki handlowe oddziału spowodowały konieczność zweryfikowania planów rozwojowych oraz zamknięcie po roku działalności oddziału w Warszawie.
2001 r. *(listopad)*	Dokonuje się wpis Spółki do przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (przerejestrowanie z rejestru handlowego RHB).
lata 2001-2002	Wdrożony zostaje plan restrukturyzacji firmy, w wyniku którego ograniczono koszty działalności o blisko 50%, istotnie zwiększono efektywność pracy i wykorzystanie pracowników przy zmniejszonym zatrudnieniu, zmieniono strukturę organizacyjną firmy, wprowadzono budżetowanie działów i rozliczanie kosztów działalności według centrów kosztowych i centrów zysku. Jednocześnie następuje zintensyfikowanie prac rozwojowych związanych z tworzeniem nowych wersji oprogramowania. Powstaje oprogramowanie oparte na bazie danych SQL, z trzema interfejsami klienta (DOS/WIN/przeglądarka internetowa). Powstają także nowe moduły rozszerzające funkcjonalność dotychczas istniejących modułów (materiałowe rozliczanie produkcji, przygotowanie produkcji, księgowość zarządcza, CRM, oprogramowanie obsługi restauracji, oprogramowanie dedykowane). Stworzony zostaje zupełnie nowy dział obsługi dużych systemów do zarządzania ERP.
2002 r. *(grudzień)*	Spółka po dwóch latach wykazywania straty uzyskuje dodatni wynik finansowy.
2003 r.	Następuje rozpoczęcie prac programistycznych nad systemami do obsługi sieci retailowych i hospitality.
2006 r. *(czerwiec-sierpień)*	Następuje podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 428.621 zł w drodze 428.621 szt. akcji serii G, które zostają opłacone gotówką.
2006 r. *(czerwiec -lipiec)*	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podejmuje uchwały dotyczące emisji warrantów subskrypcyjnych serii A oraz warunkowego podwyższenia kapitału Spółki o kwotę nie wyższą niż 300.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 300.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H. W Spółce zostaje wprowadzony Program Motywacyjny.
2006 r. *(wrzesień)*	Dokonuje się zmiana firmy (nazwy) Spółki i logotypu Spółki. Dotychczasowa firma w brzmieniu „LASER Systemy Informatyczne Spółka Akcyjna” zostaje zmieniona na nową, w brzmieniu „LSI Software Spółka Akcyjna”. Decyzja o zmianach podyktowana była chęcią zmiany logotypu na bardziej nowoczesny, a przede wszystkim planami rozszerzenia rynków zbytu o zagranicę, gdzie polska nazwa byłaby niezrozumiała.
2006 r. *(wrzesień)*	Spółka podejmuje decyzję o przeprowadzeniu publicznej oferty akcji serii I oraz o ubieganiu się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym (Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA).

4.2. Zarys ogólny działalności Emitenta

Główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej

Charakter działalności Emitenta skupia się na produkcji, sprzedaży i wdrażaniu autorskiego oprogramowania. Spółka zajmuje się w głównej mierze dostarczaniem zintegrowanych informatycznych rozwiązań do zarządzania przedsiębiorstwem, w szczególności w segmencie małych i średnich firm. Aktywność Emitenta w zakresie dostarczania kompletnych, spójnych i nowoczesnych rozwiązań informatycznych optymalizujących procesy zarządzania przedsiębiorstwem koncentruje się na następujących trzech obszarach działalności:

1) Handel detaliczny i hurtowy - rozwiązania w tej grupie klientów obejmują wszystkie procesy występujące w tradycyjnym przedsiębiorstwie handlowym. Od zamówienia towarów u dostawcy, poprzez gospodarkę magazynową na poziomie centrali, obsługę logistyczną zaopatrzenia własnych sklepów, reklamacji, rejestrację sprzedaży w punktach sprzedaży, aż po analizę danych w centrali. System zapewnia obsługę takich funkcji przedsiębiorstwa jak księgowość i finanse, czy kadry i płace. Specjalizowane wersje to **Optyk** (dla salonów optycznych), **Studio** (dla salonów kosmetycznych) oraz **Fashion** (dla sklepów odzieżowych).
2) Gastronomia i hotele - produkty z tej grupy są przeznaczone dla rynku hotelarsko-gastronomicznego. Pomagają prowadzić restaurację lub ich sieć, hotel, organizować konferencje, a także działalność cateringową. Oferta obejmuje także kompletne systemy do obsługi obiektów typu **SPA** wraz z obsługą działalności sportowej.
3) Małe i średnie przedsiębiorstwa dowolnej branży.

Podstawowe produkty Emitenta to:

- **Bastion® ERP** – system do zarządzania przedsiębiorstwem,
- **POSitive®** – systemy sprzedaży i obsługi klientów,
- **Intakt® CRM/Workflow** – system zarządzania procesami**.**

Bastion® ERP, to nowoczesny system wspomagający w sposób kompleksowy zarządzanie wszystkimi strategicznymi obszarami działalności firmy, wykorzystywany w szczególności w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw. **Bastion® ERP** dostarcza narzędzi umożliwiających prowadzenie w sposób przejrzysty i łatwy stałego monitoringu sytuacji ekonomicznej przedsiębiorstwa. Ułatwia planowanie strategiczne, posiada funkcje budżetowania, controllingu, pozwala szybko uzyskać niezbędne dane do analiz finansowych i marketingowych.

Bastion® ERP składa się z następujących programów:

- **Bastion® ERP Financials** - obejmujący całość zagadnień związanych z kompleksową obsługą działu księgowości i zarządzania finansami w firmie.
- **Bastion® ERP Distribution** - umożliwiający obsługę księgowości materiałowej firmy oraz prowadzenie dystrybucji przedsiębiorstwa; definiowanie towarów i usług, przesunięcia międzymagazynowe; Ponadto daje możliwość monitorowania stanu należności i zobowiązań;
- **Bastion® ERP Personnel** – stanowiący kompletne narzędzie zarządzania zasobami ludzkimi w przedsiębiorstwie, prowadzący pełną rejestrację danych pracownika, pozwalający automatycznie przygotowywać listy płac, ustalać wysokość wynagrodzeń pracowników firmy, generujący sprawozdania statystyczne dla kierownictwa.
- **Bastion® ERP Manufacturing** – będący kompleksowym programem, który ułatwia zarządzanie całym procesem produkcji w firmie; w prosty sposób koordynuje wszystkie etapy procesu produkcji, począwszy od zlecenia do gotowego wyrobu poprzez cały proces technologiczny, z uwzględnieniem zużycia surowców, opisu produktu podczas każdego etapu produkcji do rozliczenia czasu pracy pracownika. Ułatwia określenie wąskich gardeł oraz szybko pozwala określić zyskowność produkcji.

POSitive® to system do zarządzania sprzedażą i obsługą klientów. W skład grupy **POSitive®** wchodzą następujące systemy:

- **POSitive® Retail** - zintegrowany system zarządzania detaliczną siecią sprzedaży i zasobami przedsiębiorstwa. W sposób kompleksowy usprawnia zarządzanie przedsiębiorstwem począwszy od sieci sprzedaży detalicznej, przez dystrybucję, logistykę i rachunkowość aż po zarządzanie procesami i wszechstronny controlling działalności. **POSitive® Retail** jest rozwiązaniem w pełni skalowalnym. Może okazać potęgę swoich możliwości w dużej, międzynarodowej sieci sprzedaży składającej się z kilkudziesięciu a nawet kilkuset sklepów. Jednocześnie może być z powodzeniem wykorzystywany w mniejszych, lokalnych sieciach sprzedaży.

  POSitive® Retail ułatwia optymalizację licznych procesów związanych z zarządzaniem siecią sprzedaży. Najważniejszymi są:

  - planowanie i optymalizacja asortymentu,

- optymalizacja stanów magazynowych, automatyczne generowanie zamówień,
- optymalizacja procesu wyprzedaży,
- automatyczna aktualizacja stanu realizacji zamówień,
- kontrolowanie realizacji planów sprzedaży,
- centralne zarządzenie programami promocyjnymi i lojalnościowymi.

POSitive® Retail składa się z następujących elementów:

POSitive® Shop – odpowiada za podstawową działalność sieci - sprzedaż i obsługę klientów. Dostarcza sprzedawcy informacji o dotychczasowych transakcjach klienta i jego preferencjach. Obsługuje programy sprzedaży promocyjnej i programy lojalnościowe. Jest źródłem fundamentalnych danych o popycie i zachowaniach klientów. ***POSitive® Shop*** jest łatwo zarządzany, aktualizuje warunki sprzedaży i gospodarki magazynowej sklepu zgodnie z wytycznymi kierownictwa.

W skład POSitive® Shop wchodzą dwa ściśle ze sobą związane moduły – POS (ang. point of sale) i Back Office (Administracyjny). Moduł POS odpowiada za prowadzenie sprzedaży i kompleksową obsługę klientów. Moduł Back Office natomiast za definiowanie warunków sprzedaży i nadzór.

POSitive® Management Center – stanowi centrum zarządzania sprzedażą, gospodarką magazynową, dystrybucją. Odpowiada także za optymalizację warunków prowadzenia działalności gospodarczej w tych obszarach. *System POSitive® Management Center* umożliwia definiowanie warunków prowadzenia działalności gospodarczej przez sieć sprzedaży, czyli cen, warunków specjalnych, promocji, optymalnego stanu zatowarowania. Umożliwia centralną koordynację obrotu towarowego. Odpowiada za obieg dokumentów elektronicznych począwszy od dokumentów zakupów i dostaw od kontrahentów, przez dokumenty magazynowe przesyłane wewnątrz sieci, aż po dokumenty sprzedaży.

Uruchomienie modułu POSitive® Central Management umożliwia globalne zarządzanie sprzedażą i obsługą klientów we wszystkich sklepach korzystających z programu POSitive® Shop.

- **POSitive® Hospitality** – ułatwia zarządzanie sprzedażą i obsługą klientów. Zawiera wiele narzędzi ułatwiających centralne zarządzanie kluczowymi funkcjami biznesowymi takimi jak: polityka cenowa, gospodarka magazynowa, rejestracja czasu pracy, programy lojalnościowe. Wszelkie informacje sprzedażowe i dane klientów są podstawą do tworzenia informacji zarządczych i statystycznych. POSitive® Hospitality idealnie sprawdza się w wszędzie tam, gdzie ważne jest prowadzenie centralnego nadzoru nad poszczególnymi punktami.

  Na rodzinę **POSitive® Hospitality** składają się programy:

  - **POSitive® Restaurant** - system dla restauracji/gastronomii. W module administracyjnym przeprowadzane są wszystkie działania związane z zarządzaniem lokalem, w tym również prowadzenie magazynu. Dodatkowym atutem jest możliwość stosowania kart rabatowych i programów lojalnościowych, dopasowanych do planu marketingowego restauracji.
  - **POSitive® Hotel** – system pozwalający na szybką i sprawną obsługę klientów hotelu.
  - **POSitive® Restaurant Central Management** - system zarządzania sieciami gastronomicznymi,
  - **POSitive® Catering** - system zarządzania projektami cateringowymi.
- **POSitive® SPA & Sport** – jest oprogramowaniem ułatwiającym optymalne wykorzystanie zasobów każdego obiektu sportowego. Ułatwia prowadzenie elastycznej polityki sprzedaży dostosowanej do stale zmieniającego się popytu na usługi sportowe. Jest źródłem informacji o zachowaniach i preferencjach klientów. **POSitive® SPA & Sport** współpracuje z systemami kontroli dostępu, ułatwiającymi nadzór zarówno nad gośćmi jak i pracownikami obiektu. Pozwala na szybkie tworzenie różnorodnych raportów dotyczących sprzedaży i wykorzystania obiektów.

POSitive® SPA & Sport posiada możliwość współpracy z innymi programami rodziny. Współpracuje z sieciowym systemem gastronomicznym POSitive® Restaurant i hotelarskim POSitive® Hotel.

Intakt® CRM/Workflow – to system do zarządzania procesami, począwszy od zarządzania kontaktami z klientem (CRM - ang. customer relationship management), przez zarządzanie działami obsługi klienta, aż po zarządzanie projektami i organizacją pracy (ang. work flow). **Intakt® CRM/Workflow** to nowoczesne rozwiązanie do sprawnego i efektywnego administrowania organizacją pracy w przedsiębiorstwie. **Intakt®** może pracować w wewnętrznych sieciach firmowych (Intranet), jak i w zewnętrznych poprzez Internet, co gwarantuje dostęp do aplikacji z dowolnego miejsca na świecie. Program może równocześnie korzystać z wielu różnych baz danych. **Intakt® CRM/Workflow** to rozwiązanie, które, podlega ciągłej ewolucji wraz z rozwojem firmy. Przedsiębiorstwo ma możliwość dostosowywania systemu pod własną specyfikę działalności, nakreślając kierunki rozwoju programu.

Intakt® CRM/Workflow jest zintegrowany z systemami **Bastion® ERP** i **POSitve®**. Praca systemu odbywa się na wspólnej bazie danych co umożliwia bezpośredni dostęp do wszelkich informacji operacyjnych firmy.

Emitent zajmuje się także produkcją oprogramowania dedykowanego i tworzonego na specjalne zamówienie klientów, w oparciu o wnikliwą analizę potrzeb i możliwości technologicznych jak i finansowych odbiorcy. Realizacja produktów tworzonych pod „zamówienie” przebiegać może w obrębie trzech płaszczyzn:

- Modyfikacje w istniejące, produkowane przez Spółkę oprogramowanie.
- Dostosowanie oprogramowania innych producentów.
- Produkcja całkowicie nowego, dedykowanego oprogramowania tworzonego w oparciu o dogłębną analizę procesów dla których ma zostać wykonany system informatyczny.

Poza produkcją oprogramowania Emitent zajmuję się:

- wdrażaniem, sprzedażą oraz serwisowaniem własnego oprogramowania;
- doradztwem w zakresie przepływu informacji i optymalizacji procesów biznesowych w fazie przygotowania analizy przedwdrożeniowej w przedsiębiorstwie;
- obsługą techniczną w zakresie infrastruktury sieciowej.

Strukturę przychodów ze sprzedaży Emitenta za lata 2003-2005 oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r. i analogiczny okres 2006 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Wartość i struktura sprzedaży Emitenta w podziale na grupy rodzajowe wg osiągniętego przychodu

Rodzaj działalności	I pół. 2006		I pół. 2005		2005		2004		2003	
	tys. zł	%	*tys. zł*	%	*tys. zł*	%	*tys. zł*	%	*tys. zł*	%
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ogółem	**3.261**	**100,0**	**3.321**	**100,0**	**6.497**	**100,0**	**8.749**	**100,0**	**7.243**	**100,0**
- w tym od jednostek powiązanych	*0*		*0*		*0*		*0*		*0*	
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług razem, w tym:	**2.105**	**64,6**	**1.887**	**56,8**	**3.854**	**59,3**	**5.958**	**68,1**	**4.541**	**62,7**
Sprzedaż produktów własnych i usług	2.105	64,6	1.887	56,8	3.854	59,3	5.958	68,1	4.541	62,7
Przychody netto ze sprzedaży	**1.156**	**35,4**	**1.434**	**43,2**	**2.643**	**40,7**	**2.791**	**31,9**	**2.702**	**37,3**

Rodzaj działalności	I pół. 2006		I pół. 2005		2005		2004		2003	
	tys. zł	%	*tys. zł*	%	*tys. zł*	%	*tys. zł*	%	*tys. zł*	%
towarów i materiałów razem, w tym:										
Sprzedaż sprzętu i oprogramowania innych producentów	1.156	35,4	1.434	43,3	2.643	40,7	2.791	31,9	2.702	37,3

Źródło: Emitent

Całkowite przychody Emitenta w roku 2005 wyniosły 6.497 tys. zł. W porównaniu z rokiem 2004 zmniejszyły się one o 2.252 tys. zł, tj. o ok. 25,7%, w stosunku zaś do roku 2003 spadek ten wyniósł 746 tys. zł, co stanowiło ok. 10,4%. Obniżenie wartości sprzedaży było następstwem zmiany struktury sprzedaży Spółki w wyniku wystąpienia konieczności dokonania stopniowego zaprzestania realizacji przychodów w obszarze jednego ze źródeł (nastąpiło ograniczenie usług związanych z serwisem oprogramowania innych producentów). Obecnie największą grupę przychodów ze sprzedaży stanowią przychody ze sprzedaży produktów własnych i usług, których udział na koniec 30.06.2006 r. w ogólnej sprzedaży Emitenta wyniósł 64,6% (na koniec 30.06.2005 r. udział usług w sprzedaży całkowitej wynosił 56,8%). W grupie produktów własnych znajduje się przede wszystkim oprogramowanie autorstwa Spółki. Przedmiotem usług są zaś usługi związane z integracją wdrażanych systemów z innymi systemami zarządzania posiadanymi przez klientów LSI SOFTWARE SA, usługi w zakresie instalacji sprzedawanego oprogramowania wraz ze sprzętem komputerowym wymaganym do tego celu, a także usługi w zakresie szkoleń użytkowników.

Znaczącą kategorią w strukturze sprzedaży Emitenta są także przychody generowane na sprzedaży towarów i materiałów, do których należy przede wszystkim sprzedaż sprzętu komputerowego oraz oprogramowania innych producentów. Udział tej grupy rodzajowej przychodów w sprzedaży całkowitej Spółki na 30.06.2006 r. wynosił 35,4% (w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego udział ten zmalał o prawie 8 punktów procentowych). Zgodnie z realizowaną strategią Emitenta w najbliższym okresie nastąpi wzrost udziału sprzedaży sprzętu komputerowego.

Emitent zamierza kontynuować intensyfikację sprzedaży własnych produktów i usług. Oczekuje między innymi pozyskania kolejnych klientów sieciowych, dla których dedykowane są rozwiązania linii produktowych POSitive – zakłada pozyskanie autoryzowanych partnerów na terenie Polski na początku w zakresie sprzedaży linii produktowej Hospitality (hotele, restauracje i catering). Liczy także na dalszy rozwój współpracy z dotychczasowymi odbiorcami produktów własnych Spółki, jak również na rozszerzenie oferty dostosowanej do zapotrzebowania rynku.

Nowe produkty i usługi

Specyfika działalności Emitenta oraz systematycznie rozwijający się segment rynku, w którym on funkcjonuje powodują, że wprowadzanie na rynek nowych produktów, towarów i usług poprzedzone jest bieżącym monitoringiem i analizą najnowszych trendów na rynku IT. W szczególności oferta produktów wprowadzana na rynek pod własnymi markami wymaga ciągłej intensyfikacji działań Spółki w zakresie efektywnego jej przystosowania do wymagań rynku oraz zgłoszonego zapotrzebowania na poszczególne grupy produktowe.

W roku 2005 Emitent zakończył prace nad kolejnymi pięcioma własnymi liniami produktowymi. W ofercie Spółki pojawiły się:

- system POSitive SPA & Sport - przeznaczony do obsługi sieci sprzedaży dla salonów kosmetycznych i fryzjerskich oraz SPA;
- system POSitive Restaurant;
- system POSitive Retail - przeznaczony do wykorzystania w sieci sprzedaży detalicznej;
- system POSitive Hotel;
- system POSitive MMS.

Łączne wydatki Spółki na realizację powyższych zadań wyniosły 1.441 tyś. zł.

W roku 2006 Spółka rozpoczęła pracę nad rozwojem następujących linii programowych:

- POSitive Hospitality 2006 i 2007,
- POSitive Retail 2006 i 2007,
- Bastion ERP 2006 i 2007,
- POSitive MMS.

Emitent szacuje, że łączne nakłady na badania i rozwój w 2006 roku wyniosą około 2 000 tys. zł.

Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi działalność

Prawie wszystkie produkty, towary i usługi Emitenta sprzedawane są na rynku krajowym.

W roku 2005 Emitent działał głównie na rynku lokalnym. Sprzedaż poza województwem łódzkim stanowiła tylko 29% całkowitej sprzedaży Spółki (w pierwszej połowie roku 2005 18%). W chwili obecnej zwiększa się liczba projektów o charakterze ogólnopolskim. W pierwszej połowie 2006 roku sprzedaż poza województwem łódzkim stanowiła 57% całej sprzedaży. Podejmowane są działania intensyfikujące aktywność w obszarze pozyskiwania klientów posiadających rozwinięte sieci sprzedaży i/lub zakładających znaczący ich rozwój.

Sprzedaż Emitenta ma charakter rozproszony. Na dzień 30.06.2006 r. odbiorcami Spółki było około 600 firm. W strukturze sprzedaży, w odniesieniu do wartości obrotów, nie występuje żaden istotny odbiorca usług i rozwiązań Spółki. Zdywersyfikowany portfel klientów pozwala LSI Software SA zachować niezależność od pojedynczych nabywców. Wśród klientów Spółki największą grupę odbiorców stanowią przedsiębiorstwa z rynku MŚP (małe i średnie przedsiębiorstwa), o ugruntowanej pozycji, generujące rocznie przychody do 40 mln EUR. Klienci Emitenta reprezentują następujące sektory gospodarki:

Tabela: Udział procentowy przychodów ze sprzedaży w podziale na sektory gospodarki, spośród których wywodzą się klienci Spółki

Sektor [w %]	**I pół. 2006**	**I pół. 2005**	**2005**	**2004**
Handel	44,72%	52,18%	36,22%	68,06%
Gastronomia	48,12%	37,07%	53,35%	11,83%
Pozostałe	7,16%	10,75%	10,43%	20,11%
Razem	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

Źródło: Emitent

Wśród odbiorców Emitenta znaleźli się m.in.:

- w grupie oprogramowania POSitive Hospitality: Sphinx Polska SA, IKEA Retail Sp. z o.o., North Fish Polska Sp. z o.o., Impel Catering Sp. z o.o., Złoty Indyk SA, Wars Catering Sp. z o.o., Laboratorium Kosmetyczne Ireny Eris SA;
- W grupie oprogramowania POSitive Retail: Bestseller Retail Sp. z o.o. (Vero Moda), Firma Konfekcyjna Hexeline, Kastor SA, Próchnik SA, Sunset Suits – Men’s Fashion Moda Męska, Bata Polska Sp. z o.o., Soul & System, Paradise Group Sp. z o.o. (marki Burberry, Boss), Paolo Adriani Sp. z o.o. (Pierre Cardin), Kent Sp. z o.o., Gossip Sp. z o.o. (marki Apriori, Biba Shop, Schumacher).

Z oprogramowania Emitenta korzystają także: Jakon SA, Spedimex, Polpain Dakri Sp. z o.o., Ola Styl Studio, Rewon SA, Boco Polska Sp. z o.o., Promotech Sp. z o.o. i wiele innych firm.

W ocenie Emitenta nie występuje uzależnienie Spółki od odbiorców.

Partnerami Spółki są: **Microsoft** - największy producent oprogramowania na świecie, z którym Emitent, na podstawie umowy partnerskiej Microsoft Certified Partner, współpracuje w zakresie implementacji środowiska systemowego i baz danych oraz **Wincor Nixdorf** - europejski lider wśród dostawców rozwiązań informatycznych dla handlu detalicznego i sektora usług, z którym Spółka współdziała w zakresie instalacji stanowisk sprzedaży (POS ang. point of sale) w sklepach i punktach usługowych oraz serwisu sprzętu. W ofercie Emitenta znajdują się następujące produkty Microsoft: Windows Server 2003, Windows Small Business Server 2000, SQL Server 2000, MSDE

2000, SQL Server 2005 oraz następujące produkty Wincor Nixdorf: BEETLE i POS, BEETLE /M-II, BEETLE Kiosk Terminal. Dzięki powyższej współpracy Spółka uzyskuje dostęp do szkoleń i wsparcia technicznego, dzięki czemu korzysta z wszystkich najnowszych osiągnięć ww. producentów. Ma to znaczący wpływ na zapewnienie wysokiej jakość usług świadczonych na rzecz klientów LSI SOFTWARE SA.

W zakresie dostaw sprzętu komputerowego oraz komponentów wykorzystywanych do tych urządzeń Emitent współpracuje z kilkoma dostawcami. Dobór dostawców w zakresie komputerów, serwerów, peryferii, oprogramowania, osprzętu dokonywany jest poprzez kartę oceny dostawcy. Spółka dokonując wyboru dostawców kieruje się głównie ich rzetelnością, terminowością dostaw oraz jakością oferowanych produktów i usług.

Dostawy realizowane są w oparciu o stałe lub okresowe porozumienia, a także na podstawie bieżących zamówień handlowych kierowanych do podmiotów oferujących najkorzystniejsze warunki współpracy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie występuje bezpośrednie uzależnienie Spółki od któregokolwiek z dostawców. W ostatnim okresie dostawy żadnego z obecnych dostawców Spółki nie przekroczyły 5% udziału w zakupach Spółki. Nie ma ponadto barier ani ograniczeń w zakresie ewentualnej zmiany jednego dostawy na innego, w szczególności nie wpływa to na poziom kosztów Spółki.

Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta według rodzajów działalności i rynków geograficznych za lata 2003-2005 oraz za okres pierwszego półrocza roku 2005 i 2006 przedstawia się następująco:

Tabela. Wartość i struktura sprzedaży Emitenta w podziale rynek krajowy i rynek zagraniczny

Przychody ze sprzedaż netto [w tys. zł]	**I pół. 2006**	**I pół. 2005**	**2005**	**2004**	**2003**
Sprzedaż własnych produktów i usług	**2.105**	**1.887**	**3.854**	**5.958**	**4.541**
rynek krajowy	*2.105*	*1.887*	*3.834*	*5.958*	*4.541*
rynek zagraniczny	*0*	*0*	*20*	*0*	*0*
Sprzedaż sprzętu i oprogramowania innych producentów	**1.156**	**1.434**	**2.643**	**2.791**	**2.702**
rynek krajowy	*1.156*	*14.34*	*2.643*	*2.791*	*2.702*
rynek zagraniczny	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Razem	**3.261**	**3.321**	**6.497**	**8.749**	**7.243**

Źródło: Emitent

Emitent nie posiada własnych oddziałów, nie ma też rozwiniętej sieci sprzedaży swoich produktów. Obecnie dystrybucja i sprzedaż realizowana jest za pośrednictwem przedstawicieli handlowych.

5. WYNIKI EMITENTA, SYTUACJA FINANSOWA, PERSPEKTYWY

5.1. Badania i rozwój, patenty i licencje

Działania badawczo–rozwojowe Emitenta polegają na pracach programistycznych związanych z tworzeniem i wprowadzaniem na rynek nowych produktów. Prace programistyczne prowadzone przez Emitenta są odpowiedzią na potrzeby klientów dotyczące nowych funkcjonalności systemów oraz zgodne z kierunkami i trendami rozwoju obserwowanymi na zagranicznych rynkach. W roku 2005 na badania i rozwój Emitent przeznaczył ze środków własnych 1,4 mln zł. Wszystkie badania przeprowadzane są we własnym zakresie i na własne potrzeby.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent wdrożył następujące rozwiązania:

W 2003 roku: system POSitive SPA & Sport, w 2004 roku: system SPA & POSitive Sport, system POSitive Hotel, system POSitive Restaurant; w 2005 roku: system POSitive SPA & Sport, system POSitive Restaurant, system POSitive Retail, system POSitive Hotel, system POSitive MMS.

Obecnie Emitent prowadzi prace nad: (i) pakietem oprogramowania do zarządzania siecią sprzedaży gastronomicznej wersja **-** Hospitality 2006 i 2007, (ii) pakietem oprogramowania do wspomagania zarządzania siecią sprzedaży detalicznej wersja - Retail 2006 i 2007; (iii) pakietem ERP do zarządzania przedsiębiorstwem wersja - Bastion ERP 2006 i 2007 oraz (iv) pakietem oprogramowania POSitive MMS.

W roku 2006, do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu na badania i rozwój Emitent wydatkował kwotę około 1.306 tys. zł. Emitent szacuje, że łączne nakłady na badania i rozwój w 2006 roku wyniosą około 2.000 tys. zł.

W latach 2003-2004 na badania i rozwój Spółka przeznaczyła ze środków własnych odpowiednio: 609 tys. zł i 614,9 tys. zł.

5.2. Tendencje

Informacje o tendencjach w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego Emitenta do daty zatwierdzenia niniejszego Prospektu w zakresie produkcji, sprzedaży, zapasów i kosztów wystąpiły następujące tendencje:

Produkcja

Ze względu na strukturę działalności Emitenta wielkość jego produkcji jest ściśle powiązana z wielkością sprzedaży. Spółka tworzy oprogramowania opierając się na aktualnych potrzebach branżowych rynku i otrzymanych zamówieniach od klientów.

Sprzedaż

W okresie styczeń - czerwiec 2006 roku wartość przychodów ze sprzedaży Emitenta wyniosła 3.268 tys. zł i była porównywalna do przychodów ze sprzedaży osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. W strukturze sprzedaży podobnie jak w porównywalnym okresie roku ubiegłego dominowała sprzedaż produktów i usług, której udział w przychodach ogółem Spółki w I półroczu 2006 roku wyniósł 64,4% (I półroczu 2005 – 56,2%). W 2005 roku zysk ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów był o 53,6 % wyższy w porównaniu z rokiem 2004. W I półroczu 2006 roku wynik na sprzedaży był ponad pięćdziesięciokrotnie wyższy w zestawieniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, mimo zbliżonych wartości osiąganych przychodów ze sprzedaży w porównywanych okresach. Rentowność sprzedaży w pierwszym półroczu 2006 roku wyniosła 13,7% (w pierwszym półroczu 2005 zaledwie 0,57%), co wynikało przede wszystkim ze spadku w omawianym okresie wielkości kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów. W całym roku 2005 poziom rentowności sprzedaży ukształtował się na poziomie 6,5% (w 2004 r. wyniósł on 3,1%).

Zamiarem Emitenta jest zwiększenie sprzedaży produktów własnych i usług do poziomu 4.700 tys. zł (w 2005 roku sprzedaż produktów własnych i usług wyniosła 3.854 tys. zł) przy jednoczesnej zmianie udziału sprzedaży sprzętu i oprogramowania innych producentów.

Zapasy

W zakresie zapasów na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent odnotował spadek stanu zapasów w stosunku do roku 2005. Na koniec grudnia 2005 roku zapasy wyniosły 208 tys. zł, na koniec czerwca 2006 roku ich wielkość była niższa o ok. 43%. Poziom zapasów podlega wahaniom uzależnionym od harmonogramu realizowanych projektów. Na poziom wartości zapasów Spółki w głównej mierze składają się towary handlowe - sprzęt komputerowy i oprogramowanie innych producentów. Wskaźnik rotacji zapasów w analizowanych okresach nie ulegał znaczącym zmianom.

Koszty

W zakresie kosztów na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie odnotował istotnych zmian w stosunku do roku 2005. Średni miesięczny poziom kosztów (zarówno stałych jak i zmiennych) nie zmienił się znacząco w 2006 roku.

Ceny

W zakresie cen sprzedaży i cen zakupu Spółka nie zanotowała istotnych zmian w stosunku do roku 2005.

Informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta

Za wyjątkiem informacji przytoczonych w pkt. 12.1. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny” oraz czynnikami ryzyka opisanymi w Części III Prospektu – „Czynniki Ryzyka” Emitentowi nie są znane inne informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, mogących mieć istotny wpływ na perspektywy Emitenta.

6. INFORMACJE O DYREKTORACH, WYŻSZYM SZCZEBLU ZARZĄDZANIA I PRACOWNIKACH

Zarząd

Zgodnie z § 15 Statutu Spółki Zarząd składa się z dwóch do pięciu osób i jest powoływany i odwoływany przez Walne Zgromadzenie Spółki. Liczbę osób wchodzących w skład Zarządu określa Walne Zgromadzenie Spółki. Zarząd Emitenta składa się z trzech osób. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Wspólna kadencja Zarządu Emitenta trwa pięć lat. Dopuszczalne jest powoływanie tych samych osób na kolejne kadencje Zarządu. Zarząd lub jego członkowie mogą zostać odwołani także przed upływem kadencji.

Wszyscy członkowie Zarządu obecnej kadencji pełnią funkcję w Zarządzie od 12.07.2006 r. (uchwała nr 16/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12.07.2006 r. – akt notarialny Rep A 2764/06). Kadencja członków Zarządu upływa w roku 2011.

Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 19 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, a także w skutek śmierci, rezygnacji lub odwołania członka Rady. W przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej w czasie trwania kadencji Rady, Rada Nadzorcza powołuje inną osobę. Powołanie członków Rady Nadzorczej w czasie trwania wspólnej kadencji Rady wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie Spółki. W razie odmowy zatwierdzenia któregokolwiek z członków Rady Nadzorczej powołanych w czasie trwania wspólnej kadencji, Walne Zgromadzenie dokona wyboru nowego członka Rady na miejsce osoby, której powołania nie zatwierdzono. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji Rady wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady. Obecna Kadencja Rady Nadzorczej Emitenta upływa w roku w 2009.

Zatrudnienie Emitenta

Średnie zatrudnienie w Spółce w I półroczu 2006 roku wynosiło 59 osób. W stosunku do okresu z roku poprzedzającego zmniejszyło się ono o 34%. W okresie trzyletnim (2003-2005) średni stan zatrudnienia oscylował wokół 79 osób z tendencjami do nieznacznego zmniejszania się, wnikającymi z podjętych działań związanych z restrukturyzacją Spółki mających na celu m.in. doprowadzenie do zwiększenia efektywności pracy pracowników firmy przy zmniejszonym poziomie ich zatrudnienia. Przeciętne zatrudnienie w okresie 2003-2005 oraz w I półroczu 2005 i 2006 roku przedstawia tabela poniżej:

Średni poziom zatrudnienia	**I pół. 2006**	**I pół. 2005**	**2005**	**2004**	**2003**
Średni poziom zatrudnienia (osoby)	59	79	70	85	83

Źródło: Emitent

Przeciętne zatrudnienie w poszczególnych prezentowanych okresach z podziałem na grupy zawodowe przedstawia tabela poniżej:

Grupa zawodowa	Przeciętne zatrudnienie				
	I pół. 2006	I pół. 2005	2005	2004	2003
Zarząd	3	3	3	3	3
Dział techniczny	2	4	4	4	4
Dział handlowy	9	11	9	8	8
Informatycy ISOFT	16	20	18	22	21
Dział HPARP	1	1	1	2	2
Dział wdrożeń	20	28	26	21	16
Administracja	4	5	3	6	8
Ośrodek szkoleniowy	0	0	0	4	5
Telemarketing	1	4	3	4	5
SAP	3	3	3	11	11
Razem	**59**	**79**	**70**	**85**	**83**

Źródło: Emitent

W strukturze wykształcenia i przygotowania zawodowego w całym okresie największą grupę zawodową stanowią pracownicy z wykształceniem wyższym. Ich udział w I półroczu 2006 wynosił 75% (w analogicznym okresie roku poprzedniego, tj. w I półroczu 2005 68%). Nie występuje kategoria pracowników z wykształceniem zawodowym.

Struktura wykształcenia pracowników w okresie 2003-2005 roku oraz I półroczu 2005 i 2006 roku przedstawia się następująco:

Poziom wykształcenia	I pół. 2006	I pół. 2005	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
z wykształceniem wyższym	44	54	44	58	59
z wykształceniem średnim	15	25	16	22	21
z wykształceniem zawodowym	0	0	0	0	0
Razem	**59**	**79**	**60**	**80**	**80**

Źródło: Emitent

Liczba pracowników i rodzaj umów, na podstawie których zatrudnieni są pracownicy przedstawiają poniższe tabele. Rozbieżność w ilości umów a ilością osób zatrudnionych w Spółce wynika z faktu, iż w danym okresie pracownik mógł być stroną umowy o pracę i umowy o dzieło. W całym prezentowanym okresie nie występowały umowy zlecenia.

Rodzaj umowy	I pół.2006	I pół.2005	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
na czas nieokreślony	51	68	58	75	67
na czas określony	4	2	1	0	13
na okres próbny	4	9	1	5	0
Razem	**59**	**79**	**60**	**80**	**80**

Źródło: Emitent

Rodzaj umowy	I pół.2006	I pół.2005	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
umowy o pracę	59	79	60	80	80
umowy zlecenia	0	0	0	0	0
umowy o dzieło	59	44	86	141	118
Razem	**118**	**123**	**146**	**221**	**198**

Źródło: Emitent

Wskaźnik fluktuacji kadr ma tendencje zniżkowe i jest wynikiem zmniejszającego się poziomu zatrudnienia. Aktualna rotacja zatrudnienia w Spółce jest wynikiem ciągłej modyfikacji struktury organizacyjnej przedsiębiorstwa.

Rok/okres	przyjęcia	zwolnienia	wskaźnik fluktuacji
I pół. 2006	11	9	0,17
I pół. 2005	21	18	0,25
2005	22	38	0,42
2004	36	41	0,45
2003	42	23	0,49

Wskaźnik fluktuacji obliczony wg wzoru:((przyjęci+zwolnieni)/2)/przeciętne zatrudnienie w okresie

7. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z POWIĄZANYMI STRONAMI

Znaczący Akcjonariusze

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, poza członkami organów zarządzających posiadających w sposób bezpośredni lub pośredni udział w kapitale Spółki wskazanymi w punkcie 17.2.1. Części IV niniejszego Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”, do znacznych akcjonariuszy Emitenta należy spółka Regionalne Fundusze Inwestycji Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi, przy ul. Wróblewskiego 18 (zwana dalej: „RFI Sp. z o.o.”).

RFI Sp. z o.o. jest organizacją kapitału typu venture capital, ustanowioną w ramach Programu Unii Europejskiej Phare-Struder i działającą w regionie łódzkim. Przedmiotem działalności RFI Sp. z o.o. są inwestycje kapitałowe w małe i średniej wielkości przedsiębiorstwa zlokalizowane na terenie województwa łódzkiego. Właścicielem RFI Sp. z o.o. jest Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP), powołana w 2002 roku, administrująca programem Phare w Polsce.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu RFI Sp. z o.o. jest właścicielem łącznie 423.536 akcji Emitenta stanowiących 20,49% kapitału zakładowego i 18,70% głosów na Walnym Zgromadzenia Spółki.

RFI Sp. z o.o. posiada swoich przedstawicieli w Radzie Nadzorczej Emitenta. Są nimi Pan Edward Sierański pełniący funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, będący Prezesem Zarządu RFI Sp. z o.o. oraz Pan Kazimierz Wieczorek pełniący funkcję Członka Rady Spółki.

Poniżej w tabeli przedstawiona została pełna struktura akcjonariatu Spółki.

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz seria akcji [szt.]		Ilość głosów [szt.]	Udział w kapitale zakładowym Spółki [%]	Udział w liczbie głosów na WZ Spółki [%]
Grzegorz Siewiera – Prezes Zarządu	Seria A	600.000	5.382.000	52,35	73,62
	Seria B	400.000			
	Seria C	75.000			
	Seria G	7.000			
	Razem	**1.082.000**			
Paweł Tarnowski – Wiceprezes Zarządu	Seria D	201.000	370.680	17,93	5,07
	Seria G	169.680			
	Razem	**370.680**			
Paweł Podgórny – Członek Zarządu	Seria D	7.495	130.815	6,33	1,79
	Seria G	123.320			
	Razem	**130.815**			
Regionalne Fundusze Inwestycji Sp. z o.o.	Seria E	235.975	1.367.436	20,49	18,70
	Seria F	58.940			
	Seria G	128.621			
	Razem	**423.536**			
Tomasz Wiliński	Seria D	43.500	43.500	2,10	0,59
	Razem	**43.500**			
Ewa Tarnowska	Seria D	16.505	16.505	0,80	0,23
	Razem	**16.505**			
RAZEM		**2.067.036**	**7.310.936**	**100,00**	**100,00**

Źródło: Emitent

Szczegółowe informacje o znaczących akcjonariuszach znajdują się w pkt. 18.1. Części IV niniejszego Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

Transakcje z powiązanymi stronami

Emitent nie posiada jednostek zależnych, stowarzyszonych ani współzależnych.

8. INFORMACJE FINANSOWE

Historyczne informacje finansowe

Historyczne informacje finansowe obejmują jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za lata obrotowe 2003 r., 2004 r. i 2005 r.

1) Bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 r., 31.12.2004 r. i 31.12.2003 r.

	BILANS	Nota	2005	2004	2003
	AKTYWA				
I	**AKTYWA TRWAŁE**		**4 012**	**3 091**	**2 074**
1	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	3 495	2 301	1 607
	Wartość firmy		0	0	0
2	Rzeczowe aktywa trwałe	3	474	759	436
3	Należności długoterminowe		0	0	0
3.1	Od jednostek powiązanych		0	0	0
3.2	Od pozostałych jednostek		0	0	0
4	Inwestycje długoterminowe		0	0	0
4.1	Nieruchomości		0	0	0
4.2	Wartości niematerialne i prawne		0	0	0
4.3	Długoterminowe aktywa finansowe		0	0	0
	a) w jednostkach powiązanych, w tym:		0	0	0
	- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0	0	0
	b) w pozostałych jednostkach		0	0	0
4.4	Inne inwestycje długoterminowe		0	0	0
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		43	31	31
5.1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		43	31	31
5.2	Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0	0
II	**AKTYWA OBROTOWE**		**1 216**	**1 761**	**2 011**
1	Zapasy	7	208	168	153
2	Należności krótkoterminowe	8,9	944	1 277	819
2.1	Od jednostek powiązanych		0	0	0
2.2	Od pozostałych jednostek		944	1 277	819
3	Inwestycje krótkoterminowe		50	244	242
3.1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	10	50	244	242
	a) w jednostkach powiązanych		0	0	0
	b) w pozostałych jednostkach		0	0	0
	c) środki pieniężne i inne aktywa finansowe		50	244	242
3.2	Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0	0
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	14	72	797
AKTYWA RAZEM			**5 228**	**4 852**	**4 085**

	BILANS	Nota	2005	2004	2003
	PASYWA				
I	**KAPITAŁ WŁASNY**		**3 287**	**2 964**	**2 899**

	BILANS	Nota	2005	2004	2003
1.	Kapitał zakładowy	13	1 639	1 639	1 639
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0	0
3.	Akcje własne (wielkość ujemna)		0	0	0
4.	Kapitał zapasowy	15	1 695	1 695	1 699
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0	0
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe	17	0	0	0
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych		-390	-439	-479
8.	Zysk (strata) netto		343	69	40
10.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0	0	0
II	**ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA**		**1 941**	**1 888**	**1 186**
1	Rezerwy na zobowiązania	21	20	64	0
1.1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowy		0	1	0
1.2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	0	0
	a) długoterminowa		0	0	0
	b) krótkoterminowa		0	0	0
1.3	Pozostałe rezerwy		20	63	0
	a) długoterminowa		0	8	0
	b) krótkoterminowa		20	55	0
2.	Zobowiązania długoterminowe	22	150	186	154
2.1	Wobec jednostek powiązanych		0	0	0
2.2	Wobec pozostałych jednostek		150	186	154
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	23	1 610	1 638	1 032
3.1	Wobec jednostek powiązanych		0	0	0
3.2	Wobec pozostałych jednostek		1 606	1 580	1 006
3.3	Fundusze specjalne		4	58	26
4.	Rozliczenia międzyokresowe	24	161	0	0
4.1	Ujemna wartość firmy		0	0	0
4.2	Inne rozliczenia międzyokresowe		161	0	0
	a) długoterminowa		49	0	0
	b) krótkoterminowa		112	0	0
	PASYWA RAZEM		**5 228**	**4 852**	**4 085**

Wartość księgowa		3 287	2 964	2 899
Liczba akcji		1 638 415	1 638 415	1 638 415
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		2,01	1,81	1,77
Rozwodniona liczba akcji		1 638 415	1 638 415	1 638 415
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		2,01	1,81	1,77

2) Rachunek zysków i strat za rok obrotowy 2005 r., 2004 r. i 2003 r.

	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	2005	2004	2003
I.	**Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:**		**6 497**	**8 749**	**7 243**
	- od jednostek powiązanych				
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	3 854	5 958	4 541
2.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	28	2 643	2 791	2 702
II.	**Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:**		**5 262**	**7 224**	**6 106**
	- od jednostek powiązanych				0

	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	2005	2004	2003
1.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	3 034	4 905	3 750
2.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		2 228	2 319	2 356
III.	**Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)**		**1 235**	**1 525**	**1 137**
IV.	**Koszty sprzedaży**	**29**	**107**	**340**	**215**
V.	**Koszty ogólnego zarządu**	**29**	**708**	**911**	**697**
VI.	**Zysk (strata) ze sprzedaży (III -IV -V)**		**420**	**274**	**225**
VII.	**Pozostałe przychody operacyjne**		**221**	**91**	**62**
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		78	0	0
2.	Dotacje		2	0	0
3.	Inne przychody operacyjne	30	141	91	62
VIII.	**Pozostałe koszty operacyjne**		**100**	**104**	**132**
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	18	0
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		18	36	56
3.	Inne koszty operacyjne	31	82	50	76
IX.	**Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI + VII - VIII)**		**541**	**261**	**155**
X.	**Przychody finansowe**	**32**	**23**	**9**	**2**
1.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0	0
	- od jednostek powiązanych		0	0	0
2.	Odsetki, w tym:		7	5	2
	- od jednostek powiązanych		0	0	0
3.	Zysk ze zbycia inwestycji		0	0	0
4.	Aktualizacja wartości inwestycji		0	0	0
5.	Inne		16	4	0
XI.	**Koszty finansowe**	**33**	**112**	**134**	**104**
1.	Odsetki w tym:		110	113	103
	- dla jednostek powiązanych		0	0	0
2.	Strata ze zbycia inwestycji		0	0	0
3.	Aktualizacja wartości inwestycji		0	0	0
4.	Inne		2	21	1
XII.	**Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX + X - XI)**		**452**	**136**	**53**
XIII.	**Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1 - XIII.2)**		**0**	**0**	**0**
1.	Zyski nadzwyczajne		0	0	0
2.	Straty nadzwyczajne		0	0	0
XIV.	**Zysk (strata) brutto (XII +/- XIII)**		**452**	**136**	**53**
XV.	**Podatek dochodowy**	**37**	**109**	**67**	**13**
	a) część bieżąca		0	0	0
	b) część odroczona		0	0	0
XVI.	**Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)**		**0**	**0**	**0**
XVII.	**Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności**		**0**	**0**	**0**
XVIII.	**Zysk (strata) netto (XIV - XV - XVI +/- XVII)**		**343**	**69**	**40**

3) Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy 2005 r., 2004 r. i 2003 r.

Lp.	Tytuł	2005	2004	2003
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**			
I.	**Zysk (strata) netto**	**343**	**69**	**40**
II.	**Korekty razem**	**1 206**	**3 065**	**2 344**

Lp.	Tytuł	2005	2004	2003
1	Amortyzacja	957	950	299
2.	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	21	0	0
4.	(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-78	18	0
5.	Zmiana stanu rezerw	-43	63	-11
6.	Zmiana stanu zapasów	-40	-14	44
7.	Zmiana stanu należności	333	-458	420
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-62	262	245
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	139	2 244	1 346
10.	Inne korekty	-21	0	1
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)**	**1 549**	**3 134**	**2 384**
B	**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**			
I.	**Wpływy**	**138**	**94**	**0**
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	138	94	0
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
	- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
	- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
	- odsetki	0	0	0
	- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
	- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
	- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
	- odsetki	0	0	0
	- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II	**Wydatki**	**1 924**	**3 402**	**2 018**
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 924	3 402	2 018
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
	- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
	- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
	- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
	- udzielone pożyczki długoterminowe	**0**	**0**	**0**
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)**	**-1 786**	**-3 308**	**-2 018**
C	**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**			
I.	**Wpływy**	**75**	**181**	**0**

Lp.	Tytuł	2005	2004	2003
1.	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0
2.	Kredyty i pożyczki	8	181	0
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	**0**	**0**	**0**
4.	Inne wpływy finansowe	67	0	0
II.	**Wydatki**	**32**	**5**	**185**
1.	Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0
3.	Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	181
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	11	0	0
8.	Odsetki	21	0	0
9.	Inne wydatki finansowe	0	5	4
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)**	**43**	**176**	**-185**
D.	**Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/- B.III+/-C.III)**	**-194**	**2**	**181**
E.	**Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:**	**-194**	**2**	**181**
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0
F.	**Środki pieniężne na początek okresu**	**244**	**242**	**61**
G.	**Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:**	**50**	**244**	**242**
	- o ograniczonej możliwości dysponowania			

Śródroczne informacje finansowe

Śródroczne informacje finansowe obejmują pierwsze sześć miesięcy roku obrachunkowego, czyli okres od 01.01.2006 do 30.06.2006 roku, oraz dane porównywalne za ten sam okres poprzedniego roku obrachunkowego, tj. od 01.01.2005 r. do 30.06.2005 r.

1) Bilans sporządzony na dzień 30.06.2005 r., 30.06.2004 r. i 30.06.2003 r.

	BILANS	Nota	30.06.2006	30.06.2005
	AKTYWA			
I.	**AKTYWA TRWAŁE**		**3 420**	**2 845**
1.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	3 011	2 034
	Wartość firmy			
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	3	365	758
3.	Należności długoterminowe		0	0
3.1	Od jednostek powiązanych		0	0
3.2	Od pozostałych jednostek		0	0
4.	Inwestycje długoterminowe		0	0
4.1	Nieruchomości		0	0
4.2	Wartości niematerialne i prawne		0	0
4.3	Długoterminowe aktywa finansowe		0	0
	a) w jednostkach powiązanych, w tym:		0	0
	- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw		0	0

	BILANS	Nota	30.06.2006	30.06.2005
	własności			
	b) w pozostałych jednostkach		0	0
4.4	Inne inwestycje długoterminowe		0	0
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		44	53
5.1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		44	53
5.2	Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0
II.	**AKTYWA OBROTOWE**		**2 272**	**1 837**
1.	Zapasy	7	119	145
2.	Należności krótkoterminowe	8	1 261	1 064
2.1	Od jednostek powiązanych		0	0
2.2	Od pozostałych jednostek		1 261	1 064
3.	Inwestycje krótkoterminowe		36	13
3.1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	10	36	13
	a) w jednostkach powiązanych		0	0
	b) w pozostałych jednostkach		0	0
	c) środki pieniężne i inne aktywa finansowe		36	13
3.2	Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	856	615
AKTYWA RAZEM			**5 692**	**4 682**

	BILANS	Nota	30.06.2006	30.06.2005
	PASYWA			
I.	**KAPITAŁ WŁASNY**		**3 596**	**2 943**
1.	Kapitał zakładowy	13	1 639	1 639
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0
3.	Akcje własne (wielkość ujemna)		0	0
4.	Kapitał zapasowy	15	1 695	1 695
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe		0	0
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych		-47	-369
8.	Zysk (strata) netto		309	-22
10.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0	0
II.	**ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA**		**2 096**	**1 739**
1.	Rezerwy na zobowiązania	21	0	15
1.1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowy		0	0
1.2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	0
	a) długoterminowa		0	0
	b) krótkoterminowa		0	0
1.3	Pozostałe rezerwy		0	15
	a) długoterminowa		0	8
	b) krótkoterminowa		0	7
2.	Zobowiązania długoterminowe	22	90	141
2.1	Wobec jednostek powiązanych		0	0
2.2	Wobec pozostałych jednostek		90	141
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	23	1 935	1 583
3.1	Wobec jednostek powiązanych		0	0
3.2	Wobec pozostałych jednostek		1 934	1 474

	BILANS	Nota	30.06.2006	30.06.2005
3.3	Fundusze specjalne		1	109
4.	Rozliczenia międzyokresowe	24	71	0
4.1	Ujemna wartość firmy		0	0
4.2	Inne rozliczenia międzyokresowe		71	0
	a) długoterminowa		49	0
	b) krótkoterminowa		22	0
	PASYWA RAZEM		**5 692**	**4 682**

	Wartość księgowa		**3 596**	**2 943**
	Liczba akcji		**1 638 415**	**1 638 415**
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		**2,19**	**1,80**
	Rozwodniona liczba akcji		**1 638 415**	**1 638 415**
	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		**2,19**	**1,80**

2) Rachunek zysków i strat za okresy: od 01.01.2005 do 30.06.2005 r., od 01.01.2004 r. do 30.06.2004 r. i od 01.01.2003 r. do 30.06.2003 r.

	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	01.01.2006 – 30.06.2006	01.01.2005 – 30.06.2005
I.	**Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:**		**3 261**	**3 321**
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	2 105	1 887
2.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	28	1 156	1 434
II.	**Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:**		**2 267**	**2 808**
1.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	1 334	1 569
2.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		933	1 239
III.	**Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I – II)**		**994**	**513**
IV.	**Koszty sprzedaży**	**29**	**54**	**81**
V.	**Koszty ogólnego zarządu**	**29**	**491**	**413**
VI.	**Zysk (strata) ze sprzedaży (III –IV –V)**		**449**	**19**
VII.	**Pozostałe przychody operacyjne**		**19**	**52**
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	31
2.	Dotacje		8	0
3.	Inne przychody operacyjne	30	11	21
VIII.	**Pozostałe koszty operacyjne**		**26**	**9**
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	0
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		20	5
3.	Inne koszty operacyjne	31	6	4
IX.	**Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI + VII – VIII)**		**442**	**62**
X.	**Przychody finansowe**	**32**	**0**	**9**
1.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0
2.	Odsetki, w tym:		0	3
3.	Zysk ze zbycia inwestycji		0	0
4.	Aktualizacja wartości inwestycji		0	0
5.	Inne		0	6
XI.	**Koszty finansowe**	**33**	**37**	**66**
1.	Odsetki w tym:		36	60
	- dla jednostek powiązanych		0	0

	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	01.01.2006 – 30.06.2006	01.01.2005 – 30.06.2005
2.	Strata ze zbycia inwestycji		0	0
3.	Aktualizacja wartości inwestycji		0	0
4.	Inne		1	6
XII.	**Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX + X – XI)**		**405**	**5**
XIII.	**Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1 – XIII.2)**		**0**	**0**
1.	Zyski nadzwyczajne		0	0
2.	Straty nadzwyczajne		0	0
XIV.	**Zysk (strata) brutto (XII +/- XIII)**		**405**	**5**
XV.	**Podatek dochodowy**	**37**	**96**	**27**
	a) część bieżąca			
	b) część odroczona			
XVI.	**Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)**		**0**	**0**
XVII.	**Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności**		**0**	**0**
XVIII.	**Zysk (strata) netto (XIV – XV – XVI +/- XVII)**		**309**	**-22**

3) Rachunek przepływów pieniężnych za okresy: od 01.01.2005 do 30.06.2005 r., od 01.01.2004 r. do 30.06.2004 r. i od 01.01.2003 r. do 30.06.2003 r.

Lp.	Rachunek przepływów pieniężnych – metoda pośrednia	01.01.2006 – 30.06.2006	01.01.2005 – 30.06.2005
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**		
I.	**Zysk (strata) netto**	**309**	**-22**
II.	**Korekty razem**	**-475**	**-80**
1.	Amortyzacja	628	458
2.	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	13	11
4.	(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	0	-31
5.	Zmiana stanu rezerw	-19	-48
6.	Zmiana stanu zapasów	89	23
7.	Zmiana stanu należności	-317	212
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	63	-141
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-932	-564
10.	Inne korekty	0	0
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)**	**-166**	**-102**
B.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**		
I.	**Wpływy**	**0**	**33**
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	33
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	**0**	**0**
a)	w jednostkach powiązanych	0	0
	- zbycie aktywów finansowych	0	0

Lp.	Rachunek przepływów pieniężnych – metoda pośrednia	01.01.2006 – 30.06.2006	01.01.2005 – 30.06.2005
	- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
	- odsetki	0	0
	- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0
	- zbycie aktywów finansowych	0	0
	- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
	- odsetki	0	0
	- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II.	**Wydatki**	**36**	**192**
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	36	192
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0
	- nabycie aktywów finansowych	0	0
	- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0
	- nabycie aktywów finansowych	0	0
	- udzielone pożyczki długoterminowe	**0**	**0**
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)**	**-36**	**-159**
C.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**		
I.	**Wpływy**	**210**	**42**
1.	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2.	Kredyty i pożyczki	210	42
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	**0**	**0**
4.	Inne wpływy finansowe	0	0
II.	**Wydatki**	**22**	**12**
1.	Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3.	Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	9	1
8.	Odsetki	13	11
9.	Inne wydatki finansowe	0	0
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)**	**188**	**30**

Lp.	Rachunek przepływów pieniężnych – metoda pośrednia	01.01.2006 – 30.06.2006	01.01.2005 – 30.06.2005
D.	**Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)**	**-14**	**-231**
E.	**Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:**	**-14**	**-231**
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	**Środki pieniężne na początek okresu**	**50**	**244**
G.	**Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:**	**36**	**13**
	- o ograniczonej możliwości dysponowania		

Szczegółowe dane finansowe Emitenta zostały przedstawione w pkt. 20 Części IV niniejszego Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

Ocena sytuacji finansowej

Historyczne wyniki finansowe Emitenta wskazują, że lata obrotowe 2003, 2004, i 2005 zakończyły się zyskami, przy czym należy podkreślić, iż widoczny jest trend wzrostowy w latach po sobie następujących – co może świadczyć o rozwoju Emitenta jak i również o rozwoju segmentu runku IT, w którym Emitent uczestniczy. Dynamika wzrostu zysku netto w latach 2003 i 2004 wynosiła ponad 70 %, zaś w roku 2005 zaobserwowano wzrost zysku o ponad 300% w porównaniu do roku poprzedniego. Są to wielkości znacznie wyższe niż dynamika wzrostu samego rynku usług IT (opis dynamiki wzrostu sektora IT został opisany w punkcie 6.6 – Pozycja konkurencyjna Emitenta). Należy również podkreślić, iż wzrost zysku nie jest spowodowany wzrostem przychodów ze sprzedaży, te w roku 2005 zmalały o 25% w porównaniu do roku poprzedniego. Spadek wolumenu sprzedaży został zrekompensowany przez podwyższenie marży brutto odnoszonej do zysku brutto do 19%, w latach poprzednich kształtowała się na poziomie 16% – 17%. Marża odnoszona do wyniku na sprzedaży również została podwyższona do poziomu 6% w roku 2005, powyższa sytuacja została spowodowana tym, że w roku 2005 w dość istotnym zakresie zostały obniżone koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu, dla porównania w latach poprzednich poziom tak ustalonej marży kształtował się w wysokości 3%. Dane finansowe za okres kończący się 30 czerwca 2006 roku potwierdzają opisane tendencje, dla porównania marża odnoszona do zysku brutto na sprzedaży wynosi 30%, a odnoszona do zysku ze sprzedaży wynosi 13%. Możliwość dokonywania podwyższenia marży brutto bez uszczuplania rentowności (na poziomie zysku netto) jest przykładem na to, że Emitent pośród uczestników segmentu IT, staje się rozpoznawalny ze względu na swoją pozycję i wysoką jakość świadczonych usług. Na tym poziomie analizy należy dodać, że nie bez znaczenia w ocenie pozycji Emitenta na rynku są umowy współpracy na zasadzie partnerstwa z wiodącymi firmami tej branży – Microsoft oraz Wincor Nixdorf. Poziom osiąganych wyników finansowych w istotnej mierze jest uzależniony od pozycji konkurencyjnej Spółki wypracowanej między innymi przez współpracę z znaczącymi uczestnikami rynku IT. W przypadku ograniczenia wyżej opisanych zasad współpartnerstwa nie można wykluczyć, iż poziom osiąganych zysków, ich tendencja wzrostowa może ulec zmianie na niekorzyść Emitenta. Dalszym efektem tej ewentualnej sytuacji może być pogorszenie rentowności Spółki. Taką samą tendencję jak opisywany wcześniej zysk netto zachowuje zysk przypadający na jedną akcję, Emitent w analizowanych okresach nie dokonywała emisji akcji powodujących zmiany w ilości akcji. W analizowanych latach Emitent nie dokonywał wypłat z zysku dla akcjonariuszy.

	I pół. 2006	I pół. 2005	2005	2004	2003
Rentowność ze sprzedaży brutto	30,48%	15,45%	19,01%	17,43%	15,70%
Rentowność na sprzedaży	13,77%	0,57%	6,46%	3,13%	3,11%
Rentowność z działalności operacyjnej	13,55%	1,87%	8,33%	2,98%	2,14%
Rentowność netto	9,48%	-0,66%	5,28%	0,79%	0,55%

***Rentowność ze sprzedaży brutto** = zysk (strata) brutto ze sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*

***Rentowność na sprzedaży** = zysk (strata) na sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*

***Rentowność z działalności operacyjnej =** zysk (strata) z działalności operacyjnej/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*

***Rentowność netto** = zysk netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*

Wyniki osiągniętej rentowności na każdym z poziomów dokonywanej analizy dają obraz o rentownych działaniach Emitenta. Wskaźniki rentowności w latach 2003, 2004 i 2005 mają trend wzrostowy. Zgodnie z założeniami przyjętymi w Sprawozdaniu Zarządu Spółka planuje rok 2006 zakończyć zyskiem netto w wysokości 800 tys. zł co przy zakładanej wielkości sprzedaży o wartości 8.000 tys. zł powoduję, że Spółka planuje osiągnąć uśrednioną rentowność netto na poziomie 10% Wyniki osiągnięte w pierwszym półroczu 2006 (9,48%) dają podstawę do zachowania założonych wielkości rentowności, a co dalej się z tym wiąże zaprezentowane wielkości mogą dawać podstawę do przyjęcia hipotezy o zachowaniu tendencji wzrostowej firmy w okresach następnych po analizowanych.

Znaczący wpływ na działalność Spółki ma nasilająca się konkurencja zarówno ze strony polskich jak i zagranicznych przedsiębiorstw informatycznych. Szczególne zagrożenie niesie konsolidacja firm informatycznych na rynku, które mogą również wpływać na konkurencyjność Spółki względem innych podmiotów, co w konsekwencji może rzutować na jej działalność i osiągane wyniki finansowe. Nie można więc wykluczyć, że rosnąca i zaostrzająca się walka konkurencyjna nie będzie miała wpływu na poziom rentowności prowadzonej przez Emitenta działalności.

Oprócz ryzyk opisanych w niniejszej części prospektu oraz katalogu ryzyk zamieszczonych w III części Prospektu oraz uwzględniając posiadane zasoby informacyjne nie dokonano dalszego ich wskazania, ze względu na fakt, że nie można ich w rzetelny sposób przewidzieć.

Wskaźniki charakteryzujące Spółkę

	I pół. 2006	I pół. 2005	2005	2004	2003
Rotacja zapasów (w dniach)	13	10	13	8	9
Rotacja należności (w dniach)	61	59	62	42	49
Rotacja zobowiązań (w dniach)	57	36	43	26	28
Płynność finansowa bieżąca	1,16	1,17	0,76	1,08	1,95
Płynność finansowa szybka	1,07	1,11	0,63	0,97	1,80

***Rotacja zapasów =** (Stan zapasów na początek okresu + stan zapasów na koniec roku)/2 * 365 (lub 183)/(koszt wytworzenia sprzedanych produktów + wartość sprzedanych towarów i materiałów)*

***Rotacja należności =** (Stan należności z tytułu dostaw na początek okresu + stan należności z tytułu dostaw na koniec roku)/2 * 365(lub 183)/(/przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów)*

***Rotacja zobowiązań** = (Stan zobowiązań z tytułu dostaw na początek okresu + stan zobowiązań z tytułu dostaw na koniec roku)/2 * 365/(lub 183)/((koszt wytworzenia sprzedanych produktów + wartość sprzedanych towarów i materiałów)*

***Płynność finansowa bieżąca** = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

***Płynność finansowa szybka** = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe*

Wskaźnik obrotu zapasami w dniach na przełomie analizowanych lat wskazuje tendencję do wydłużania się, taka sytuacja jest wywołana specyfiką działalności Spółki. Na przełomie lat 2003 – 2005 wydłużył się o ponad 40%. Uzasadnione wydaje się więc świadome wydłużanie cyklu obrotu zapasami w celu kompletowania zapasów nowych wyrobów (produktów) przed rozpoczęciem wprowadzania ich do sprzedaży by zapewnić pełniejszy asortyment oferowanych zapasów. Wydłużony cykl jest również spowodowany specyfiką sprzedawanych produktów, dla produktów

trwałego użytku (a za takie możemy uważać produkty Spółki) obrót tego rodzaju zapasami jest z reguły wolniejszy.

Długość obrotu należnościami w Spółce na przełomie lat 2003, 2004, 2005 wskazuje na tendencje do wydłużania się. Na przełomie lat 2003 – 2005 cykl obrotu należnościami wydłużył się o ponad 25%. Na taką sytuację wpływ miało zwiększenie sprzedaży z wydłużonym terminem płatności oraz zmniejszenie wartości wolumenu sprzedaży w roku 2005.

Podobną tendencję wskazuje cykl rotacji zobowiązań, który od roku 2003 do roku 2005 wydłużył się o ponad 50%, przy takiej sytuacji hipotetycznym zagrożeniem mógłby stać się ewentualny zakup z odroczonym terminem płatności o koszcie korzystania przekraczającym koszt kredytu bankowego.

Analiza aktywności Spółki w latach 2003, 2004 i 2005 wskazuje, że szybkość finansowania kapitałami obcymi (zobowiązania) nie jest przekroczona poziomem finansowania własnymi środkami.

Optymalna wielkość wskaźnika bieżącej płynności zależy od specyficznych warunków działania Spółki, a m.in. od długości cyklu inkasa należności, regulowania zobowiązań krótkoterminowych, a także od cyklu obrotu zapasami. W praktyce przyjmuje się, iż o dobrej zdolności spółki do terminowego regulowania zobowiązań krótkoterminowych świadczy wskaźnik oscylujący wokół wielkości 2-1,5. Wyniki poniżej tej wartości mogą świadczyć o napiętej sytuacji w zakresie płynności finansowej. Spółka jedynie w roku 2003 osiąga pozytywne wartości tego wskaźnika, w pozostałych latach wielkości te świadczą o dość istotnym finansowaniu działalności poprzez kapitały obce.

Płynność finansowa szybka Spółki powinna oscylować wokół jedności, wysokości poniżej 1 określają sytuację wzmożonego ryzyka finansowego.

Analiza płynności wskazuje tendencję do osiągania wyników świadczących o pogarszającej się kondycji finansowej spółki ocenianej przez pryzmat wypłacalności. W przypadku obu wskaźników budowanych na podstawie danych za pełne lata obrotowe Emitent osiąga rezultaty niższe od progów wskazywanych w literaturze przedmiotu (oprócz roku 2003), co może świadczyć o słabnącej płynności finansowej Spółki. Ze względu na sezonowość sprzedaży wskaźniki budowane na podstawie danych pochodzących ze śródrocznych sprawozdań finansowych mogą osiągać wysokości różniące się od wskaźników rocznych, wobec powyższego analizę płynności należy dokonywać na podstawie pełnych, rocznych danych.

	I pół. 2006	**I pół. 2005**	**2005**	**2004**	**2003**
Stopa zadłużenia	36,82%	37,14%	37,13%	38,91%	29,03%
Wskaźnik zastosowania kapitału własnego	1,05	1,03	0,82	0,96	1,40
Wskaźnik zastosowania kapitału obcego	0,92	0,95	1,60	1,07	0,59

Stopa zadłużenia = *(zobowiązania + rezerwy na zobowiązania)/ pasywa ogółem*

Wskaźnik zastosowania kapitału własnego *= kapitał własny / majątek trwały*

Wskaźnik zastosowania kapitału obcego *= zobowiązania ogółem / majątek obrotowy*

Wysokość kapitału obcego w latach 2003 – 2005 utrzymuje się na poziomie ok. 30 – 40 % (stopa zadłużenia) ogólnej sumy aktywów, co ilustruje wysoki stopień wywiązywania się przez Spółkę z zobowiązań wobec wierzycieli.

Zaangażowanie kapitałów w majątek trwały powoduje zamrożenie ich na dłuższy czas. Spółka zgodnie z zasadą, że wartość netto majątku trwałego powinna znajdować pokrycie w kapitale stałym (kapitał własny oraz zobowiązania długoterminowe) utrzymuje równowagę finansową, gdyż wartość majątku trwałego jest pokryta stabilnymi źródłami finansowania (taką sytuację możemy zaobserwować we wszystkich analizowanych latach).

Wysokość kapitałów obcych w odniesieniu do majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego) informuje, że we wszystkich latach (za wyjątkiem roku 2003) całość[1] majątku obrotowego

[1] Wysokość powyżej 95% można traktować jako całość, takie uproszczenie nie zniekształca analizy

była finansowana źródłami pochodzącymi z kapitałów obcych, za wyjątkiem roku 2005 gdzie wartość majątku była niższa niż wartość kapitałów obcych.

9. SZCZEGÓŁY OFERTY ORAZ DOPUSZCZENIA DO OBROTU

9.1. Oferta i dopuszczenie do obrotu

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowane jest:

- do objęcia 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00zł (jeden złoty) każda spółki LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna;
- do sprzedaży 260.000 (dwieście sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00zł (jeden złoty) każda spółki LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna, w tym:
  - 160.000 (sto sześćdziesiąt tysięcy) akcji będących własnością Regionalnych Funduszy Inwestycji Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi w tym 128.621 Akcji serii G oraz 31.379 Akcji serii F;
  - 68.000 (sześćdziesiąt osiem tysięcy) Akcji serii G będących własnością Pana Pawła Tarnowskiego;
  - 26.000 (dwadzieścia sześć tysięcy) Akcji serii G będących własnością Pana Pawła Podgórnego;
  - 6.000 (sześć tysięcy) Akcji serii D będących własnością Pani Ewy Tarnowskiej.

Na podstawie niniejszego Prospektu zamierza się wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA następujące akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda spółki LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna:

- 3.000 (trzy tysiące) Akcji serii C2 (na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje serii C są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu),
- 7.083 (siedem tysięcy osiemdziesiąt trzy) Akcji serii C3 (na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje serii C są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu),
- 18.917 (osiemnaście tysięcy dziewięćset siedemnaście) Akcji serii C4 (na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje serii C są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu),
- 268.500 (dwieście sześćdziesiąt osiem tysięcy pięćset) Akcji serii D (w tym 6.000 Akcji serii D objętych publiczną ofertą),
- 235.975 (dwieście trzydzieści pięć tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E (na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje serii E są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu),
- 58.940 (pięćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści) Akcji serii F (w tym 31.379 Akcji serii F objętych publiczną ofertą),
- 428.621 (czterysta dwadzieścia osiem tysięcy sześćset dwadzieścia jeden) Akcji serii G (w tym 222.621 Akcji serii G objętych publiczną ofertą),
- nie mniej niż 600.000 (sześćset tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Akcji serii I,
- nie mniej niż 600.000 (sześćset tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) praw do Akcji serii I.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje serii D, F i G są akcjami zwykłymi na okaziciela, jak również nowo emitowane Akcje serii I są emitowane jako akcje zwykłe na okaziciela. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje serii C i E są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi, przy czym zgodnie z uchwałami NWZ Emitenta z dnia 11.09.2006 r.: uchwałą nr 28/2006 w sprawie zmiany oznaczenia akcji imiennych serii A, serii B i serii C, uchwałą nr 29/2006 w sprawie zamiany akcji imiennych serii C2, serii C3 i serii C4 na akcje na okaziciela oraz w sprawie zniesienia uprzywilejowania akcji serii C2, serii C3 i serii C4, a także uchwałą nr 31/2006 w sprawie w sprawie

zniesienia uprzywilejowania akcji serii E i uchwałą nr 32/2006 w sprawie zamiany akcji imiennych serii E na akcje na okaziciela, Akcje serii C zostaną oznaczone jako Akcje serii C1, C2, C3, C4, w stosunku do Akcji serii C2, C3, C4 zostanie zniesione ich uprzywilejowanie i zostaną one zamienione na akcje zwykłe na okaziciela oraz zostanie zniesione uprzywilejowanie w stosunku do Akcji serii E i zostaną one zamienione na akcje zwykłe na okaziciela. Ponadto, na podstawie wyżej wymienionej uchwały Nr 28/2006 dotychczasowe oznaczenie Akcji serii A i B zostanie odpowiednio zmienione na oznaczenie A1, A2, A3, A4, A5, A6 oraz B1, B2, B3, B4. Do dnia zatwierdzenia Prospektu powyższe zmiany nie zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowy.

Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA Akcji serii C2, C3, C4 oraz Akcji serii E będzie możliwe dopiero po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy zmian Statutu Spółki wprowadzonych uchwałami nr 28/2006, 29/2006, 31/2006 oraz 32/2006 NWZ Spółki z dnia 11.09.2006 r.

Akcje serii A, B, H oraz 46.000 Akcji serii C (po dokonaniu rejestracji Uchwał nr 28/2006, 29/2006, 31/2006 oraz 32/2006 NWZA Spółki z dnia 11 września 2006 r. odpowiednio Akcje serii A1 - A6, B1 - B4, H oraz C1) nie są objęte ofertą publiczną i w najbliższym czasie nie będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

9.2. Plan dystrybucji

Akcje oferowane są Inwestorom w dwóch transzach:

- **Transzy Małych Inwestorów** - obejmującej 700.000 Akcji serii I,
- **Transzy Dużych Inwestorów** - obejmującej 560.000 Akcji w tym: 300.000 Akcji serii I oraz 260.000 Akcji Sprzedawanych.

Emitent zastrzegł sobie możliwość dokonania przesunięć pomiędzy transzami na zasadach opisanych w pkt. 5.2.3. b) Części V niniejszego Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

Transza Małych Inwestorów

- *Rodzaje Inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe*

Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji w Transzy Małych Inwestorów są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

- *Procedura składania zapisów w Transzy Małych Inwestorów*

Minimalna liczba Akcji objęta zapisem w ramach Transzy Małych Inwestorów wynosi 100 szt. Maksymalna liczba Akcji objęta jednym zapisem w ramach Transzy Małych Inwestorów wynosi 20.000 szt.

Inwestorzy są uprawnieni do składania dowolnej liczby zapisów przy czym łączna liczba Akcji objętych zapisami jednego Inwestora złożonymi w jednym podmiocie maklerskim Członku Konsorcjum nie mogą przekraczać 20.000 szt. Akcji.

Zapis (lub łącznie zapisy jednego Inwestora złożone w jednym podmiocie maklerskim Członku Konsorcjum) opiewający na liczbę akcji większą niż 20.000 szt. będzie traktowany jako zapis na 20.000 szt. Akcji.

Zapisy subskrypcyjne Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Małych Inwestorów mogą być składane w biurach maklerskich będących członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego, o którym mowa w pkt 5.4.1. Części V niniejszego Prospektu – „Dokument Ofertowy”. Z uwagi na fakt, że przydział Akcji serii I w Transzy Małych Inwestorów nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych, Inwestor składający zapis na Akcje musi posiadać rachunek papierów wartościowych w biurze maklerskim, w którym zamierza złożyć zapis subskrypcyjny. W chwili składania zapisu subskrypcyjnego na Akcje oferowane w Transzy Małych Inwestorów Inwestor musi posiadać na rachunku papierów wartościowych środki pieniężne w złotych polskich w kwocie stanowiącej iloczyn liczby subskrybowanych Akcji oraz ceny wskazanej w

treści zapisu, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję maklerską danego domu maklerskiego Członka Konsorcjum. Środki te powinny zostać zablokowane w chwili składania zapisu na Akcje

Zapisy na Akcje będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Zapisy subskrypcyjne na Akcje złożone przez Inwestorów stanowić będą podstawę do wystawienia przez dom maklerski odpowiednich zleceń kupna Akcji serii I i wprowadzenia ich do systemu informatycznego Giełdy.

- *Przydział Akcji*

Przydział zostanie przeprowadzony na mocy postanowień umowy zawartej przez Emitenta, Oferującego oraz Giełdę Papierów Wartościowych. Członkowie Konsorcjum wprowadzą do systemu informatycznego Giełdy zlecenia kupna Akcji serii I wystawione na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów Inwestorów. W dniu przydziału Oferujący spowoduje wprowadzenie do systemu odpowiedniego zlecenia sprzedaży Akcje serii I.

Przydział zostanie realizowany w taki sposób, że:

- w przypadku gdy liczba Akcji Oferowanych na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Małych Inwestorów nie będzie przekraczała liczby Akcji Oferowanych objętych Transzą Małych Inwestorów, Inwestorom którzy złożyli zapisy w tej transzy zostaną przydzielona Akcje w liczbie na jaką składali zapis;
- w przypadku gdy liczba Akcji Oferowanych na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Małych Inwestorów będzie przekraczała liczbę Akcji Oferowanych objętych Transzą Małych Inwestorów, Inwestorom którzy złożyli zapis w tej transzy zostaną przydzielone Akcje na zasadzie proporcjonalnej redukcji.

W dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów składających zapisy w ramach Transzy Małych Inwestorów zostaną zapisane prawa do nowej emisji Akcji Serii I (PNE), w miejsce których następnie zostaną zarejestrowane PDA dla Akcji Serii I. Po zarejestrowaniu w Sądzie Rejestrowym podwyższenia kapitału w drodze emisji Akcji Serii I oraz zapisaniu Akcji Serii I w depozycie prowadzonym przez KDPW na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA zostaną zapisane Akcje Spółki.

Procedura Budowy Księgi Popytu

W celu zbadania popytu na Akcje Oferowane zostanie przeprowadzony proces budowania Księgi Popytu w Transzy Dużych Inwestorów.

Deklaracje zainteresowania zapisem przyjmowane będą w Punktach Obsługi Klientów Oferującego – DM POLONIA NET SA oraz BM BISE SA.

Proces Budowy Księgi Popytu zostanie przeprowadzony w terminach wskazanych w pkt. 5.1.2. Części V niniejszego Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

Przed lub w trakcie procesu tworzenia Księgi Popytu, Oferujący może kierować do potencjalnych Inwestorów propozycje udziału w procesie tworzenia Księgi Popytu w formie ustnej lub pisemnej.

W Deklaracjach Inwestorzy będą określać liczbę Akcji Oferowanych, którą chcieliby nabyć oraz cenę, jaką gotowi są za nie zapłacić. Proponowana cena musi zawierać się w Przedziale Cenowym. Deklaracje z ceną poniżej minimalnej ceny z Przedziału Cenowego uznane zostaną za nieważne. Deklaracje z ceną powyżej maksymalnej ceny z Przedziału Cenowego traktowane będą jako Deklaracje złożone po maksymalnej cenie z Przedziału Cenowego.

Deklaracje mogą być składane na ilość Akcji Oferowanych nie większą niż oferowana w Transzy Dużych Inwestorów. Biorący udział w procesie budowania Księgi Popytu Inwestor ma prawo do złożenia kilku Deklaracji zainteresowania nabyciem, przy czym łączna liczba akcji wskazana w Deklaracjach złożonych przez jednego Inwestora nie może być większa niż ilość Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów. W przypadku złożenia przez jednego Inwestora kilku Deklaracji z jednym limitem ceny na łączną liczbę większą niż ilość

Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów Deklaracje te będą traktowane jako złożone na łączną ilość równą ilość Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia Transzy Dużych Inwestorów.

W przypadku złożenia przez jednego Inwestora kilku Deklaracji z różnymi limitami ceny uznaje się, że Deklaracje są ważne tylko w części, w sumie nie większej niż ilość Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów przy czym, ustala się kolejność ważności Deklaracji poczynając od tych z najwyższym zadeklarowanym limitem ceny.

Zwraca się uwagę Inwestorom, że składane Deklaracje będą miały charakter wiążący. Oznacza to, że Inwestor, który złożył Deklarację z limitem ceny równym lub wyższym od ostatecznie ustalonej Ceny Emisyjnej i został umieszczony na Liście Wstępnego Przydziału będzie zobowiązany do założenia i opłacenia zapisu na Akcji Oferowane.

Złożone Deklaracje mogą być anulowane do końca okresu ich przyjmowania. W sytuacji, w której po zakończeniu przyjmowania Deklaracji Spółka udostępni Aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem Inwestorzy mają prawo uchylić się od złożenia zapisu, do którego się zobowiązali poprzez złożenie Deklaracji składając w firmie inwestycyjnej oferującej Akcje Spółki oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Niewywiązanie się przez inwestora z ww. zobowiązania może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą inwestora na zasadach ogólnych wynikających z zapisów Kodeksu Cywilnego.

Księga Popytu nie zostanie podana do publicznej wiadomości.

Najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów Emitent lub Oferujący za pośrednictwem domów maklerskich przyjmujących Deklaracje przekaże wybranym Inwestorom na wskazane w Deklaracjach numery faksów, Wezwanie do złożenia zapisu.

Emitent może wezwać Inwestora do złożenia zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w Deklaracji. Liczba Akcji Oferowanych określona w wezwaniu nie będzie przekraczać liczby Akcji wskazanej w Deklaracji

Wezwania będą kierowane do Inwestorów, którzy złożyli Deklaracje z ceną równą lub wyższą od ostatecznie ustalonej Ceny Emisyjnej i zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału.

Transza Dużych Inwestorów

- *Rodzaje Inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe*

Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji w Transzy Dużych Inwestorów są:

1) osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
2) zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których mają zamiar nabyć Akcje.

Inwestorzy będący nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego, zamierzający nabyć Akcje, winni zapoznać się z odpowiednimi postanowieniami prawa obowiązującymi w kraju pochodzenia.

- *Procedura składania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów*

Minimalna liczba Akcji objęta Deklaracją lub zapisem w ramach Transzy Dużych Inwestorów wynosi 20.001 szt. Maksymalna liczba Akcji objęta Deklaracją lub zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Dużych Inwestorów jest równa liczbie Akcji Oferowanych objętych tą transzą.

Zasady dotyczące minimalnej liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem w ramach Transzy Dużych Inwestorów nie dotyczą zapisów składanych w odpowiedzi na Wezwanie do złożenia zapisu.

Inwestorzy są uprawnieni do składania dowolnej liczby zapisów.

Zapis lub łącznie zapisy jednego Inwestora opiewające na liczbę Akcji większą niż liczba Akcji Oferowanych objętych Transzą Dużych Inwestorów będzie traktowany jako zapis na wszystkie Akcje zaoferowane w tej transzy.

Zasady składania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów przez Inwestorów biorących udział w budowaniu Księgi Popytu

Na podstawie złożonych Deklaracji Emitent dokona Wstępnego Przydziału i sporządzi Listę Wstępnego Przydziału, która będzie zawierać wykaz Inwestorów uprawnionych do subskrybowania Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów po Cenie Emisyjnej. Lista Wstępnego Przydziału obejmować będzie jedynie tych Inwestorów, którzy wzięli udział w tworzeniu Księgi Popytu.

Wykonaniem zobowiązania wynikającego ze złożenia Deklaracji jest złożenie i prawidłowe opłacenie zapisu na Akcje Oferowane w liczbie nie mniejszej niż wskazana w Wezwaniu w odpowiedzi na Wezwanie Emitenta lub Oferującego przekazane za pośrednictwem podmiotu przyjmującego Deklarację w ramach Transzy Dużych Inwestorów i jego opłacenie w terminie określonym w pkt. 5.2.1. Części V niniejszego Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

Zapisy złożone na Akcje w liczbie większej niż wskazana w Wezwaniu będą uważane za zapisy na liczbę wskazaną w Wezwaniu. Zapisy złożone na Akcje Oferowane w liczbie mniejszej niż wskazana w Wezwaniu będą uznane za zapisy złożone poza procesem budowania Księgi Popytu. Zapis taki nie będzie traktowany jako wywiązanie się z zobowiązania wynikającego ze złożenia Deklaracji w procesie budowania Księgi Popytu.

Niewywiązanie się przez inwestora z w/w zobowiązania może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą inwestora na zasadach ogólnych wynikających z zapisów Kodeksu Cywilnego.

Zapisy na Akcje w ramach Transzy Dużych Inwestorów przyjmowane będą w Punktach Obsługi Klientów Oferującego – DM POLONIA NET SA oraz BM BISE SA.

Płatność za Akcje Oferowane Inwestorów, którzy złożyli Deklarację i otrzymali Wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu musi wpłynąć na rachunek domu maklerskiego przyjmującego zapis, w pełnej wysokości, najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów. Pełna wpłata na Akcje Oferowane stanowi iloczyn liczby Akcji Oferowanych wskazanych w Liście Wstępnego Przydziału i Ceny Emisyjnej.

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje Oferowane w przypadku pozostałych Inwestorów składających zapis w Transzy Dużych Inwestorów jest jego opłacenie w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Oferowanych na jaką składany jest zapis i ich Ceny Emisyjnej. Powyższa kwota musi wpłynąć na rachunek domu maklerskiego przyjmującego zapis najpóźniej w dniu złożenia zapisu.

Zasady składania zapisów poza procesem budowania Księgi Popytu

Zapisy na Akcje Oferowane w ramach w Transzy Dużych Inwestorów poza procesem budowania Księgi Popytu przyjmowane będą w terminie wskazanym w pkt. 5.2.1. Części V niniejszego Prospektu – „Dokument Ofertowy”. Inwestorzy będą mogli złożyć zapis maksymalnie na ilość Akcji Oferowanych objętych Transzą Dużych Inwestorów. Zapis nie może być mniejszy od minimalnej wielkości zapisu w Transzy Dużych Inwestorów określona w pkt. 5.1.5. Części V niniejszego Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

Inwestor w ramach Transzy Dużych Inwestorów może złożyć wielokrotne zapisy na Akcje Oferowane, przy czym łączna liczba Akcji Oferowanych określona w zapisach złożonych przez jednego Inwestora nie może być większa niż ilość Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów. Zapisy złożone przez jednego Inwestora z limitem ceny równym lub wyższym niż ustalona przez Emitenta Cena Emisyjna, na liczbę większą niż ilość Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów będą traktowane jak zapisy złożone po Cenie Emisyjnej na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych objętych Transzą Dużych Inwestorów.

Inwestor, który złożył Deklarację nabycia w procesie budowania Księgi Popytu może złożyć, w terminie przyjmowania zapisów poza procesem budowania Księgi Popytu, zapis lub kilka zapisów na liczbę nie większą niż liczba Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów pomniejszona o liczbę Akcji przydzieloną danemu Inwestorowi w ramach wstępnego przydziału.

- *Przydział Akcji*

Wstępny przydział

Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów zostaną wstępnie przydzielone przez Zarząd Emitenta w oparciu o złożone przez Inwestorów Deklaracje. Dokonując wstępnego przydziału Emitent będzie kierować się wysokością ceny oferowanej przez Inwestora w Deklaracji. Akcje zostaną wstępnie przydzielone Inwestorom, którzy w złożonej Deklaracji wskazali cenę nie niższą niż Cena Emisyjna, w liczbie nie większej niż liczba określona w tej Deklaracji.

W pierwszej kolejności na Liście Wstępnego Przydziału będą umieszczone podmioty deklarujące zainteresowanie nabyciem Akcji Oferowanych po cenie wyższej od ustalonej Ceny Emisyjnej. Podmiotom, które złożyły Deklarację po cenie równiej Cenie Emisyjnej zostaną wstępnie przydzielone akcje na zasadzie proporcjonalnej redukcji. Przy czym pod uwagę brane będą jedynie akcje nieprzydzielone podmiotom oferującym cenę wyższą od Ceny Emisyjnej. Oznacza to, iż w skrajnej sytuacji podmiotowi, który złożył Deklarację po cenie równiej Cenie Emisyjnej w efekcie zastosowania zasad opisanych powyżej może nie zostać wstępnie przydzielona żadna Akcja Oferowana.

W oparciu o dokonany wstępny przydział Akcji Oferowanych, Emitent za pośrednictwem Oferującego i domów maklerskich przyjmujących Deklaracje najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów przekaże Inwestorom, którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału, na wskazane w Deklaracjach numery faksów Wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu.

Ostateczny przydział Akcji Oferowanych objętych Transzą Dużych Inwestorów

Po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami, zgodnie z pkt. 5.2.3 b) Części V niniejszego Prospektu – „Dokument Ofertowy”, Emitent w oparciu o prawidłowo opłacone zapisy dokona ostatecznego przydziału Akcji Oferowanych objętych Transzą Dużych Inwestorów.

Ostateczny przydział Akcji Oferowanych zostanie przeprowadzony w dwóch etapach.

W pierwszym etapie zostaną przydzielone Akcje Oferowane Inwestorom, którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału i którzy złożyli i opłacili zapis zgodnie z zasadami opisanymi w odpowiednio w pkt 5.1.2. oraz pkt 5.1.7. Części V niniejszego Prospektu – „Dokument Ofertowy”. Przydział dla tych Inwestorów nastąpi w liczbie zgodnej ze złożonymi zapisami. W przypadku, gdy wszystkie Akcje Oferowane przeznaczone do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów zostaną należycie subskrybowane i opłacone ostateczny przydział Akcji Oferowanych w tej transzy zakończy się na tym etapie.

Jeżeli Emitent dokona wstępnego przydziału na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż przeznaczona do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów i jednocześnie nie nastąpi przesunięcie wszystkich niesubskrybowanych Akcji do Transzy Małych Inwestorów lub gdy nastąpi zwiększenie liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów w wyniku przesunięć pomiędzy Transzami, następuje drugi etap ostatecznego przydziału Akcji Oferowanych.

W drugim etapie zostaną przydzielone Akcje Inwestorom, którzy nie brali udziału w procesie budowania Księgi Popytu lub składali Deklarację a nie zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału, a złożyli i opłacili zapisy w terminie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane przeznaczone do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów. Liczba Akcji Oferowanych, na którą Emitent może dokonać przydziału w drugim etapie, stanowi różnicę pomiędzy liczbą Akcji oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów (po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami) a liczbą Akcji Oferowanych przydzieloną w pierwszym etapie ostatecznego przydziału.

W przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na które złożono ww. zapisy będzie niższa lub równa liczbie Akcji Oferowanych, na którą Emitent może dokonać przydziału w drugim etapie — Akcje Oferowane zostaną przydzielone wszystkim Inwestorom stosownie do złożonych zapisów zgodnie z kolejnością przydziału Akcji Oferowanych wskazaną powyżej. Natomiast, jeżeli złożone ww. zapisy opiewać będą na większą liczbę Akcji Oferowanych niż ta, na którą Emitent może dokonać przydziału— Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

Inwestorowi mogą zostać przydzielone Akcji serii I oraz Akcje Sprzedawane w łącznej liczbie nie większej niż liczba wynikająca ze złożonego przez Inwestora zapisu.

Akcje Oferowane, które nie zostaną objęte w Transzy Dużych Inwestorów mogą zostać przesunięte do Transzy Małych Inwestorów zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 5.2.3. b) Części V Prospektu - „Dokument Ofertowy”.

Szczegółowe informacje dotyczące terminów i procedury składania zapisów na Akcje zostały przedstawione w pkt. 5.1.2. Części V niniejszego Prospektu – „Dokument Ofertowy”. Szczegółowe informacje dotyczące sposobu i terminów wnoszenia wpłat na akcje zostały przedstawione w pkt. 5.1.7. Części V niniejszego Prospektu – „Dokument Ofertowy”. Szczegółowe informacje dotyczące przydziału akcji zostały przedstawione w pkt. 5.2.3. Części V niniejszego Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

9.3. Rynki

Akcje Emitenta nie były dotychczas dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym. Oferta będzie przeprowadzona wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

9.4. Sprzedający akcjonariusze

Sprzedający	Liczba Akcji	Rodzaj Akcji
Tarnowski Paweł	68.000 sztuk Akcji serii G	Zwykłe na okaziciela
Podgórny Paweł	26.000 sztuk Akcji serii G	Zwykłe na okaziciela
Tarnowska Ewa	6.000 sztuk Akcji serii D	Zwykłe na okaziciela
RFI Sp. z o.o.	128.621 sztuk Akcji serii G	Zwykłe na okaziciela
	31.379 sztuk Akcji serii F	Zwykłe na okaziciela

9.5. Rozwodnienie

Rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji serii I bez uwzględnienia zmian Statutu wprowadzonych uchwałami nr 28/2006, 29/2006, 31/2006 oraz 32/2006 NWZA Spółki z dnia 11 września 2006 r. przedstawia się następująco:

	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA
Dotychczasowi akcjonariusze	2.067.036	67,4%	7.310.936	87,97%
Nowi akcjonariusze	1.000.000	32,6%	1.000.000	12,03%
Razem	3.067.036	100,00%	8.310.936	100,00%

Rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji serii I oraz po rejestracji zmian Statutu wprowadzonych uchwałami nr 28/2006, 29/2006, 31/2006 oraz 32/2006 NWZA Spółki z dnia 11 września 2006 r. przedstawia się następująco:

	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA
Dotychczasowi akcjonariusze	2.067.036	67,4%	6.251.036	86,21%
Nowi akcjonariusze	1.000.000	32,6%	1.000.000	13,79%
Razem	3.067.036	100,00%	7.251.036	100,00%

Powyższe zestawienie sporządzono przy złożeniu, że zostaną objęte wszystkie Akcje serii I.

9.6. Koszty emisji

Wyszczególnienie	Koszty w tys. zł
Koszty doradztwa, sporządzenia, druku i dystrybucji Prospektu wraz z kosztami oferowania	340
Szacunkowy koszt promocji planowanej Oferty	100
Koszty wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z subemitentów	-
Koszty administracyjne i inne koszty związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem Oferty	100
Razem szacunkowe koszty emisji Akcji	540

Źródło: Emitent

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. Kapitał zakładowy Emitenta

Kapitał zakładowy Emitenta jest tworzony zgodnie z Kodeksem spółek handlowych i Statutem Spółki. Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2.067.036 zł i dzieli się na 2.067.036 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Struktura kapitału zakładowego przedstawia się następująco:

Seria akcji	Rodzaj akcji	Ilość akcji danej emisji (w szt.)	Wartość nominalna danej emisji (w zł)	Cena emisyjna (w zł)
Akcje serii A	imienne uprzywilejowane	600.000	600.000,00	1,00
Akcje serii B	imienne uprzywilejowane	400.000	400.000,00	1,00
Akcje serii C	imienne uprzywilejowane	75.000	75.000,00	1,00
Akcje serii D	zwykłe na okaziciela	268.500	268.500,00	1,00
Akcje serii E	imienne uprzywilejowane	235.975	235.975,00	6,78
Akcje serii F	zwykłe na okaziciela	58.940	58.940,00	6,78
Akcje serii G	zwykłe na okaziciela	428.621	428.621,00	1,00 / 3,00*
	Razem:	**2.067.036**	**2.067.036,00**	
Akcje serii H **	zwykłe na okaziciela	do 300.000	do 300.000,00	1,00
Razem (uwzględniając Akcje serii H):		**do 2.367.036**	**do 2.367.036,00**	

Źródło: Emitent

** Akcje serii G obejmowane były po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej (tj. 1,00 zł), z tym jednak zastrzeżeniem, że z puli Akcji serii G obejmowanych przez Regionalne Fundusze Inwestycji Sp. z o.o. część Akcji serii G obejmowana była po cenie emisyjnej wynoszącej 3,00 zł (30.000 szt. akcji), a część po cenie emisyjnej 1,00 zł (98.621 szt. akcji)*

*** Akcje serii H zostały wyemitowane przez Spółkę w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i do dnia zatwierdzenia Prospektu żadna z Akcji serii H nie została objęta przez żadną z osób uprawnionych (posiadaczy Warrantów subskrypcyjnych Emisji A)*

Na podstawie Uchwały Nr 28/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie Spółki z dnia 11.09.2006 r. (Rep. A Nr 3906/06) akcjonariusze Spółki podjęli decyzję w sprawie zmiany oznaczenia akcji imiennych serii A, B i C, wprowadzając w miejsce dotychczas istniejącego, nowe oznaczenie tych akcji jako Akcje serii A1-A6, B1-B4 i C1-C4. Podjęcie takiej decyzji ma na celu ułatwienie w przyszłości ewentualnego i potencjalnego obrotu akcjami serii A, B i C Spółki. Ponadto, na wyżej wymienionym Walnym Zgromadzeniu Spółki z dnia 11.09.2006 r. podjęto uchwały: w sprawie zamiany akcji imiennych serii C2, serii C3 i serii C4 na akcje na okaziciela oraz w sprawie zniesienia uprzywilejowania akcji serii C2, serii C3 i serii C4 (Uchwała Nr 29/2006), w sprawie zniesienia uprzywilejowania akcji imiennych serii E (Uchwała Nr 31/2006) i w sprawie zamiany akcji imiennych serii E na akcje na okaziciela (Uchwała Nr 32/2006).

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu, zmiany Statutu Spółki dokonane na mocy postanowień uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11.09.2006 r. (Rep. A

Nr 3906/06), tj. uchwały Nr 28/2006, uchwały Nr 29/2006, uchwały Nr 31/2006 oraz uchwały Nr 32/2006 nie zostały zarejestrowane przez właściwy dla Emitenta sąd rejestrowy. Zamiarem Emitenta jest złożenie do sądu rejestrowego wniosku o dokonanie zmian Statutu Spółki uwzględniających zmiany wprowadzone przez w/w uchwały, tj. zniesienie uprzywilejowania akcji serii C2, serii C3 i serii C4, zniesienia uprzywilejowania akcji imiennych serii E i ich zamianę na akcje na okaziciela łącznie z wnioskiem o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję Akcji serii I i związanych z tym zmian Statutu Spółki.

Zamiarem Emitenta jest dopuszczenie i wprowadzenie, na podstawie niniejszego Prospektu, m.in. akcji serii C2, C3, C4 oraz E do obrotu na rynku regulowanym – Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Biorąc pod uwagę zmiany Statutu Spółki, uchwalone na mocy postanowień wyżej wymienionych uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie Spółki z dnia 11.09.2006 r. (uchwały Nr 28/2006, Nr 29/2006, Nr 31/2006 i Nr 32/2006), pod warunkiem ich zarejestrowania przez właściwy dla Emitenta sąd rejestrowy, struktura kapitału zakładowego przedstawiać się będzie następująco:

Seria akcji	**Rodzaj akcji**	**Ilość akcji danej emisji (w szt.)**	**Wartość nominalna danej emisji (w zł)**	**Cena emisyjna (w zł)**
Akcje serii A1	imienne uprzywilejowane	100.000	100.000,00	1,00
Akcje serii A2	imienne uprzywilejowane	100.000	100.000,00	1,00
Akcje serii A3	imienne uprzywilejowane	100.000	100.000,00	1,00
Akcje serii A4	imienne uprzywilejowane	100.000	100.000,00	1,00
Akcje serii A5	imienne uprzywilejowane	100.000	100.000,00	1,00
Akcje serii A6	imienne uprzywilejowane	100.000	100.000,00	1,00
Akcje serii B1	imienne uprzywilejowane	100.000	100.000,00	1,00
Akcje serii B2	imienne uprzywilejowane	100.000	100.000,00	1,00
Akcje serii B3	imienne uprzywilejowane	102.680	102.680,00	1,00
Akcje serii B4	imienne uprzywilejowane	97.320	97.320,00	1,00
Akcje serii C1	imienne uprzywilejowane	46.000	46.000,00	1,00
Akcje serii C2	zwykłe na okaziciela	3.000	3.000,00	1,00
Akcje serii C3	zwykłe na okaziciela	7.083	7.083,00	1,00
Akcje serii C4	zwykłe na okaziciela	18.917	18.917,00	1,00
Akcje serii D	zwykłe na okaziciela	268.500	268.500,00	1,00
Akcje serii E	zwykłe na okaziciela	235.975	235.975,00	6,78
Akcje serii F	zwykłe na okaziciela	58.940	58.940,00	6,78
Akcje serii G	zwykłe na okaziciela	428.621	428.621,00	1,00 / 3,00 *
	Razem:	**2.067.036**	**2.067.036,00**	
Akcje serii H **	zwykłe na okaziciela	do 300.000	do 300.000,00	1,00
Razem (uwzględniając Akcje serii H):		**do 2.367.036**	**do 2.367.036,00**	

Źródło: Emitent

** Akcje serii G obejmowane były po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej (tj. 1,00 zł), z tym jednak zastrzeżeniem, że z puli Akcji serii G obejmowanych przez Regionalne Fundusze Inwestycji Sp. z o.o. część Akcji serii G obejmowana była po cenie emisyjnej wynoszącej 3,00 zł (30.000 szt. akcji), a część po cenie emisyjnej 1,00 zł (98.621 szt. akcji)*

*** Akcje serii H zostały wyemitowane przez Spółkę w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i do dnia zatwierdzenia Prospektu żadna z Akcji serii H nie została objęta przez żadną z osób uprawnionych (posiadaczy Warrantów subskrypcyjnych Emisji A)*

Zmiany kapitału zakładowego

Akcje imienne uprzywilejowane serii A

Na podstawie aktu zawiązania spółki akcyjnej – aktu notarialnego z dnia 06.11.1998 r. sporządzonego przed Notariuszem Grażyną Rymdejko, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 233 (Repertorium A Nr 5537/98) Spółka wyemitowała 600.000 akcji założycielskich – akcji imiennych uprzywilejowanych, oznaczonych jako akcje serii A. Akcje serii A zostały opłacone w całości gotówką, w 1/4 części ich wartości nominalnej przed zarejestrowaniem Spółki, zaś w pozostałej części – do dnia 30.06.2000 r. Cena emisyjna Akcji serii A równa była wartości nominalnej i wynosiła 1,00 zł za każdą akcję. Akcje serii A są akcjami imiennymi i zostały objęte przez założycieli Spółki: Grzegorza Siewierę, Dorotę Siewierę i Jolantę Drelich. Akcje serii A zostały uprzywilejowane w następujący sposób: co do głosu (każdej Akcji serii A przyznano pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki), co do podziału majątku w razie likwidacji Spółki (określono, że w pierwszej kolejności zaspokajane będą do wartości nominalnej akcje uprzywilejowane, a następnie proporcjonalnie wszystkie akcje), co do wypłaty dywidendy (w ten sposób, że w przypadku wypłaty dywidendy Akcje serii A otrzymują 5% wartości nominalnej Akcji, reszta zysku przeznaczona na wypłatę dywidendy dzielona jest proporcjonalnie na wszystkie pozostałe akcje).

W dniu 09.11.1998 r. Sąd Rejonowy w Łodzi, XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy dokonał wpisu Spółki pod nazwą „LASER Systemy Informatyczne” Spółka Akcyjną do rejestru handlowego w dziale B pod numerem RHB 6987 (sygn. akt: XXI Ns Rej. H 2283/98).

Akcje imienne uprzywilejowane serii B, akcje imienne uprzywilejowane serii C, akcje imienne zwykłe serii D

W dniu 29.04.1999 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę (Uchwała Nr 1) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 743.500 zł (tj. do kwoty 1.343.500 zł) w drodze zamkniętej niepublicznej emisji nowych akcji imiennych serii B, C i D w łącznej liczbie 743.500 sztuk. Akcje serii B w liczbie 400.000 sztuk zostały opłacone aportem w postaci ogółu majątkowych praw autorskich do oprogramowania komputerowego pakietu Wspomagania Zarządzania Przedsiębiorstwem GEOSOFT BASTION, ogółu majątkowych praw autorskich do specjalizowanego oprogramowania komputerowego obsługi Urzędów Miast i Gmin, ogółu majątkowych praw autorskich do oprogramowania komputerowego w postaci modułu administracji systemu, archiwizacji danych oraz obsługa wydruków aplikacji Windows systemu wspomagania Zarządzania Przedsiębiorstwem, a także w postaci sprzętu komputerowego, telekomunikacyjnego i biurowego. Akcje serii C w liczbie 75.000 sztuk i Akcje serii D w liczbie 268.500 sztuk zostały objęte za gotówkę.

Akcje imienne serii B, to jest akcje od numeru 600.001 do numeru 1.000.000 oraz Akcje imienne serii C, to jest akcje od numeru 1.000.001 do numeru 1.075.000 zostały określone jako akcje uprzywilejowane co do głosu, co do podziału majątku w razie likwidacji Spółki i co do wypłaty dywidendy, w ten sposób, że:

- każdej Akcji serii B i C przyznano pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- w razie likwidacji Spółki w pierwszej kolejności zaspokajane są do wartości nominalnej Akcje serii B i Akcje serii C łącznie z Akcjami serii A, a następnie proporcjonalnie wszystkie akcje,
- w przypadku wypłaty dywidendy Akcje serii B, łącznie z Akcjami serii A oraz Akcjami serii C otrzymują 20% całej dywidendy, a reszta dywidendy dzielona jest proporcjonalnie na wszystkie akcje,
- w przypadku wypłaty dywidendy Akcje serii C, łącznie z Akcjami serii A oraz Akcjami serii B otrzymują 20% całej dywidendy, a reszta dywidendy dzielona jest proporcjonalnie na wszystkie akcje.

Akcje serii D o numerach od 1.075.001 do 1.343.500 zostały określone jako akcje imienne nie posiadające uprzywilejowania.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego (kapitału akcyjnego) w rejestrze handlowym nastąpiła (została wpisana do księgi rejestrowej RHB 6987) na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Łodzi, XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy w dniu 23.09.1999 r. (sygn. akt: XXI Ns Rej. H 1808/99).

Akcje imienne uprzywilejowane serii E, akcje imienne uprzywilejowane serii F

W dniu 11.02.2000 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę (Uchwała Nr 1/2000) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 294.915 zł (tj. do kwoty 1.638.415 zł) w drodze emisji nowych akcji imiennych uprzywilejowanych serii E i F w łącznej liczbie 294.915 sztuk, które zostały objęte w całości przez Regionalne Fundusze Inwestycji Sp. z o.o. po cenie emisyjnej 6,78 zł za jedną akcję każdej z serii. Na podstawie wskazanej uchwały wyemitowano 235.975 Akcji serii E i 58.940 Akcji serii F.

Akcje imienne serii E, to jest akcje od numeru 1.343.501 do numeru 1.579.475 zostały określone jako akcje uprzywilejowane co do głosu, co do podziału majątku w razie likwidacji Spółki i co do wypłaty dywidendy, w ten sposób, że:

- każdej Akcji serii E przyznano pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- w razie likwidacji Spółki w pierwszej kolejności zaspokajane są do wartości nominalnej Akcje serii E łącznie z Akcjami serii F, a pozostałe akcje zaspokajane są w dalszej kolejności, na zasadach określonych w Statucie Spółki,
- w przypadku wypłaty dywidendy Akcje serii E, łącznie z Akcjami serii F otrzymują wyłącznie 18% całej dywidendy, a reszta dywidendy dzielona jest pomiędzy pozostałe akcje na zasadach określonych w Statucie Spółki.

Akcje imienne serii F, to jest akcje od numeru 1.579.476 do numeru 1.638.415 zostały określone jako akcje uprzywilejowane co do podziału majątku w razie likwidacji Spółki i co do wypłaty dywidendy, w ten sposób, że:

- w razie likwidacji Spółki w pierwszej kolejności zaspokajane są do wartości nominalnej Akcje serii F łącznie z Akcjami serii E, a pozostałe akcje zaspokajane są w dalszej kolejności, na zasadach określonych w Statucie Spółki,
- w przypadku wypłaty dywidendy Akcje serii F, łącznie z Akcjami serii E otrzymują wyłącznie 18% całej dywidendy, a reszta dywidendy dzielona jest pomiędzy pozostałe akcje na zasadach określonych w Statucie Spółki.

Ponadto, Akcje serii E i Akcje serii F zostały dodatkowo uprzywilejowane w ten sposób, że posiadaczowi ponad 1/3 ogólnej liczby Akcji serii E i Akcji serii F przyznano prawo powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej Spółki, a posiadaczowi ponad 2/3 ogólnej liczby tych akcji przyznano prawo powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej Spółki, w tym Wiceprzewodniczącego.

Wszystkie nowoutworzone Akcje serii E i F zostały objęte w zamian za wkłady pieniężne przez fundusz typu venture capital – Regionalne Fundusze Inwestycyjne Spółkę z o.o. (obecnie: Regionalne Fundusze Inwestycji Sp. z o.o.). W związku z faktem, iż Akcje serii E i Akcje serii F wydane zostawały po cenie wyższej od wartości nominalnej (tj. po cenie emisyjnej wynoszącej 6,78 zł z jedną akcję tych emisji), przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego opłacone zostały: cała nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji w kwocie 1.704.608,70 zł oraz 1/4 wartości nominalnej nowoutworzonych Akcji serii E i F w kwocie 73.728,75 zł. Ponadto, w treści uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego ustalono, że pozostałe 3/4 części wartości nominalnej Akcji serii E i F w kwocie 221.186,25 zł wpłacone zostanie w terminie najpóźniej do dnia 31.01.2001 r., co miało miejsce.

Akcjonariusze posiadający uprzywilejowane Akcje serii A, B i C wyrazili zgodę na zmianę uprzywilejowania dotychczasowych akcji.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego (kapitału akcyjnego) w rejestrze handlowym nastąpiła na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy Rejestrowy w dniu 31.08.2000 r. (sygn. akt: XIV Ns Rej. H 502/00).

Akcje zwykłe na okaziciela serii G

Na mocy Uchwały Nr 17/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.06.2006 r. (protokół Walnego Zgromadzenia sporządzony przed notariuszem Zbigniewem Jackiem Lipke prowadzącym Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 55, Rep. A Nr 2551/06), kontynuowanego w dniu 12.07.2006 r. (protokół sporządzony przed w/w notariuszem, Rep. A Nr 2764/06) akcjonariusze podjęli decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 428.621 zł (tj. do kwoty 2.067.036 zł) w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii G w łącznej liczbie 428.621 sztuk. W trakcie trwającej w dniach 17.07.-11.08.2006 r. prywatnej subskrypcji objęto wszystkie akcje, które zostały opłacone gotówką.

Emisja Akcji serii G została przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru tych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Wyłączenie przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom prawa poboru Akcji serii G zostało uzasadnione celem przeprowadzenia tej emisji, którym było przyznanie członkom Zarządu Spółki, pełniącym w roku obrotowym 2005 funkcje w Zarządzie Spółki, rekompensaty z tytułu niepobierania przez nich wynagrodzenia za pełnienie funkcji w Zarządzie Spółki w roku obrotowym 2005 i 2006. Sytuacja taka pozwala na skuteczne umotywowanie wskazanych członków Zarządu Spółki do pracy nad rozwojem i realizacją strategii Spółki. Jednocześnie, dla zapewnienia zwiększenia zaangażowania kapitałowego w Spółce przez głównego Akcjonariusza Spółki, tj. Regionalne Fundusze Inwestycji Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi – część emisji Akcji serii G została skierowana do tej spółki.

Akcje serii G obejmowane były po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej (tj. 1,00 zł), z tym jednak zastrzeżeniem, że z puli Akcji serii G obejmowanych przez Regionalne Fundusze Inwestycji Sp. z o.o. (128.621 szt. akcji) część Akcji serii G obejmowana była po cenie emisyjnej wynoszącej 3,00 zł (30.000 szt. akcji), a część po cenie emisyjnej 1,00 zł (98.621 szt. akcji).

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji serii G nastąpiła na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS z dnia 19.09.2006 r. (sygn. akt: LD.XX NS –REJ.KRS/016711/06/880).

Akcje zwykłe na okaziciela serii H (warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego)

Na mocy Uchwały Nr 20/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.06.2006 r., kontynuowanego w dniu 12.07.2006 r. akcjonariusze dokonali warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 300.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 300.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest zgodnie z art. 448 § 2 pkt 3) Kodeksu spółek handlowych w celu przyznania praw do objęcia akcji przez posiadaczy Warrantów subskrypcyjnych Emisji A (osobami uprawnionymi do objęcia warrantów tej emisji, dających prawo do dalszego objęcia Akcji serii H są osoby uczestniczące we wprowadzonym w Spółce – na podstawie Uchwały Nr 18/2006 w/w Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia – programie motywacyjnym). Objęcie Akcji serii H może nastąpić nie później niż do dnia 31.12.2009 r.

Informacje na temat warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji serii H, zostały zawarte w punkcie 21.1.5. „Informacje o prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego (autoryzowanego) lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta” Części IV niniejszego Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

Informacje na temat Warrantów subskrypcyjnych Emisji A dających uprawnienie do objęcia Akcji serii H zostały zawarte w punkcie 21.1.4. „Zamienne, wymienne papiery wartościowe Emitenta lub papiery wartościowe z Warrantami” Części IV niniejszego Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

Rejestracja zmiany Statutu Spółki wprowadzającej zapis o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii H nastąpiła na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS z dnia 19.09.2006 r. (sygn. akt: LD.XX NS-REJ.KRS/016711/06/880).

Zmiana rodzaju Akcji serii D i Akcji serii F oraz zmiana uprzywilejowania Akcji serii A, Akcji serii B, Akcji serii C, Akcji serii E i Akcji serii F

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki z dnia 11.09.2006 r. dokonano zamiany akcji imiennych serii D i serii F na akcje na okaziciela i tym samym zniesiono w całości uprzywilejowanie Akcji serii F (Uchwała Nr 24/2006). W stosunku do Akcji imiennych serii A, serii B, serii C i serii E zmieniono (ograniczono) uprzywilejowanie w ten sposób, że zniesiono ich dotychczasowe uprzywilejowanie co do wypłaty dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki (Uchwała Nr 25/2006). Na mocy Uchwały Nr 25/2006 akcjom imiennym serii A, B, C i E pozostawiono uprzywilejowane w zakresie prawa głosu w dotychczasowym zakresie przewidzianym przez Statut Spółki.

Rejestracja zmian Statutu Spółki w powyższym zakresie, wprowadzonych na mocy uchwał podjętych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki z dnia 29.06.2006 r., kontynuowanym w dniu 12.07.2006 r. oraz na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki z dnia 11.09.2006 r. nastąpiła na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS z dnia 19.09.2006 r. (sygn. akt: LD.XX NS-REJ.KRS/016711/06/880).

Po dokonaniu rejestracji powyższych zmian Statutu Spółki Akcje imienne serii A, B, C i E pozostały akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na dzień zatwierdzenia Prospektu każdej z akcji tych serii przysługuje pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (§ 10 ust. 3 Statutu Spółki). Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje serii D, F, G i H są akcjami nieuprzywilejowanymi. Akcje serii D, F, G i H są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 11.09.2006 r. (protokół Walnego Zgromadzenia – akt notarialny Rep. A Nr 3906/06)

W dniu 11.09.2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki (protokół Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przed notariuszem Zbigniewem Jackiem Lipke, prowadzącym Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 55 – Rep. A Nr 3906/06) podjęło Uchwałę Nr 27/2006 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 600.000 zł i nie wyższą niż 1.000.000 w drodze, objętej niniejszym Prospektem, publicznej emisji nie mniej niż 600.000 i nie więcej niż 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I. Jednocześnie, na mocy Uchwały Nr 27/2006, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło o dematerializacji Akcji serii I, a także o ich wprowadzeniu (wraz z prawami do Akcji serii I) do obrotu na rynku regulowanym. Treść uchwały Nr 27/2006 została zamieszczona w punkcie 4.6. Części V niniejszego Prospektu – „Dokument Ofertowy”. Ponadto, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 11.09.2006 r. (Rep. A Nr 3906/06) podjęło decyzję (Uchwała Nr 33/2006) w sprawie ubiegania się o dopuszczenie pozostałych akcji na okaziciela Spółki do obrotu na rynku regulowanym (Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie).

Porządkiem obrad wskazanego Walnego Zgromadzenia z dnia 11.09.2006 r. (Rep. A Nr 3906/06) objęto również podjęcie uchwał w następujących sprawach:

- uchwały w sprawie zmiany oznaczenia akcji imiennych serii A, serii B i serii C (Uchwała Nr 28/2006), wprowadzając w miejsce dotychczas istniejącego, nowe oznaczenie tych akcji jako Akcje serii A1, A2, A3, A4, A5 i A6, B1, B2, B3 i B4 oraz C1, C2, C3 i C4; podjęcie takiej decyzji miało na celu – w tym, w korespondencji z treścią uchwały Nr 29/2006 – ułatwienie w przyszłości ewentualnego i potencjalnego obrotu akcjami serii A, B i C Spółki;
- uchwały w sprawie zamiany akcji imiennych serii C2, serii C3 i serii C4 na akcje na okaziciela oraz w sprawie zniesienia uprzywilejowania akcji serii C2, serii C3 i serii C4 (Uchwała Nr 29/2006); na mocy tej uchwały, akcje imienne wskazanych serii zostały zamienione na akcje na okaziciela i będą mogły być przedmiotem wprowadzenia do obrotu giełdowego;
- uchwały w sprawie zniesienia uprzywilejowania akcji imiennych serii E (Uchwała Nr 31/2006) i uchwały w sprawie zamiany akcji imiennych serii E na akcje na okaziciela (Uchwała Nr 32/2006);
- uchwały w sprawie zmiany uchwały Nr 18/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.06.2006 r., kontynuowanego w dniu 12.07.2006 r. (Uchwała Nr 30/2006), na mocy

której dokonano modyfikacji zasad przeprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego (szczegółowe zasady przeprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego zostały opisane szczegółowo w punkcie 21.1.4. Części IV niniejszego Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”).

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu, zmiany Statutu Spółki dokonane na mocy postanowień uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11.09.2006 r. (Rep. A Nr 3906/06), tj. uchwały Nr 28/2006, uchwały Nr 29/2006, uchwały Nr 31/2006 oraz uchwały Nr 32/2006 nie zostały zarejestrowane przez właściwy dla Emitenta sąd rejestrowy. Zamiarem Emitenta jest złożenie do sądu rejestrowego wniosku o dokonanie zmian Statutu Spółki uwzględniających zmiany wprowadzone przez w/w uchwały, tj. zniesienie uprzywilejowania akcji serii C2, serii C3 i serii C4, zniesienia uprzywilejowania akcji imiennych serii E i ich zamianę na akcje na okaziciela łącznie z wnioskiem o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję Akcji serii I i związanych z tym zmian Statutu Spółki.

Zamiarem Emitenta jest dopuszczenie i wprowadzenie, na podstawie niniejszego Prospektu, m.in. akcji serii C2, C3, C4 oraz E do obrotu na rynku regulowanym – Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Informacje na temat liczby i rodzaju akcji Spółki poszczególnych serii, w tym uwzględniające niezarejestrowane przez sąd rejestrowy na dzień zatwierdzenia Prospektu:

- zmianę oznaczenia Akcji serii A, B i C,
- zamianę Akcji serii C2, C3, C4 i E na akcje na okaziciela,
- zniesienie uprzywilejowania akcji serii C2, C3, C4 i E

zostały przedstawione w punkcie 21.1.1. „Akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta” Części IV niniejszego Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

10.2. Dokumenty do wglądu

W okresie ważności niniejszego Prospektu, w siedzibie Emitenta w Łodzi, przy Al. Piłsudskiego 135 można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami w formie papierowej:

1) jednolitą wersją Statutu Emitenta, która znajduje się w pkt. 10.5. (załącznik nr 1) Części V niniejszego Prospektu – „Dokument Ofertowy”;
2) historycznymi informacjami finansowymi Emitenta wraz z opiniami biegłego rewidenta za każde z trzech pełnych lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu (tj. za lata obrotowe 2003–2005);
3) wszystkimi dokumentami, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w treści Prospektu, w tym, w szczególności protokołami zawierającymi uchwały podejmowane przez Walne Zgromadzenie Spółki.

Ponadto, z dokumentami wymienionymi w punkcie 1) i 2), można zapoznać się w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta, pod adresem: http://www.lsisoftware.pl.

CZĘŚĆ III. CZYNNIKI RYZYKA

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

1.1. Ryzyko wprowadzania nowych produktów oraz rozwoju istniejących

Dynamiczny rozwój technologii informatycznych, sposobów przesyłania i przetwarzania danych wymusza konieczność nadążania za nowymi technologiami. Firmy branży informatycznej zmuszone są do ciągłego unowocześniania oferowanych produktów i usług, oraz opracowywania nowych rozwiązań technologicznych. Istnieje ryzyko związane z niemożnością nadążenia za rozwojem rynku w tym zakresie, jak również nie ma pewności czy wprowadzony nowy produkt, nad którym pracuje lub będzie pracował Emitent zostanie pozytywnie przyjęty przez potencjalnych odbiorców. W celu minimalizacji tegoż ryzyka Spółka nieustannie analizuje tendencje kształtujące się na rynku usług informatycznych, reaguje na potrzeby rynku w dziedzinie nowych rozwiązań, dostosowuje do oczekiwań klientów katalog oferowanych produktów oraz sposoby ich wykorzystania. Emitent systematycznie nawiązuje i podtrzymuje relacje handlowe z dostawcami i odbiorcami Spółki. Dba o zachowanie wysokiego poziomu technologicznego własnych produktów i usług z tym związanych.

1.2. Ryzyko związane ze zmianami tempa wzrostu rynku oprogramowania wspomagającego system zarządzania

W ostatnim czasie w Polsce rynek oprogramowania wspomagającego system zarządzania przedsiębiorstwami, w porównaniu do poziomu wzrostu produktu krajowego brutto, utrzymuje tendencję wzrostową. W odniesieniu do publikacji i analiz branżowych, przedstawiających prognozy rozwoju dla tego obszaru usług, należy zakładać dalszą jego intensyfikację. Jednak w ocenie powyższych przewidywań nie wolno pominąć wystąpienia ewentualnych wahań koniunktury gospodarczej, które w konsekwencji mogą mieć istotne znaczenie do podejmowania przez potencjalnych klientów Spółki decyzji inwestycyjnych w zakresie korzystania z rozwiązań informatycznych oferowanych przez LSI Software SA.

Emitent, w celu ograniczenia powyższego ryzyka, rozwija działalność operacyjną dywersyfikując obszar własnych odbiorców. Swoją ofertę produktów kieruje do przedsiębiorstw funkcjonujących w różnych sektorach gospodarki. W grupie klientów Emitenta znajdują się m.in. odbiorcy z branży handlowej, gastronomicznej, hotelarskiej, wśród nich są ponadto reprezentanci ośrodków świadczących usługi odnowy biologicznej (tzw. SPA) oraz ośrodków rekreacyjno-sportowych. Rozmieszczenie oferty pośród kilka obszarów rynkowych skutecznie niweluje uzależnienie od odbiorców zmniejszając tym samym powyższe ryzyko.

1.3. Ryzyko związane ze zmianą kryteriów w zakresie dostarczanych technologii przez partnerów technologicznych Emitenta

Rozwój działalności Emitenta w dużej mierze zależy od dostępu do najnowocześniejszych rozwiązań w technologii informatycznej. Aktualnie, głównymi partnerami Emitenta w tym zakresie są dwaj liderzy w swoich sektorach. Microsoft - największy producent oprogramowania na świecie – w ramach umowy partnerskiej współpracuje ze Spółką w dziedzinie implementacji środowiska systemowego i baz danych. Drugim partnerem jest europejski lider wśród dostawców rozwiązań informatycznych dla handlu detalicznego i sektora usług - Wincor Nixdorf, z którym uzgodnienia w przedmiocie współpracy dotyczą instalacji stanowisk sprzedaży w sklepach oraz serwisu sprzętu. Nie można wykluczyć, iż w przyszłości może ulec zmianie status partnerstwa, szczególnie w zakresie ewentualnego zwiększenia kosztów dostępu do technologii, co z kolei mogłoby wpłynąć na konieczność zmiany polityki cenowej wobec klientów Spółki, a tym samym na częściowe obniżenie konkurencyjności Emitenta na rynku usług IT.

1.4. Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Działalność Emitenta oraz jego perspektywy rozwoju zależą w dużej mierze od wiedzy i doświadczenia wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej. Jest to właściwość charakterystyczna dla przedsiębiorstw branży informatycznej. Dynamiczny rozwój firm sektora IT na terenie Polski i UE

może przyczynić się do wzrostu popytu na wysoko kwalifikowana i doświadczoną kadrę. Główną metodą na pozyskiwanie pracowników jest oferowanie im konkurencyjnych warunków pracy i płacy. Istnieje ryzyko, że odejście kluczowych pracowników mogłoby spowodować opóźnienie w realizacji prowadzonych prac przez Spółkę. Ewentualny wzrost kosztów zatrudnienia pracowników, może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe oraz możliwości rozwoju Spółki. Chcąc przeciwdziałać takiemu zagrożeniu Emitent rozwija proces restrukturyzacji firmy zapoczątkowany w 2001 roku w tym między innymi w obszarze organizacji i efektywności pracy osób zatrudnionych lub współpracujących ze Spółką. Tworzone są optymalne systemy motywacyjne budujące pozytywne relacje pracowników ze Spółką, gwarantujące ograniczoną fluktuację kadr tym samym pozwalające utrzymać stabilne zaplecze wykwalifikowanych i posiadających rozległe doświadczenie w branży informatycznej pracowników.

1.5. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sprzedaż Emitenta, podobnie jak większość podmiotów z branży informatycznej charakteryzuje się dużą sezonowością sprzedaży, która uwarunkowana jest przede wszystkim wzrostem popytu na produkty i usługi informatyczne Spółki w czwartym kwartale roku. W związku z powyższym wynik finansowy tego okresu ma znaczący wpływ na wynik końcowy całego roku. Spółka dążąc do ograniczenia efektu sezonowości, w okresach zmniejszonej aktywności, rozszerza działania marketingowe związane z promocją marek swoich produktów, podejmuje kroki intensyfikujące prace nad nowymi technologiami oraz optymalizujące jakość rozwiązań już wytworzonych. Ponadto na ograniczenie występującego zjawiska sezonowości może pozytywnie wpłynąć dalsze pozyskiwanie przez Emitenta nowych rynków zbytu, jak również obserwowane w ostatnim czasie tendencje rynkowe, wskazujące na zmniejszanie się skali sezonowości w całej branży IT.

1.6. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej większościowy pakiet akcji Emitenta będzie nadal znajdował się w rękach dotychczasowych akcjonariuszy Spółki – Członków Zarządu Spółki: Grzegorza Siewiery, Pawła Tarnowskiego i Pawła Podgórnego. Osoby te mają decydujący wpływ na podejmowanie przez Spółkę kluczowych decyzji, z czym należy się liczyć także w przyszłości. Dotychczasowa działalność LSI SOFTWARE SA potwierdza, że osobiste zaangażowanie założycieli w zarządzanie i utrzymanie relacji rynkowych jest dla niej korzystne. Osiągnięta przez Spółkę pozycja rynkowa, potwierdzona skuteczną aktywnością poszczególnych członków Zarządu, wskazuje na możliwość sprawnego funkcjonowania operacyjnego Spółki w przyszłości. Jednak nabywcy Akcji serii I powinni wziąć pod uwagę fakt, iż wyżej wymienione osoby także po przeprowadzeniu Oferty Publicznej zachowają decydujący wpływ na działalności Emitenta oraz realizację jego strategii rozwoju.

2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

2.1. Ryzyko związane z niestabilnością systemu prawnego

W Polsce następują częste zmiany przepisów prawa oraz jego interpretacji. Wiele z obowiązujących przepisów, w szczególności podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Ewentualne zmiany przepisów prawa mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta oraz otoczenia, w jakim Spółka funkcjonuje. Wejście w życie nowych, istotnych dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednolitym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp., co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie warunków działania Spółki.

2.2. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Działalność Emitenta oraz tempo rozwoju jego oferty produktowej są ściśle skorelowane z ogólną sytuacją gospodarczą kraju. Na wynik finansowy Spółki niewątpliwie mają wpływ takie czynniki jak wielkość PKB, poziom inwestycji w przedsiębiorstwach, poziom inflacji, poziom kursów obcych względem złotego. Ewentualne spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu

inwestycji w przedsiębiorstwach, w szczególności w dziedzinie nowoczesnych technologii, wzrost inflacji mogą mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną oraz sytuację finansową Spółki, jak również na osiągane przez nią wyniki finansowe. Emitent, chcąc w jak największym stopniu niwelować potencjalne negatywne skutki wyżej wymienionych uwarunkowań prowadzi dywersyfikację obszarów swojej działalności.

2.3. Ryzyko konkurencji

Znaczący wpływ na działalność Spółki ma nasilająca się konkurencja zarówno ze strony polskich, jak i zagranicznych przedsiębiorstw informatycznych. Szczególne zagrożenie ma konsolidacja firm informatycznych na rynku oraz rosnąca liczba instytucji korzystających z własnych specjalistów w dziedzinie rozwiązań informatycznych, które mogą również wpływać na konkurencyjność Spółki względem innych podmiotów, co w konsekwencji może rzutować na jej działalność i osiągane wyniki finansowe. Nie można wykluczyć więc, że rosnąca i zaostrzająca się walka konkurencyjna nie będzie miała wpływu na poziom rentowności prowadzonej przez Emitenta działalności.

2.4. Ryzyko konsolidacji branży

Procesy konsolidacyjne w branży IT prowadzą do umocnienia się na rynku największych podmiotów co ułatwia im dostęp do nowych grup odbiorców. Najsilniejsze firmy dążą do przejęcia firm słabszych obsługujących niszowe segmenty rynku informatycznego. Emitent w określonych segmentach rynku, również planuje akwizycję firm, dążąc do umocnienia swojej pozycji na rynku, na którą zostanie przeznaczona część środków pozyskanych w drodze emisji Akcji serii I.

3. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w akcje oferowane

Inwestorzy przed podjęciem decyzji inwestycyjnej powinni rozważyć wymienione poniżej czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Oferowanych.

Inwestorzy powinni również brać pod uwagę możliwość wystąpienia w przyszłości innych niż wskazane poniżej ryzyk, których wystąpienie lub istotność trudno obecnie przewidzieć, w szczególności ryzyk o charakterze losowym.

3.1. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu

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

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

Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 96 Ustawy o ofercie, w przypadku gdy Emitent lub Wprowadzający nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki określone w ust. 1 tego przepisu, wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów

wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. W takiej sytuacji zbycie posiadanych Akcji Emitenta może napotkać trudności i wiązać się zarówno z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów jak i z uzyskaniem ceny znacznie niższej aniżeli cena rynkowa w ostatnim notowaniu Akcji przed wykluczeniem ich z obrotu giełdowego, przy czym należy zaznaczyć, iż taka sytuacja nigdy nie wystąpiła w stosunku do Akcji Emitenta.

3.2. Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego

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

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

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

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

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

Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

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

3.3. Ryzyko w związku z możliwością naruszenia przepisów przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Oferowanych

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

1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub

3) opublikować, na koszt Emitenta lub Wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

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

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

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

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

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

3.4. Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej

Ustawa o ofercie reguluje również kwestię prowadzenia przez Emitenta akcji promocyjnej w związku Ofertą. W szczególności, w przypadku prowadzenia akcji promocyjnej w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

1) że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy;
2) że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny;
3) miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej nie mogą być sprzeczne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji Emitenta i oceny papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków wynikających z art. 53 ust. 2 i 3 Ustawy o ofercie Komisja może:

1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
2) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli:
   a) Emitent lub Wprowadzający uchyla się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt 1 lub
   b) treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub

3) opublikować, na koszt Emitenta lub Wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia wyżej wskazanych obowiązków, Komisja może również nałożyć na Emitenta lub Wprowadzającego karę pieniężną do wysokości 250 000 zł.

Ryzyko związane z niedopełnieniem przez Emitenta obowiązków wynikających z art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie zostało opisane powyżej w punkcie dotyczącym ryzyka wykluczenia papierów wartościowych Emitenta z obrotu giełdowego.

3.5. Ryzyko naruszenia innych obowiązków informacyjnych

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 i w art. 65 ust. 1, polegające na wymogu:

a) informowania Komisji przez Emitenta o zakończeniu subskrypcji lub sprzedaży Akcji serii I,

b) informowania Komisji przez Emitenta o dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii I;

c) przekazywania informacji poufnych a także informacji bieżących i okresowych,

Komisja może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100 000 zł.

3.6. Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji serii I

Istnieje ryzyko, niedojścia emisji Akcji serii I do skutku. Emisja Akcji serii I nie dojdzie do skutku jeżeli w okresie Oferty nie zostanie prawidłowo opłacona i objęta minimalna liczba Akcji serii I (co najmniej 600 000), Zarząd Spółki odstąpi od Oferty, Zarząd Spółki nie zgłosi do właściwego sądu uchwały NWZA Spółki o podwyższeniu kapitału zakładowego w ciągu 6 miesięcy od dnia uzyskania zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o ofercie lub uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego odmawiające rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii I.

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

3.7. Ryzyko wahań kursowych

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

3.8. Ryzyko niedopuszczenia Akcji Spółki do obrotu giełdowego

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

W ocenie Spółki po przeprowadzeniu publicznej oferty Akcji serii I Spółka będzie spełniać wszystkie warunki dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego.

Uchwałę w sprawie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego podejmuje Zarząd Giełdy. Zarząd Giełdy obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych w terminie 14 dni od złożenia kompletnego wniosku.

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

w terminie miesiąca od dnia jego złożenia.

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

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

3.9. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA

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

3.10. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu Akcji Spółki

Spółka wystąpi o wprowadzenie do obrotu na GPW w pierwszej kolejności PDA dla Akcji serii I. Wprowadzenie do obrotu Akcji D, F, G będzie możliwe dopiero po rejestracji podwyższenia kapitału w drodze emisji Akcji serii I przez Sąd Rejestrowy i ich asymilacji z Akcjami serii D, F, G. Najprawdopodobniej jednocześnie zostaną wprowadzone do obrotu również Akcje serii C2, C3, C4 oraz E.

Pomimo faktu, iż Emitent deklaruje dołożenie wszelkich starań w celu jak najszybszej rejestracji podwyższenia kapitału w drodze emisji Akcji serii I i wprowadzenia Akcji Spółki do obrotu Inwestorzy powinni się liczyć z czasowym ograniczeniem płynności Akcji Spółki w tym Akcji Sprzedawanych.

3.11. Ryzyko związane z rejestracją Akcji serii I oraz notowaniem PDA

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

CZĘŚĆ IV. DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1.1. *Emitent*

Informacje o Emitencie

Firma:	**LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna**
Siedziba:	Łódź
Adres:	92-318 Łódź, Al. Piłsudskiego 135
Telefon:	+48/(0-42) 663-22-90 do 98
Telefon/faks:	+48/(0-42) 663-22-99
E-mail	info@lsisoftware.pl
Strona internetowa:	http://www.lsisoftware.pl

Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

W imieniu Emitenta działają następujące osoby fizyczne:

Grzegorz Siewiera – Prezes Zarządu
Paweł Tarnowski – Wiceprezes Zarządu
Paweł Podgórny – Członek Zarządu

Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie, działających w imieniu Emitenta

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

.....	.....	.....
Grzegorz Siewiera	**Paweł Tarnowski**	**Paweł Podgórny**
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu

1.2. *Wprowadzający*

1.2.1. Ewa Tarnowska

Imię i nazwisko:	**Ewa Tarnowska**
Miejsce zamieszkania:	Komisja Nadzoru Finansowego zwolniła z obowiązku publikowania miejsca zamieszkania Wprowadzającego

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, aby zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

……
Ewa Tarnowska

1.2.2. Paweł Tarnowski

Imię i nazwisko:	**Paweł Tarnowski**
Miejsce zamieszkania:	Komisja Nadzoru Finansowego zwolniła z obowiązku publikowania miejsca zamieszkania Wprowadzającego

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, aby zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

……
Paweł Tarnowski

1.2.3. Paweł Podgórny

Imię i nazwisko:	**Paweł Podgórny**
Miejsce zamieszkania:	Komisja Nadzoru Finansowego zwolniła z obowiązku publikowania miejsca zamieszkania Wprowadzającego

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, aby zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

……
Paweł Podgórny

1.2.4. Regionalne Fundusze Inwestycji Sp. z o.o.

Firma:	**Regionalne Fundusze Inwestycji Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**
Siedziba:	Łódź
Adres:	93-578 Łódź, ul. Wróblewskiego 18
Telefon:	+48/(0-42) 681-97-98, 681-25-16
Faks:	+48/(0-42) 684-89-68
E-mail	biuro@rfi.pl
Strona internetowa:	http://www.rfi.com.pl

Oświadczenie osób działających w imieniu Wprowadzającego jako podmiotu odpowiedzialnego za informacje zawarte w Prospekcie

Regionalne Fundusze Inwestycji Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi oświadcza, że zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, aby zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktyczny, i że nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

…… ……

Edward Sierański — Prezes Zarządu

Tomasz Grzelak — Członek Zarządu

2. BIEGLI REWIDENCI

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2005 r. roczne sprawozdania finansowe Emitenta sporządzone zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (teks jednolity, Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późn. zmianami) badane były przez następujące podmioty:

2.1. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2003

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 r. zostało zbadane przez Kancelarię Biegłego Rewidenta Barbara Cwanek-Łasecka z siedzibą w Łodzi, przy Al. Piłsudskiego 8, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 970.

W imieniu i na rzecz Kancelarii Biegłego Rewidenta Barbara Cwanek-Łasecka w Łodzi jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w zakresie odpowiedzialności za opinię o prawidłowości, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. działała Pani Barbara Cwanek-Łasecka, biegły rewident Nr ewid. 544/3768. Wyżej wymieniona osoba przynależy do Krajowej Izby Biegłych Rewidentów oraz Stowarzyszenia Księgowych w Polsce.

Biegłym rewidentem dokonującym badania sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. była Pani Maria Milcarz – biegły rewident Nr ewid. 2561/3449. Wyżej wymieniona osoba przynależy do Krajowej Izby Biegłych Rewidentów oraz Stowarzyszenia Księgowych w Polsce.

2.2. Podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2004 i 2005

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. oraz za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. zostało zbadane przez Kancelarię Biegłych Rewidentów CONSILIA AUDIT POLONIA Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, przy ul. Żeromskiego 68, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 548.

W imieniu i na rzecz Kancelarii Biegłych Rewidentów CONSILIA AUDIT POLONIA Sp. z o.o. w Łodzi jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w zakresie odpowiedzialności za opinię o prawidłowości, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. działał Pan Zbigniew Czupryniak – Prezes Zarządu Kancelarii Biegłych Rewidentów CONSILIA AUDIT POLONIA Sp. z o.o., biegły rewident Nr ewid. 616/1954. Wyżej wymieniona osoba przynależy do Krajowej Izby Biegłych Rewidentów oraz Stowarzyszenia Księgowych w Polsce.

Biegłymi rewidentami dokonującymi badania sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. były: Pani Bożenna Markowska – biegły rewident Nr ewid. 9444/7055 i Pani Izabela Maciejewska – biegły rewident Nr ewid. 9887/7587.

Biegłymi rewidentami dokonującymi badania sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. była Pani Bożenna Markowska – biegły rewident Nr ewid. 9444/7055.

Wyżej wymienione osoby przynależą do Krajowej Izby Biegłych Rewidentów oraz Stowarzyszenia Księgowych w Polsce.

2.3. Zmiany Biegłych Rewidentów

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi podmiotem badającym sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2003 do 31 grudnia 2003 r. była Kancelaria Biegłego Rewidenta Barbara Cwanek-Łasecka z siedzibą w Łodzi. Natomiast podmiotem badającym sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. oraz za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. była Kancelaria Biegłych Rewidentów CONSILIA AUDIT POLONIA Sp. z o.o. w Łodzi.

Powód zmiany przez Emitenta podmiotu badającego sprawozdanie finansowe Spółki LSI SOFTWARE SA nie jest istotny dla oceny Emitenta.

3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE EMITENTA

Wybrane dane finansowe Emitenta przedstawiono na podstawie zbadanych rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata obrotowe 2003-2005 oraz niezbadanych sprawozdań finansowych Spółki za I półrocze roku 2005 i 2006.

Tabela. Podstawowe dane finansowe Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I pół. 2006	I pół. 2005	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży	3.261	3.321	6.497	8.749	7.243
zysk (strata) na działalności operacyjnej	442	62	541	261	155
zysk (strata) brutto	405	5	452	136	53
zysk (strata) netto	309	(22)	343	69	40
Amortyzacja	628	458	957	950	299
Przepływy netto:	(14)	(231)	(194)	2	181
- z działalności operacyjnej	(166)	(102)	1 549	3 134	2.384
- z działalności inwestycyjnej	(36)	(159)	(1 786)	(3 308)	(2.018)
- z działalności finansowej	188	30	43	176	(185)
Aktywa razem	5.692	4.682	5.228	4.852	4.085
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2.096	1.739	1.941	1.888	1.186
Zobowiązania długoterminowe	90	141	150	186	154
Zobowiązania krótkoterminowe	1.935	1.583	1.610	1.638	1.032
Aktywa netto (kapitał własny)	3.596	2.943	3.287	2.964	2.899
Kapitał zakładowy	1.639	1.639	1.639	1.639	1.639
Liczba akcji (szt.)	1.638.415	1.638.415	1.638.415	1.638.415	1.638.415
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	2,19	1,80	2,01	1,81	1,77
Zysk (strata) netto na 1 akcję (zł/szt.)	0,19	(0,01)	0,21	0,04	0,02
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję[1)] (w zł/szt.)	0,12	(0,01)	0,13	0,03	0,02
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję (w zł)	-	-	-	-	-

Źródło: Emitent

[1)] *Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję: Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji, ustalonej jako liczba akcji na dzień bilansowy powiększoną o liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji, przy założeniu, że w publicznej ofercie zaoferowanych zostanie 1.000.000 sztuk Akcji serii I.*

4. CZYNNIKI RYZYKA

Informacje o czynnikach ryzyka związanych z Emitentem oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność, specyficznym dla Emitenta lub jego branży, zostały zawarte w Części III Prospektu – „Czynniki Ryzyka”.

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawną i handlową nazwą Emitenta jest LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna. Zgodnie z § 1 Statutu Spółki Emitent może posługiwać się nazwą skróconą, która brzmi LSI SOFTWARE SA oraz używać wyróżniającego ją znaku graficznego.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta, numer rejestracyjny

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS: 0000059150.

Miejscem wcześniejszej rejestracji Emitenta był rejestr handlowy prowadzony przez Sąd Rejonowy w Łodzi Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod numerem RHB 6987. Przerejestrowanie do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiło na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS z dnia 05.11.2001 r. Emitent był wówczas zarejestrowany pod firmą LASER Systemy Informatyczne SA (obecnie LSI SOFTWARE SA).

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

Emitent prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, na podstawie aktu zawiązania spółki akcyjnej – aktu notarialnego z dnia 06.11.1998 r. sporządzonego przed Notariuszem Grażyną Rymdejko, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 233 (Repertorium A Nr 5537/98).

W dniu 09.11.1998 r. Sąd Rejonowy w Łodzi, XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy dokonał wpisu Spółki pod nazwą „LASER Systemy Informatyczne” Spółka Akcyjna do rejestru handlowego w dziale B pod numerem RHB 6987 (sygn. akt: XXI NS-REJ. H 2283/98).

Na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS z dnia 05.11.2001 r. Emitent został w dniu 06.11.2001 r. wpisany pod numerem 0000059150 do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (przerejestrowanie z rejestru handlowego RHB).

Na mocy postanowienia z dnia 19.09.2006 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji zmiany firmy Emitenta z dotychczasowej, w brzmieniu LASER Systemy Informatyczne Spółka Akcyjna na nową, w brzmieniu LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna (sygn. akt: LD.XX NS-REJ.KRS/016711/06/880).

Spółka została utworzona na czas nieokreślony (zgodnie z postanowieniami § 5 Statutu Spółki czas trwania Spółki jest nieograniczony).

5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta

Firma:	**LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna**
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Łódź
Kraj siedziby:	Polska
Adres:	92-318 Łódź, Al. Piłsudskiego 135
Telefon:	(0-42) 663-22-90 do 98
Telefon/faks:	(0-42) 663-22-99
E-mail:	info@lsisoftware.pl
Strona internetowa:	http://www.lsisoftware.pl
Numer identyfikatora GUS (REGON):	472048449
Numer Identyfikacji podatkowej NIP):	725-16-97-775

Emitent jest spółką akcyjną utworzoną na podstawie prawa polskiego, w szczególności przepisów Kodeksu Handlowego. W związku z wejściem w życie w dniu 1 stycznia 2001 roku ustawy Kodeksu Spółek Handlowych i utratą mocy przez Kodeks Handlowy Emitent działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także Statutu i wydanych na jego podstawie regulaminów.

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Na rynku usług informatycznych Emitent w formie spółki akcyjnej funkcjonuje od 8 lat, jednak jego geneza sięga roku 1991, kiedy to utworzone zostało Biuro Komputerowe LASER Spółka Cywilna, której założycielem był obecny Prezes Zarządu Emitenta – Pan Grzegorz Siewiera.

Od początku istnienia działalność przedsiębiorstwa koncentrowała się w obszarze sprzedaży produktów i usług w zakresie technologii informatycznych, obejmujących m.in. sprzedaż sprzętu komputerowego, usługi internetowe, szkolenia w ramach prowadzonego ośrodka szkoleniowego.

Poniżej zostały zaprezentowane istotne, w opinii Emitenta, zdarzenia w rozwoju jego działalności gospodarczej:

1998 r. *(listopad)*	Powstaje spółka akcyjna „LASER Systemy Informatyczne” SA.
1999 r. *(kwiecień)*	Następuje podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 743.500 zł w drodze zamkniętej niepublicznej emisji akcji imiennych serii B, C i D. Akcje serii B (400.000 szt.) zostały opłacone aportem, akcje serii C (75.000 szt.) i D (268.500 szt.) gotówką.
1999 r. *(maj)*	Spółka rozszerza swoją ofertę produktową o własne oprogramowanie wspomagające zarządzanie przedsiębiorstwem oraz pakiet usług związanych z instalacją, wdrożeniem i nadzorem autorskim nad oprogramowaniem.
2000 r. *(luty)*	Spółka pozyskuje inwestora kapitałowego – Regionalne Fundusze Inwestycyjne Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (obecna nazwa: Regionalne Fundusze Inwestycji Sp. z o.o.), będącego funduszem typu venture capital i działającego w ramach programu Unii Europejskiej Phare/Struder, który obejmuje 294.915 sztuk akcji imiennych serii E i F Spółki.
2000 r.	Trwa dynamiczny okres rozwoju firmy. Zatrudnienie wzrasta z początkowo wynoszącego 50 osób do prawie 100 osób. Zostaje otwarty oddział spółki w Warszawie. Prowadzone są prace zmierzające do otwarcia kolejnych oddziałów. Niestety duża dekoniunktura (wręcz załamanie) rynku branży IT oraz słabe wyniki handlowe oddziału spowodowały konieczność zweryfikowania planów rozwojowych oraz zamknięcie po roku działalności oddziału w Warszawie.
2001 r. *(listopad)*	Dokonuje się wpis Spółki do przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (przerejestrowanie z rejestru handlowego RHB).
lata 2001-2002	Wdrożony zostaje plan restrukturyzacji firmy, w wyniku którego ograniczono koszty działalności o blisko 50%, istotnie zwiększono efektywność pracy i wykorzystanie pracowników przy zmniejszonym zatrudnieniu, zmieniono strukturę organizacyjną firmy, wprowadzono budżetowanie działów i rozliczanie kosztów działalności według centrów kosztowych i centrów zysku. Jednocześnie następuje zintensyfikowanie prac rozwojowych związanych z tworzeniem nowych wersji oprogramowania. Powstaje oprogramowanie oparte na bazie danych SQL, z trzema interfejsami klienta (DOS/WIN/przeglądarka internetowa). Powstają także nowe moduły rozszerzające funkcjonalność dotychczas istniejących modułów (materiałowe rozliczanie produkcji, przygotowanie produkcji, księgowość zarządcza, CRM, oprogramowanie obsługi restauracji, oprogramowanie dedykowane). Stworzony zostaje zupełnie nowy dział obsługi dużych systemów do zarządzania ERP.

2002 r. *(grudzień)*	Spółka po dwóch latach wykazywania straty uzyskuje dodatni wynik finansowy.
2003 r.	Następuje rozpoczęcie prac programistycznych nad systemami do obsługi sieci retailowych i hospitality.
2006 r. *(czerwiec-sierpień)*	Następuje podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 428.621 zł w drodze 428.621 szt. akcji serii G, które zostają opłacone gotówką.
2006 r. *(czerwiec -lipiec)*	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podejmuje uchwały dotyczące emisji warrantów subskrypcyjnych serii A oraz warunkowego podwyższenia kapitału Spółki o kwotę nie wyższą niż 300.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 300.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H. W Spółce zostaje wprowadzony Program Motywacyjny.
2006 r. *(wrzesień)*	Dokonuje się zmiana firmy (nazwy) Spółki i logotypu Spółki. Dotychczasowa firma w brzmieniu „LASER Systemy Informatyczne Spółka Akcyjna” zostaje zmieniona na nową, w brzmieniu „LSI Software Spółka Akcyjna”. Decyzja o zmianach podyktowana była chęcią zmiany logotypu na bardziej nowoczesny, a przede wszystkim planami rozszerzenia rynków zbytu o zagranicę, gdzie polska nazwa byłaby niezrozumiała.
2006 r. *(wrzesień)*	Spółka podejmuje decyzję o przeprowadzeniu publicznej oferty akcji serii I oraz o ubieganiu się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym (Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA).

5.2. Inwestycje Emitenta

5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta w okresie ostatnich 3 lat obrotowych do daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego

Nadrzędnym celem inwestycyjnym Emitenta są inwestycje w badania i rozwój linii produktowych opracowanych dla określonych grup branżowych klientów z dokładnym uwzględnieniem ich specyfiki działalności oraz cech rozwojowych.

W okresie ostatnich trzech lat obrotowych inwestycje dokonywane przez Spółkę koncentrowały się przede wszystkim w obszarze rozwoju własnych produktów w zakresie systemów wspomagania zarządzania przedsiębiorstwem. Poniżej przedstawiono strukturę nakładów inwestycyjnych w podziale na określone źródła ich finansowania.

Tabela. Poniesione nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe wg poszczególnych grup finansowane ze środków własnych

Wyszczególnienie [w tys. zł]	I pół. 2006	I pół. 2005	2005	2004	2003
grunty	0	0	0	0	0
budynki	0	0	0	0	0
środki transportu	0	0	0	116,5	7,3
komputery	4,2	41,5[2]	32,0	113,6	128,8
urządzenia multimedialne	0	0	0	0	6,4
narzędzia, przyrządy, wyposażenie oraz wartości niematerialne i prawne[1]	13,1	79,6	1.826,7	1.390,1	44,0

Źródło: Emitent

[1)] Na wartości niematerialne i prawne składają się: koszty zakończonych prac rozwojowych, oprogramowanie komputerowe, znaki firmowe oraz licencje.

[2)] W kwocie 41,5 tys. zł zawarty jest zakup w I półroczu 2005 roku serwera o wartości 35,0 tys. zł, który został sfinansowany ze środków własnych Spółki.

Tabela. Poniesione nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe według poszczególnych grup leasingowane

Wyszczególnienie [w tys. zł]	I pół. 2006	I pół. 2005	2005	2004	2003
grunty	0	0	0	0	0
budynki	0	0	0	0	0
środki transportu	0	202,3	347,8	228,5	267,6
komputery	7, 3	41,1	53,2	32,1	35,8
urządzenia multimedialne	4,6	4,5	32,9	0	8,8
narzędzia, przyrządy, wyposażenie oraz wartości niematerialne i prawne	6,9	0	97,5	0	0

Źródło: Emitent

Tabela. Poniesione nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe według poszczególnych grup finansowane z dotacji

Wyszczególnienie [w tys. zł]	I pół. 2006	I pół. 2005	2005	2004	2003
grunty	0	0	0	0	0
budynki	0	0	0	0	0
środki transportu	0	0	0	0	0
komputery	0	0	15,2	0	0
urządzenia multimedialne	0	0	0	0	0
narzędzia, przyrządy, wyposażenie oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	51,8	0	0

Źródło: Emitent

W roku 2003 łączny koszt prac rozwojowych wyniósł 609 tys. zł. Wydatki tego roku głównie związane były z linią produktów POSitive.

W roku 2004 kontynuowano prace nad rozwiązaniem POSitive. Wydatki związane były z rozwojem linii POSitive SPA & Sport [1], POSitive Hotel oraz POSitive Restaurant [2].

Zmiany w wartościach niematerialnych i prawnych w 2004 roku w stosunku do roku 2003 wynikały ze zmiany zasad ewidencji i prezentacji kosztów zakończonych prac rozwojowych dotyczących wytworzonego przez Spółkę oprogramowania. Począwszy od 2004 roku koszty zakończonych prac rozwojowych traktowane są jako wartości niematerialne i prawne, podczas gdy w latach poprzednich wykazywane były jako rozliczenia międzyokresowe kosztów.

W roku 2005 koszty na badania i rozwój produkcji nowego oprogramowania kształtowały się na poziomie 1.440 tys. zł. Wydatki te zostały poniesione na zakończenie prac związanych z pięcioma liniami produktowymi:

- POSitive SPA & Sport,
- POSitive Restaurant,
- POSitive Retail,
- POSitive Hotel,
- POSitive MMS.

5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

Obecne nakłady inwestycyjne Emitenta związane są ściśle z rozwojem jego działalności w segmencie usług informatycznych. Główne wydatki Spółki kierowane są na prace nad rozwojem nowego oprogramowania, w szczególności następujących linii programowych:

- POSitive Hospitality – wersja 2006 i 2007,
- POSitive Retail – wersja 2006 i 2007,
- Bastion ERP – wersja 2006 i 2007,
- POSitive MMS.

[1] dawna nazwa POSitive Beauty
[2] dawna nazwa POSitive Gastronomia

W roku 2006, do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu na badania i rozwój Emitent wydatkował kwotę około 1.306 tys. zł. Emitent szacuje, że łączne nakłady na badania i rozwój w 2006 roku wyniosą około 2.000 tys. zł.

Powyższe inwestycje Emitent planuje sfinansować w części ze środków własnych, w części zaś ze środków z emisji Akcji serii I.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości

Spółka nie zamierza prowadzić inwestycji o charakterze rzeczowym, lecz zamierza kontynuować rozwój własnej oferty produktowej. Strategia Emitenta na najbliższe lata uwzględnia również działania w obszarze dokonywania akwizycji w branży, w szczególności w drodze przejęć mniejszych podmiotów o dużym potencjalne rozwoju, co powinno pozwolić Spółce na wzmocnienie pozycji LSI SOFTWARE SA na rynku, na utrzymanie mocnych podstaw jej dalszego funkcjonowania oraz na budowanie przewagi konkurencyjnej.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podjął wiążących zobowiązań, co do przyszłych akwizycji w branży oraz innych zobowiązań co do inwestycji w przyszłości.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.1. Działalność podstawowa Emitenta

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

Charakter działalności Emitenta skupia się na produkcji, sprzedaży i wdrażaniu autorskiego oprogramowania. Spółka zajmuje się w głównej mierze dostarczaniem zintegrowanych informatycznych rozwiązań do zarządzania przedsiębiorstwem, w szczególności w segmencie małych i średnich firm. Aktywność Emitenta w zakresie dostarczania kompletnych, spójnych i nowoczesnych rozwiązań informatycznych optymalizujących procesy zarządzania przedsiębiorstwem koncentruje się na następujących trzech obszarach działalności:

1) Handel detaliczny i hurtowy - rozwiązania w tej grupie klientów obejmują wszystkie procesy występujące w tradycyjnym przedsiębiorstwie handlowym. Od zamówienia towarów u dostawcy, poprzez gospodarkę magazynową na poziomie centrali, obsługę logistyczną zaopatrzenia własnych sklepów, reklamacji, rejestrację sprzedaży w punktach sprzedaży, aż po analizę danych w centrali. System zapewnia obsługę takich funkcji przedsiębiorstwa jak księgowość i finanse, czy kadry i płace. Specjalizowane wersje to **Optyk** (dla salonów optycznych), **Studio** (dla salonów kosmetycznych) oraz **Fashion** (dla sklepów odzieżowych).
2) Gastronomia i hotele - produkty z tej grupy są przeznaczone dla rynku hotelarsko-gastronomicznego. Pomagają prowadzić restaurację lub ich sieć, hotel, organizować konferencje, a także działalność cateringową. Oferta obejmuje także kompletne systemy do obsługi obiektów typu **SPA** wraz z obsługą działalności sportowej.
3) Małe i średnie przedsiębiorstwa dowolnej branży.

Podstawowe produkty Emitenta to:

- **Bastion® ERP** – system do zarządzania przedsiębiorstwem,
- **POSitive®** – systemy sprzedaży i obsługi klientów,
- **Intakt® CRM/Workflow** – system zarządzania procesami**.**

Bastion® ERP, to nowoczesny system wspomagający w sposób kompleksowy zarządzanie wszystkimi strategicznymi obszarami działalności firmy, wykorzystywany w szczególności w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw. **Bastion® ERP** dostarcza narzędzi umożliwiających prowadzenie w sposób przejrzysty i łatwy stałego monitoringu sytuacji ekonomicznej przedsiębiorstwa. Ułatwia planowanie strategiczne, posiada funkcje budżetowania, controllingu, pozwala szybko uzyskać niezbędne dane do analiz finansowych i marketingowych.

B a s t i o n® E R P składa się z następujących programów:

- **Bastion® ERP Financials** - obejmujący całość zagadnień związanych z kompleksową obsługą działu księgowości i zarządzania finansami w firmie.
- **Bastion® ERP Distribution** - umożliwiający obsługę księgowości materiałowej firmy oraz prowadzenie dystrybucji przedsiębiorstwa; definiowanie towarów i usług, przesunięcia międzymagazynowe; Ponadto daje możliwość monitorowania stanu należności i zobowiązań;
- **Bastion® ERP Personnel** – stanowiący kompletne narzędzie zarządzania zasobami ludzkimi w przedsiębiorstwie, prowadzący pełną rejestrację danych pracownika, pozwalający automatycznie przygotowywać listy płac, ustalać wysokość wynagrodzeń pracowników firmy, generujący sprawozdania statystyczne dla kierownictwa.
- **Bastion® ERP Manufacturing** – będący kompleksowym programem, który ułatwia zarządzanie całym procesem produkcji w firmie; w prosty sposób koordynuje wszystkie etapy procesu produkcji, począwszy od zlecenia do gotowego wyrobu poprzez cały proces technologiczny, z uwzględnieniem zużycia surowców, opisu produktu podczas każdego etapu produkcji do rozliczenia czasu pracy pracownika. Ułatwia określenie wąskich gardeł oraz szybko pozwala określić zyskowność produkcji.

P O S i t i v e® to system do zarządzania sprzedażą i obsługą klientów. W skład grupy **POSitive®** wchodzą następujące systemy:

- **POSitive® Retail** - zintegrowany system zarządzania detaliczną siecią sprzedaży i zasobami przedsiębiorstwa. W sposób kompleksowy usprawnia zarządzanie przedsiębiorstwem począwszy od sieci sprzedaży detalicznej, przez dystrybucję, logistykę i rachunkowość aż po zarządzanie procesami i wszechstronny controlling działalności. **POSitive® Retail** jest rozwiązaniem w pełni skalowalnym. Może okazać potęgę swoich możliwości w dużej, międzynarodowej sieci sprzedaży składającej się z kilkudziesięciu a nawet kilkuset sklepów. Jednocześnie może być z powodzeniem wykorzystywany w mniejszych, lokalnych sieciach sprzedaży.

  POSitive® Retail ułatwia optymalizację licznych procesów związanych z zarządzaniem siecią sprzedaży. Najważniejszymi są:

  - planowanie i optymalizacja asortymentu,
  - optymalizacja stanów magazynowych, automatyczne generowanie zamówień,
  - optymalizacja procesu wyprzedaży,
  - automatyczna aktualizacja stanu realizacji zamówień,
  - kontrolowanie realizacji planów sprzedaży,
  - centralne zarządzenie programami promocyjnymi i lojalnościowymi.

  POSitive® Retail składa się z następujących elementów:

  POSitive® Shop – odpowiada za podstawową działalność sieci - sprzedaż i obsługę klientów. Dostarcza sprzedawcy informacji o dotychczasowych transakcjach klienta i jego preferencjach. Obsługuje programy sprzedaży promocyjnej i programy lojalnościowe. Jest źródłem fundamentalnych danych o popycie i zachowaniach klientów. ***POSitive® Shop*** jest łatwo zarządzany, aktualizuje warunki sprzedaży i gospodarki magazynowej sklepu zgodnie z wytycznymi kierownictwa.

  W skład POSitive® Shop wchodzą dwa ściśle ze sobą związane moduły – POS (ang. point of sale) i Back Office (Administracyjny). Moduł POS odpowiada za prowadzenie sprzedaży i kompleksową obsługę klientów. Moduł Back Office natomiast za definiowanie warunków sprzedaży i nadzór.

  POSitive® Management Center – stanowi centrum zarządzania sprzedażą, gospodarką magazynową, dystrybucją. Odpowiada także za optymalizację warunków prowadzenia działalności gospodarczej w tych obszarach. *System POSitive® Management Center* umożliwia definiowanie warunków prowadzenia działalności gospodarczej przez sieć sprzedaży, czyli cen, warunków specjalnych, promocji, optymalnego stanu zatowarowania. Umożliwia centralną

koordynację obrotu towarowego. Odpowiada za obieg dokumentów elektronicznych począwszy od dokumentów zakupów i dostaw od kontrahentów, przez dokumenty magazynowe przesyłane wewnątrz sieci, aż po dokumenty sprzedaży.

Uruchomienie modułu POSitive® Central Management umożliwia globalne zarządzanie sprzedażą i obsługą klientów we wszystkich sklepach korzystających z programu POSitive® Shop.

- **POSitive® Hospitality** – ułatwia zarządzanie sprzedażą i obsługą klientów. Zawiera wiele narzędzi ułatwiających centralne zarządzanie kluczowymi funkcjami biznesowymi takimi jak: polityka cenowa, gospodarka magazynowa, rejestracja czasu pracy, programy lojalnościowe. Wszelkie informacje sprzedażowe i dane klientów są podstawą do tworzenia informacji zarządczych i statystycznych. POSitive® Hospitality idealnie sprawdza się w wszędzie tam, gdzie ważne jest prowadzenie centralnego nadzoru nad poszczególnymi punktami.

  Na rodzinę **POSitive® Hospitality** składają się programy:

  - **POSitive® Restaurant** - system dla restauracji/gastronomii. W module administracyjnym przeprowadzane są wszystkie działania związane z zarządzaniem lokalem, w tym również prowadzenie magazynu. Dodatkowym atutem jest możliwość stosowania kart rabatowych i programów lojalnościowych, dopasowanych do planu marketingowego restauracji.
  - **POSitive® Hotel** – system pozwalający na szybką i sprawną obsługę klientów hotelu.
  - **POSitive® Restaurant Central Management** - system zarządzania sieciami gastronomicznymi,
  - **POSitive® Catering** - system zarządzania projektami cateringowymi.
- **POSitive® SPA & Sport** – jest oprogramowaniem ułatwiającym optymalne wykorzystanie zasobów każdego obiektu sportowego. Ułatwia prowadzenie elastycznej polityki sprzedaży dostosowanej do stale zmieniającego się popytu na usługi sportowe. Jest źródłem informacji o zachowaniach i preferencjach klientów. **POSitive® SPA & Sport** współpracuje z systemami kontroli dostępu, ułatwiającymi nadzór zarówno nad gośćmi jak i pracownikami obiektu. Pozwala na szybkie tworzenie różnorodnych raportów dotyczących sprzedaży i wykorzystania obiektów.

  POSitive® SPA & Sport posiada możliwość współpracy z innymi programami rodziny. Współpracuje z sieciowym systemem gastronomicznym POSitive® Restaurant i hotelarskim POSitive® Hotel.

Intakt® CRM/Workflow – to system do zarządzania procesami, począwszy od zarządzania kontaktami z klientem (CRM - ang. customer relationship management), przez zarządzanie działami obsługi klienta, aż po zarządzanie projektami i organizacją pracy (ang. work flow). **Intakt® CRM/Workflow** to nowoczesne rozwiązanie do sprawnego i efektywnego administrowania organizacją pracy w przedsiębiorstwie. **Intakt®** może pracować w wewnętrznych sieciach firmowych (Intranet), jak i w zewnętrznych poprzez Internet, co gwarantuje dostęp do aplikacji z dowolnego miejsca na świecie. Program może równocześnie korzystać z wielu różnych baz danych. **Intakt® CRM/Workflow** to rozwiązanie, które, podlega ciągłej ewolucji wraz z rozwojem firmy. Przedsiębiorstwo ma możliwość dostosowywania systemu pod własną specyfikę działalności, nakreślając kierunki rozwoju programu.

Intakt® CRM/Workflow jest zintegrowany z systemami **Bastion® ERP** i **POSitve®**. Praca systemu odbywa się na wspólnej bazie danych co umożliwia bezpośredni dostęp do wszelkich informacji operacyjnych firmy.

Emitent zajmuje się także produkcją oprogramowania dedykowanego i tworzonego na specjalne zamówienie klientów, w oparciu o wnikliwą analizę potrzeb i możliwości technologicznych jak i finansowych odbiorcy. Realizacja produktów tworzonych pod „zamówienie” przebiegać może w obrębie trzech płaszczyzn:

- Modyfikacje w istniejące, produkowane przez Spółkę oprogramowanie.
- Dostosowanie oprogramowania innych producentów.

- Produkcja całkowicie nowego, dedykowanego oprogramowania tworzonego w oparciu o dogłębną analizę procesów, dla których ma zostać wykonany system informatyczny.

Poza produkcją oprogramowania Emitent zajmuję się:

- wdrażaniem, sprzedażą oraz serwisowaniem własnego oprogramowania;
- doradztwem w zakresie przepływu informacji i optymalizacji procesów biznesowych w fazie przygotowania analizy przedwdrożeniowej w przedsiębiorstwie;
- obsługą techniczną w zakresie infrastruktury sieciowej.

Model współpracy

Emitent, biorąc pod uwagę specyfikę i różnorodność funkcjonujących na rynku przedsiębiorstw i instytucji, wypracował własny model współpracy z klientem, który oparty został na trzech podstawowych zasadach dostosowanych każdorazowo do potrzeb klienta oraz zakresu realizowanego projektu. Do zasad tych należą: **(1) zasada zdefiniowania problemu**, w obszarze którego następuje prezentacja (konsultacja), analiza projektowa (przedwdrożeniowa), badanie infrastruktury teleinformatycznej przedsiębiorstwa oraz przygotowanie harmonogramu wdrożenia, **(2) zasada implementacji całego systemu,** na płaszczyźnie której następuje instalacja i konfiguracja systemu, testowanie i sprawdzanie jego poprawności oraz szkolenia i nauka administrowania systemem, **(3) zasada bieżącego wsparcia wdrożonego oprogramowania (nadzór autorski),** obejmującego m.in. konsultacje dotyczące optymalizacji metod korzystania z funkcji systemu, konsultacje dotyczące zaawansowanych metod konfiguracji systemu, konsultacje dotyczące zaawansowanych metod obsługi i różnych zastosowań systemu w bieżącej pracy przedsiębiorstwa, instalację nowych wersji systemu, odtwarzanie uszkodzonych baz danych, pomoc w poszukiwaniu błędów spójności logicznej danych w przypadku ich uszkodzenia.

Strukturę przychodów ze sprzedaży Emitenta za lata 2003-2005 oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r. i analogiczny okres 2006 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Wartość i struktura sprzedaży Emitenta w podziale na grupy rodzajowe wg osiągniętego przychodu

Rodzaj działalności	I pół. 2006		I pół. 2005		2005		2004		2003	
	tys. zł	%	*tys. zł*	%	*tys. zł*	%	*tys. zł*	%	*tys. zł*	%
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ogółem	**3.261**	**100,0**	**3.321**	**100,0**	**6.497**	**100,0**	**8.749**	**100,0**	**7.243**	**100,0**
- w tym od jednostek powiązanych	*0*		*0*		*0*		*0*		*0*	
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług razem, w tym:	**2.105**	**64,6**	**1.887**	**56,8**	**3.854**	**59,3**	**5.958**	**68,1**	**4.541**	**62,7**
Sprzedaż produktów własnych i usług	2.105	64,6	1.887	56,8	3.854	59,3	5.958	68,1	4.541	62,7
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem, w tym:	**1.156**	**35,4**	**1.434**	**43,2**	**2.643**	**40,7**	**2.791**	**31,9**	**2.702**	**37,3**
Sprzedaż sprzętu i oprogramowania innych producentów	1.156	35,4	1.434	43,3	2.643	40,7	2.791	31,9	2.702	37,3

Źródło: Emitent

Całkowite przychody Emitenta w roku 2005 wyniosły 6.497 tys. zł. W porównaniu z rokiem 2004 zmniejszyły się one o 2.252 tys. zł, tj. o ok. 25,7%, w stosunku zaś do roku 2003 spadek ten wyniósł 746 tys. zł, co stanowiło ok. 10,4%. Obniżenie wartości sprzedaży było następstwem zmiany struktury sprzedaży Spółki w wyniku wystąpienia konieczności dokonania stopniowego zaprzestania realizacji przychodów w obszarze jednego ze źródeł (nastąpiło ograniczenie usług związanych z serwisem oprogramowania innych producentów). Obecnie największą grupę przychodów ze sprzedaży stanowią przychody ze sprzedaży produktów własnych i usług, których udział na koniec 30.06.2006 r. w ogólnej sprzedaży Emitenta wyniósł 64,6% (na koniec 30.06.2005 r. udział usług w sprzedaży całkowitej wynosił 56,8%). W grupie produktów własnych znajduje się przede wszystkim oprogramowanie autorstwa Spółki. Przedmiotem usług są zaś usługi związane z integracją wdrażanych systemów z innymi systemami zarządzania posiadanymi przez klientów LSI SOFTWARE SA, usługi w zakresie instalacji sprzedawanego oprogramowania wraz ze sprzętem komputerowym wymaganym do tego celu, a także usługi w zakresie szkoleń użytkowników.

Znaczącą kategorią w strukturze sprzedaży Emitenta są także przychody generowane na sprzedaży towarów i materiałów, do których należy przede wszystkim sprzedaż sprzętu komputerowego oraz oprogramowania innych producentów. Udział tej grupy rodzajowej przychodów w sprzedaży całkowitej Spółki na 30.06.2006 r. wynosił 35,4% (w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego udział ten zmalał o prawie 8 punktów procentowych). Zgodnie z realizowaną strategią Emitenta w najbliższym okresie nastąpi wzrost udziału sprzedaży sprzętu komputerowego.

Emitent zamierza kontynuować intensyfikację sprzedaży własnych produktów i usług. Oczekuje między innymi pozyskania kolejnych klientów sieciowych, dla których dedykowane są rozwiązania linii produktowych POSitive – zakłada pozyskanie autoryzowanych partnerów na terenie Polski na początku w zakresie sprzedaży linii produktowej Hospitality (hotele, restauracje i catering). Liczy także na dalszy rozwój współpracy z dotychczasowymi odbiorcami produktów własnych Spółki, jak również na rozszerzenie oferty dostosowanej do zapotrzebowania rynku.

6.1.2. Istotne nowe produkty i usługi Emitenta

Specyfika działalności Emitenta oraz systematycznie rozwijający się segment rynku, w którym on funkcjonuje powodują, że wprowadzanie na rynek nowych produktów, towarów i usług poprzedzone jest bieżącym monitoringiem i analizą najnowszych trendów na rynku IT. W szczególności oferta produktów wprowadzana na rynek pod własnymi markami wymaga ciągłej intensyfikacji działań Spółki w zakresie efektywnego jej przystosowania do wymagań rynku oraz zgłoszonego zapotrzebowania na poszczególne grupy produktowe.

W roku 2005 Emitent zakończył prace nad kolejnymi pięcioma własnymi liniami produktowymi. W ofercie Spółki pojawiły się:

- system POSitive SPA & Sport - przeznaczony do obsługi sieci sprzedaży dla salonów kosmetycznych i fryzjerskich oraz SPA;
- system POSitive Restaurant;
- system POSitive Retail - przeznaczony do wykorzystania w sieci sprzedaży detalicznej;
- system POSitive Hotel;
- system POSitive MMS.

Łączne wydatki Spółki na realizację powyższych zadań wyniosły 1.441 tyś. zł.

W roku 2006 Spółka rozpoczęła pracę nad rozwojem następujących linii programowych:

- POSitive Hospitality 2006 i 2007,
- POSitive Retail 2006 i 2007,
- Bastion ERP 2006 i 2007,
- POSitive MMS.

Emitent szacuje, że łączne nakłady na badania i rozwój w 2006 roku wyniosą około 2 000 tys. zł.

6.1.3. Nagrody i wyróżnienia

Emitent aktywnie uczestniczy w szeregu konkursach, cyklicznie bierze udział w branżowych imprezach wystawowych, targach oraz prezentacjach. W ostatnim okresie otrzymał następujące wyróżnienia i nagrody:

Złoty Medal Międzynarodowych Targów Poznańskich za system zarządzania sieciami sprzedaży detalicznej – POSitive Retail. Medal został przyznany podczas Targów Odzieży i Tkanin odbywających się w dniach 05-07 września 2006 w ramach Poznańskich Dni Mody - jesień 2006.





Wyróżnienie w konkursie Instytutu Nowych Technologii i Urzędu Miasta Łodzi na tytuł *Lidera Nowoczesnych Technologii 2006* (25.05.2006 r.)



Nagrodę Ministra Gospodarki w kategorii „Systemy komputerowe i transmisji danych” za systemy POSitive Restaurant i POSitive Management Center, będące produktami z rodziny POSitive Hospitality w konkursie, który odbył się w ramach X Międzynarodowego Kompleksu Targów Gastronomiczno – Hotelarskich EUROGASTRO 2006 (24.03.2006 r.)





Wyróżnienie dla programu POSitive Retail w ramach VIII Edycji konkursu *„Łódź Proponuje”* (03.11.2005 r.).



6.2. Główne rynki

6.2.1. Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi działalność

Prawie wszystkie produkty, towary i usługi Emitenta sprzedawane są na rynku krajowym.

W roku 2005 Emitent działał głównie na rynku lokalnym. Sprzedaż poza województwem łódzkim stanowiła tylko 29% całkowitej sprzedaży Spółki (w pierwszej połowie roku 2005 18%). W chwili obecnej zwiększa się liczba projektów o charakterze ogólnopolskim. W pierwszej połowie 2006 roku sprzedaż poza województwem łódzkim stanowiła 57% całej sprzedaży. Podejmowane są działania intensyfikujące aktywność w obszarze pozyskiwania klientów posiadających rozwinięte sieci sprzedaży i/lub zakładających znaczący ich rozwój.

Sprzedaż Emitenta ma charakter rozproszony. Na dzień 30.06.2006 r. odbiorcami Spółki było około 600 firm. W strukturze sprzedaży, w odniesieniu do wartości obrotów, nie występuje żaden istotny odbiorca usług i rozwiązań Spółki. Zdywersyfikowany portfel klientów pozwala LSI Software SA zachować niezależność od pojedynczych nabywców. Wśród klientów Spółki największą grupę odbiorców stanowią przedsiębiorstwa z rynku MŚP (małe i średnie przedsiębiorstwa), o ugruntowanej pozycji, generujące rocznie przychody do 40 mln EUR. Klienci Emitenta reprezentują następujące sektory gospodarki:

Tabela: Udział procentowy przychodów ze sprzedaży w podziale na sektory gospodarki, spośród których wywodzą się klienci Spółki

Sektor [w %]	I pół. 2006	I pół. 2005	2005	2004
Handel	44,72%	52,18%	36,22%	68,06%
Gastronomia	48,12%	37,07%	53,35%	11,83%
Pozostałe	7,16%	10,75%	10,43%	20,11%
Razem	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

Źródło: Emitent

Wśród odbiorców Emitenta znaleźli się m.in.:

- w grupie oprogramowania POSitive Hospitality: Sphinx Polska SA, IKEA Retail Sp. z o.o., North Fish Polska Sp. z o.o., Impel Catering Sp. z o.o., Złoty Indyk SA, Wars Catering Sp. z o.o., Laboratorium Kosmetyczne Ireny Eris SA;
- W grupie oprogramowania POSitive Retail: Bestseller Retail Sp. z o.o. (Vero Moda), Firma Konfekcyjna Hexeline, Kastor SA, Próchnik SA, Sunset Suits – Men's Fashion Moda Męska, Bata Polska Sp. z o.o., Soul & System, Paradise Group Sp. z o.o. (marki Burberry, Boss), Paolo Adriani Sp. z o.o. (Pierre Cardin), Kent Sp. z o.o., Gossip Sp. z o.o. (marki Apriori, Biba Shop, Schumacher).

Z oprogramowania Emitenta korzystają także: Jakon SA, Spedimex, Polpain Dakri Sp. z o.o., Ola Styl Studio, Rewon SA, Boco Polska Sp. z o.o., Promotech Sp. z o.o. i wiele innych firm.

W ocenie Emitenta nie występuje uzależnienie Spółki od odbiorców.

Partnerami Spółki są: **Microsoft** - największy producent oprogramowania na świecie, z którym Emitent, na podstawie umowy partnerskiej Microsoft Certified Partner, współpracuje w zakresie implementacji środowiska systemowego i baz danych oraz **Wincor Nixdorf** - europejski lider wśród dostawców rozwiązań informatycznych dla handlu detalicznego i sektora usług, z którym Spółka współdziała w zakresie instalacji stanowisk sprzedaży (POS ang. point of sale) w sklepach i punktach usługowych oraz serwisu sprzętu. W ofercie Emitenta znajdują się następujące produkty Microsoft: Windows Server 2003, Windows Small Business Server 2000, SQL Server 2000, MSDE 2000, SQL Server 2005 oraz następujące produkty Wincor Nixdorf: BEETLE i POS, BEETLE /M-II, BEETLE Kiosk Terminal. Dzięki powyższej współpracy Spółka uzyskuje dostęp do szkoleń i wsparcia technicznego, dzięki czemu korzysta z wszystkich najnowszych osiągnięć ww. producentów. Ma to znaczący wpływ na zapewnienie wysokiej jakość usług świadczonych na rzecz klientów LSI SOFTWARE SA.

W zakresie dostaw sprzętu komputerowego oraz komponentów wykorzystywanych do tych urządzeń Emitent współpracuje z kilkoma dostawcami. Dobór dostawców w zakresie komputerów, serwerów, peryferii, oprogramowania, osprzętu dokonywany jest poprzez kartę oceny dostawcy. Spółka dokonując wyboru dostawców kieruje się głównie ich rzetelnością, terminowością dostaw oraz jakością oferowanych produktów i usług.

Dostawy realizowane są w oparciu o stałe lub okresowe porozumienia, a także na podstawie bieżących zamówień handlowych kierowanych do podmiotów oferujących najkorzystniejsze warunki współpracy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie występuje bezpośrednie uzależnienie Spółki od któregokolwiek z dostawców. W ostatnim okresie dostawy żadnego z obecnych dostawców Spółki nie przekroczyły 5% udziału w zakupach Spółki. Nie ma ponadto barier ani ograniczeń w zakresie ewentualnej zmiany jednego dostawy na innego, w szczególności nie wpływa to na poziom kosztów

Spółki.

Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta według rodzajów działalności i rynków geograficznych za lata 2003-2005 oraz za okres pierwszego półrocza roku 2005 i 2006 przedstawia się następująco:

Tabela. Wartość i struktura sprzedaży Emitenta w podziale rynek krajowy i rynek zagraniczny

Przychody ze sprzedaż netto [w tys. zł]	**I pół. 2006**	**I pół. 2005**	**2005**	**2004**	**2003**
Sprzedaż własnych produktów i usług	**2.105**	**1.887**	**3.854**	**5.958**	**4.541**
rynek krajowy	*2.105*	*1.887*	*3.834*	*5.958*	*4.541*
rynek zagraniczny	*0*	*0*	*20*	*0*	*0*
Sprzedaż sprzętu i oprogramowania innych producentów	**1.156**	**1.434**	**2.643**	**2.791**	**2.702**
rynek krajowy	*1.156*	*14.34*	*2.643*	*2.791*	*2.702*
rynek zagraniczny	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Razem	**3.261**	**3.321**	**6.497**	**8.749**	**7.243**

Źródło: Emitent

Emitent nie posiada własnych oddziałów, nie ma też rozwiniętej sieci sprzedaży swoich produktów. Obecnie dystrybucja i sprzedaż realizowana jest za pośrednictwem przedstawicieli handlowych.

6.2.2. Strategia rozwoju Emitenta

Strategia rozwoju Emitenta zmierzająca do umacniania pozycji stabilnego i uznanego producenta oprogramowania zakłada dynamiczny rozwój przedsiębiorstwa na kilku płaszczyznach jego działania.

Przede wszystkim Emitent zamierza realizować kolejne inwestycje w nowe produkty, koncentrując się w szczególności w grupach POSitive Hospitality i POSitive Retail. Dotyczy to zarówno unowocześniania obecnych produktów występujących w ww. grupach (poszerzanie funkcjonalności, zastosowanie nowoczesnych rozwiązań pojawiających się na rynku), jak również rozwijania w sposób ciągły prac nad nowymi produktami, tworzonymi zgodnie z rosnącymi potrzebami rynku oraz obowiązującymi trendami rozwoju. Celem działań Emitenta jest dążenie do zaspokajania potrzeb coraz bardziej wymagającego klienta poprzez rozszerzanie palety produktów Emitenta.

Emitent zakłada rozwój wertykalny oraz wzrost sprzedaży produktów poprzez budowę sieci sprzedaży partnerskiej. Docelowy model zakłada sprzedaż głównie poprzez sieć partnerów, zapewniając im niezbędne wsparcie. Emitent dopuszcza bezpośrednią obsługę sprzedaży wyłącznie dla dużych klientów (duże instalacje). Wybrany model jest optymalny dla specyfiki Emitenta, potwierdzeniem czego jest fakt, iż jest on popularny wśród czołowych producentów w branży.

Nowoczesność i wysoka jakość produktów Emitenta implikują poszukiwanie nowych rynków zbytu, głównie do krajów Unii Europejskiej. Dodatkowo do podejmowania działań proeksportowych skłaniają Emitenta stosunkowo niskie koszty produkcji i usług, które są gwarantem atrakcyjnej ceny produktów i usług na rynkach Unii Europejskiej. Kolejnym elementem, potwierdzającym celowość podejmowanych działań jest fakt otwarcia rynku europejskiego na tego typu rozwiązania. Z wiedzy Emitenta wynika, iż obecnie wykorzystywane rozwiązania w sektorze Hospitality są w dużej części wymagają modernizacji. Upatrując lukę w tym obszarze, Emitent podejmuje działania wejścia i pozyskania partnerów na tym rynku.

Spółka przez ostatnie dwa lata redukowała udział sprzętu komputerowego w sprzedaży, jednak biorąc pod uwagę wzrost popytu w tym obszarze rynku zamierza zmienić powyższy kierunek. Powodem są rosnące potrzeby klientów, którzy oczekują kompleksowej obsługi, zarówno na poziomie oprogramowania jak i sprzętu komputerowego oraz innego wyposażenia punktów sprzedaży. Kolejnym powodem takich decyzji jest koniunktura na specjalistyczny sprzęt – kompleksowe wyposażenie restauracji i sklepów łącznie z dodatkowymi elementami i sprzętem (terminale, drukarki, skanery, kasy, urządzenia audiowizualne).

Emitent zakłada ponadto nawiązanie bezpośredniej współpracy z producentami, co pozwoli Spółce na realizację wyższych zysków.

Znaczącą część pozyskanych z oferty publicznej Akcji serii I środków Spółka zamierza przeznaczyć na akwizycję spółek działających na lokalnych rynkach w segmentach Positve Hospitality i Positve Retail.

6.3. Wpływ czynników nadzwyczajnych na działalność podstawową Emitenta i jego rynki zbytu

W ocenie Emitenta nie występują czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową Spółki i jej rynki zbytu. Jednocześnie Emitent uważa, iż mogą pojawić się takie czynniki w sytuacji, gdy nastąpi skumulowanie i rozwój tendencji niekorzystnych dla Spółki opisanych w pkt. 1 i 2 Części III Prospektu – „Czynniki Ryzyka”.

6.4. Znaczące umowy związane z działalnością Emitenta

W przypadku Emitenta umowami zawieranymi w normalnym toku działalności są umowy dotyczące bezpośrednio przedmiotu jego działalności. Obecnie głównym przedmiotem aktywności Emitenta jest działalność związana z dostarczaniem nowoczesnych systemów do zarządzania przedsiębiorstwami.

Współpraca z odbiorcami i dostawcami odbywa się na podstawie porozumień i zamówień handlowych.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu do istotnych wiążących porozumień partnerskich należą m.in.:

- Umowa o współpracy handlowej i serwisowej z OPTIDATA Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, w ramach której Emitent został upoważniony do dystrybucji produktów oferowanych przez firmę OPTIDATA. Zgodnie z postanowieniami umowy podstawę do realizacji dostaw przez OPTIDATA stanowi każdorazowo pisemne zamówienie złożone przez Emitenta. W umowie nie określono wymagań dotyczących kwoty minimalnych zamówień. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo do rozwiązania umowy z 1-miesięcznym okresem wypowiedzenia.
- Umowa partnerska z „VERACOMP” SA z siedzibą w Krakowie dotycząca współpracy w zakresie dystrybucji towarów oferowanych przez „VERACOMP” SA, a także w zakresie udzielania Emitentowi nieodpłatnego wsparcia technicznego (telefonicznego i za pośrednictwem poczty elektronicznej). Realizacja dostaw odbywa na podstawie poszczególnych umów sprzedaży towarów. Zgodnie z postanowieniami umowy Emitent zobowiązany został do składania zamówień na kwoty nie mniejsze niż 10.000,00 zł netto kwartalnie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością jej wypowiedzenia z zachowaniem 3-misięcznego okresu wypowiedzenia.
- Umowa Dealerska z POSNET Polska SA z siedzibą w Warszawie, w zakresie której Emitent jako Dealer upoważniony jest do dalszej odsprzedaży urządzeń rejestrujących produkowanych przez spółkę POSNET Systemy Kas Fiskalnych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością 3-misięcznego wypowiedzenia.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu do istotnych umów dotyczących finansowania Spółki należą:

- ***Umowy leasingu***

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent jest stroną siedemnastu umów leasingu operacyjnego i pięciu umów leasingu finansowego. Leasingodawcą w ramach wszystkich umów jest z Europejski Fundusz Leasingowy SA z siedzibą we Wrocławiu.

Umowy leasingu operacyjnego

W przypadku dziesięciu umów leasingu operacyjnego przedmiotem umowy są samochody osobowe o łącznej wartości ofertowej 513.726,01 zł (netto). Siedem umów zawarto na okres 36 miesięcy (umowy: nr 18647/Ł/05, nr 20776/Ł/05, nr 20775/Ł/05, nr 22464/Ł/06, nr 22465/Ł/06, nr 22466/Ł/06 nr 22467/Ł/06), zaś trzy umowy na okres 24 miesięcy (umowy: nr 18921/Ł/05, nr 18654/Ł/04 i nr 18655/Ł/04). Wynagrodzenie rat leasingowych płatne jest w okresach

miesięcznych. Łączna miesięczna wysokość rat leasingowych z tytułu w/w umów wynosi 15.295,37 zł. Czas trwania umów ustalony został odpowiednio: do 01.12.2006 r. (umowa 18654/Ł/04 i umowa nr 18655/Ł/04), do 20.01.2007 r. (umowa nr 18921/Ł/05), do 06.01.2008 r. (umowa nr 18647/Ł/05), do 27.10.2008 r. (umowa nr 20776/Ł/05), do 04.11.2008 roku (umowa nr 20775/Ł/05), do 24.07.2009 (umowa nr 22464/Ł/06, umowa nr 22465/Ł/06, umowa nr 22466/Ł/06 i umowa nr 22467/Ł/06). Na dzień 30.06.2006 r. do spłaty z tytułu ww. umów pozostała kwota 224.729,92 zł. Warunki ww. umowy, w tym finansowe, nie odbiegają od typowych postanowień dla tego rodzaju umów.

Pozostałe siedem umów leasingu operacyjnego (umowa nr 20900/Ł/05, umowa nr 20237/Ł/06, umowa 22419/Ł/06, umowa nr 22420/Ł/06, umowa nr 21586/Ł/06, umowa nr 21235/Ł/06, umowa nr 19625/Ł/05) dotyczą sprzętu komputerowego wraz z oprogramowaniem. Łączna wartość ofertowa przedmiotu leasingu ustalona została na kwotę 185.675,24 (netto). Trzy umowy (nr 22419/Ł/06, nr 22420/Ł/06 i nr 21586/Ł/06) zawarte zostały na okres 24 miesięcy, jedna umowa nr 20900/Ł/06 została zawarta n okres 18 miesięcy, zaś umowa nr 20237/Ł/05, umowa nr 21235/Ł/06 i umowa nr 19625/Ł/05 zostały zawarta na okres 16 miesięcy. Wynagrodzenie rat leasingowych płatne jest w okresach miesięcznych. Obecnie miesięczne raty wynoszą netto: 793,86 zł (umowa nr 20237/Ł/06), 4.513,39 zł (umowa nr 20900/Ł/05), 453,77 zł (umowa nr 22419/Ł/06) i 535,15 zł (umowa nr 22420/Ł/06), 2.374,22 zł (umowa nr 19.625/Ł/05), 365,12 (umowa nr 21235/Ł/06) i 271,31 zł (umowa nr 21586/Ł/06). Czas trwania umów ustalony został odpowiednio: do 02.12.2006 r. (umowa 20237/Ł/06), do 15.05.2007 r. (umowa nr 20900/Ł/05), do 14.07.2008 r. (umowa nr 22419/Ł/06 i umowa nr 22420/Ł/06), do 14.03.2008 r (umowa nr 21586/Ł/06), do 09.05.2007 r. (umowa nr 21235/Ł/06) i do 02.09.2006 r. (umowa nr 19625/Ł/05). Na dzień 30.06.2006 r. zobowiązania z tytułu przedmiotowych umów leasingu wynosiły 73.256,91 zł. Warunki ww. umów, w tym finansowe, nie odbiegają od typowych postanowień dla tego rodzaju umów.

Umowy leasingu finansowego

Przedmiotem czterech umów leasingu finansowego jest sprzęt komputerowy oraz urządzenia RTV, których łączna wartość ofertowa wynosi 37.467,55 zł (netto). Umowy zawarte zostały odpowiednio: na okres 16 miesięcy (umowa nr 20240/Ł/05, umowa nr 19626/Ł/05, umowa nr 21236/Ł/06) oraz 24 miesięcy (umowa nr 20879/Ł/05). Czas trwania umów ustalony został odpowiednio: do 02.12.2006 r. (umowa 20240/Ł/05), do 12.09.2006 r. (umowa nr 19626/Ł/05), do 15.11.2007 r. (umowa nr 20879/Ł/05) i do 09.05.2007 r. (umowa nr 21236/Ł/06). Łączny miesięczny koszt z tytułu rat leasingowych wynosi 1.666,78 zł (netto). Na dzień 30.06.2006 r. do spłaty z tytułu ww. umów leasingu finansowego pozostała kwota 22.439,32 zł (netto). Warunki ww. umowy, w tym finansowe, nie odbiegają od typowych postanowień dla tego rodzaju umów.

Przedmiotem jednej umowy leasingu finansowego jest samochód osobowy o wartości ofertowej 177.980,00 zł (netto). Umowa zawarta została w dniu 24.07.2006 r. na okres 48 miesięcy. Czas trwania umowy ustalony został do 24.07.2010 r. Łączny miesięczny koszt z tytułu rat leasingowych wynosi 4.519,52 zł (netto). Warunki ww. umowy, w tym finansowe, nie odbiegają od typowych postanowień dla tego rodzaju umów.

- ***Umowy kredytowe***

W dniu 12 maja 2006 roku Emitent zawarł z Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie Umowę kredytową nr CRD/22005/06. Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi odnawialnego kredytu w rachunku bieżącym z limitem kredytowym w kwocie 260.000 zł, przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki. Okres wykorzystania i okres spłaty kredytu upływa z dniem 06.06.2007 r. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej WIBOR dla jednotygodniowych depozytów złotowych powiększonej o marżę w wysokości 3 punktów procentowych. Odsetki od wykorzystanego kredytu naliczane i spłacane są w cyklach miesięcznych. Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi: (i) pełnomocnictwo dla Raiffeisen Bank Polska SA do rachunku bieżącego i innych rachunków Emitenta prowadzonych przez Bank oraz (ii) umowa o przelew wierzytelności pieniężnych zawarta w dniu 12.05.2006 r.

W dniu 12 maja 2006 roku Emitent zawarł Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie Umowę kredytową nr CRD/22006/06, na mocy której Bank udzielił Emitentowi kredytu w kwocie 240.000,00 zł, z przeznaczeniem na całkowitą spłatę zadłużenia Spółki z tytułu kredytu obrotowego w Banku Pekao SA, co nastąpiło 31.05.2006 r. oraz na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Ostateczny okres wykorzystania kredytu ustalono na 29.05.2006 r., zaś dzień ostatecznej spłaty na 31.05.2007 r. Spłata kredytu nastąpi począwszy od 30.06. 2006 r. w 12 ratach miesięcznych w wysokości 20.000,00 zł. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej WIBOR dla jednotygodniowych depozytów złotowych powiększonej o marżę w wysokości 3 punktów procentowych. Odsetki od kredytu naliczane i spłacane są w cyklach miesięcznych. Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi pełnomocnictwo Emitenta dla Raiffeisen Bank Polska SA do jego rachunku bieżącego oraz innych rachunków Spółki prowadzonych przez Bank.

W dniu 2 listopada 2006 roku Emitent zawarł z Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie umowę kredytową nr CRD/23452/06. Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi kredytu gotówkowego w kwocie 300.000 zł, przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki. Okres wykorzystania kredytu upływa w dniu 29.12.2006 r. zaś okres spłaty kredytu upływa w dniu 31.05.2007 r. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów złotowych powiększonej o marżę w wysokości 4 punktów procentowych. Spłata kapitału kredytu następuje w czterech równych ratach miesięcznych w wysokości 75.000 zł każda rata, płatnych w ostatnim dniu każdego miesiąca kalendarzowego począwszy od dnia 28.02.2007 r. Ostatnia rata kapitałowa płatna jest w dniu 31.05.2007 r. Umowa kredytowa przewiduje jednomiesięczne okresy odsetkowe. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi: (i) pełnomocnictwo dla Raiffeisen Bank Polska SA do rachunku bieżącego i innych rachunków Emitenta prowadzonych przez Bank oraz (ii) tzw. cicha, niepotwierdzona cesja należności pieniężnych od dłużników Spółki, przy zastrzeżeniu obowiązku przeniesienie przez Emitenta do Banku nie mniej niż 350 tys. zł miesięcznie obrotów wynikających z tej cesji oraz utrzymanie tego poziomu przez cały okres kredytowania.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu do innych istotnych umów Spółki należą:

- ***Umowy najmu***

Emitent jest stroną dwóch umów zawartych z „A&A Marketing” Sp. o.o. z siedzibą w Łodzi dotyczących najmu lokali mieszczących się przy al. Piłsudskiego 135 w Łodzi. Na podstawie umowy z dnia 13.10.2004 r. Emitent jest najemcą lokalu biurowego o powierzchni 720 mkw., wykorzystywanego na siedzibę i bieżącą działalności Spółki. Na podstawie zaś umowy z dnia 14.06.2005 r. Emitent wynajmuje lokal o powierzchni 14,00 mkw., stanowiący zaplecze magazynowe Spółki. Umowa najmu z dnia 13.10.2004 r. została zawarta na okres 4 lat, zaś umowa lokalu z dnia 14.06.2005 r. na czas nieokreślony. W przypadku umowy z dnia 13.10.2004 r. strony umowy obowiązuje 6-miesięczny okres wypowiedzenia, jednak wypowiedzenie nie może nastąpić przed upływem 2 lat najmu lokalu, w przypadku zaś umowy z dnia 14.06.2005 r. strony obowiązuje 1-miesieczny okres wypowiedzenia. Z tytułu najmu lokali Spółka ponosi koszty czynszu w wysokości łącznie 11.594,55 złotych netto miesięcznie. Wysokość czynszu podlega rewaloryzacji (rocznie) w oparciu o wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogłaszany przez Prezesa GUS za rok poprzedzający. Poza czynszem Spółka pokrywa koszty opłat eksploatacyjnych za energię elektryczną, ogrzewanie, oświetlenie, wodę, etc. Zabezpieczeniem roszczeń dotyczących czynszu i opłat eksploatacyjnych jest: (i) z umowy najmu z dnia 13.10.2004 r. weksel własny gwarancyjny in blanco wystawiony przez Spółkę, (ii) z umowy z dnia 14.06.2005 r. prawo zastawu na rzeczach ruchomych Spółki przysługujące Wynajmującemu.

- ***Umowy ubezpieczenia***

Emitent jest stroną sześciu umów ubezpieczenia: czterech umów zawartych z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń SA i dwóch umów zawartych z Towarzystwem Ubezpieczeń Compensa SA. Łączna roczna kwota składek ubezpieczeniowych z tytułu powyższych umów wynosi 10.038,00 zł.

Przedmiotem ubezpieczenia są pojazdy mechaniczne, mienie ruchome Spółki i ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej.

Tabela: Istotne umowy ubezpieczenia zawarte przez Emitenta

Lp.	Numer polisy	Okres ubezpieczenia	Przedmiot ubezpieczenia	Łączna suma ubezpieczenia [w tys. zł]
1.	PK 13932720 – PZU SA	23.05.2006-22.05.2007	Ubezpieczenie posiadaczy pojazdów mech.-OC/MTPL, Assistance Polska	
2.	PK 13932717 – PZU SA	23.05.2006-22.05.2007	Ubezpieczenie posiadaczy pojazdów mechanicznych- Autocasco i następstw nieszczęśliwych wypadków	47
3.	PK 11821441-PZU S.A.	23.10.2005-22.10.2006	Ubezpieczenie posiadaczy pojazdów mechanicznych-OC/MTPL, Autocasco, Assistance Polska i następstw nieszczęśliwych wypadków	30
4.	PK 11822683-PZU SA	22.11.2005-21.11.2006	Ubezpieczenie posiadaczy pojazdów mechanicznych-OC/MTPL, Autocasco, Assistance Polska i następstw nieszczęśliwych wypadków	30
5.	Polisa typ 130 nr 2024922 - Compensa	09.05.2006-08.05.2007	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej (OC +OC za produkt)	800
6.	Polisa typ 19013 nr 2045770-Compensa	09.05.2006-08.05.2007	Ubezpieczenie dla małych i średnich przedsiębiorstw Ubezpieczenie Firmowe- Ubezpieczenie mienia ruchomego	360
			Razem	**1.267**

Źródło: Emitent

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

6.5.1. Patenty i licencje

W opinii Zarządu działalność gospodarcza Spółki nie jest uzależniona od patentów i licencji. Działalność Emitenta opiera się na przede wszystkim na opracowaniu własnych, autorskich rozwiązań dedykowanych do poszczególnych grup branżowych z uwzględnieniem indywidualnych potrzeb odbiorcy.

6.5.2. Umowy przemysłowe i handlowe z dostawcami i odbiorcami

W opinii Zarządu Spółka nie jest uzależniona od dostawców i podpisanych z nimi umów handlowych. Współpraca z dostawcami odbywa się na podstawie porozumień i zamówień handlowych. Emitent jako integrator systemów Microsoft i rozwiązań informatycznych Wincor Nixdorf uzależniony jest jednak od aktualnych warunków oferowanych przez dostawców oraz od producentów sprzętu i urządzeń. Warunki te są negocjowane w ograniczonym zakresie. Emitent, poprzez dywersyfikację dostawców i oferowanych produktów, ogranicza ryzyko uzależnienia się w tym zakresie. W 2005 roku udział żadnego z dostawców Emitenta nie przekroczył 5% wartości towarów zakupionych przez Spółkę, przy czym zawsze występuje możliwość pozyskania innych dostawców w tej samej kategorii towarów.

Wśród klientów Spółki największą grupę odbiorców stanowią przedsiębiorstwa z rynku MŚP reprezentujący następujące sektory gospodarki: handel, gastronomia i usługi. W związku z powyższym w ocenie Emitenta nie istnieje niebezpieczeństwo uzależnienia Spółki od odbiorców. W roku 2005 udział żadnego z odbiorców Emitenta nie był większy niż 5% przychodów ze sprzedaży Spółki.

6.5.3. Umowy finansowe

Spółka jest stroną kliku umów o charakterze finansowym, przy czym największe znaczenie mają umowy kredytowe opisane w pkt. 6.4 niniejszej Części Prospektu. Według opinii Zarządu wartość kredytów i innych zobowiązań finansowych wynikających z podpisanych umów nie stanowi znacznego ryzyka i nie powinna prowadzić do uzależnienia Spółki od instytucji finansowych.

6.5.4. Procesy produkcyjne

Emitent nie jest uzależniony od nowych procesów produkcyjnych czy technologii. Profil działalności eliminuje możliwość takiego uzależnienia.

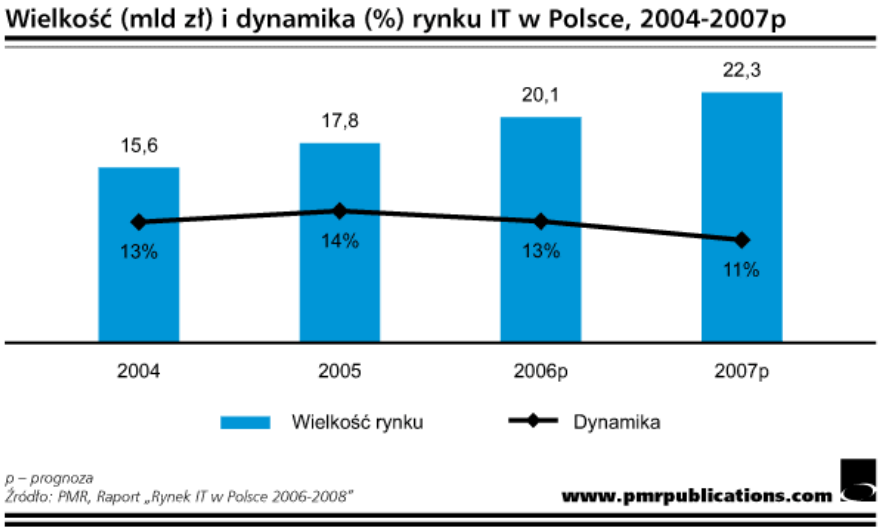
6.6. Pozycja konkurencyjna Emitenta

6.6.1. Otoczenie rynkowe

Badania przeprowadzone przez firmę analityczną PMR wśród największych firm informatycznych w Polsce potwierdzają duży optymizm ankietowanych przez PMR firm, co do sytuacji i perspektyw rozwoju polskiego rynku IT w najbliższych dwóch latach. Zdecydowana większość z nich przewiduje wzrost swoich przychodów i zwiększenie wartości polskiego rynku IT w tym okresie. Według przewidywań polski rynek IT wzrośnie w roku 2006 o ok. 13%, a w roku 2007 – o ok. 12%.

Czynnikiem, który najbardziej pozytywnie wpływa na rozwój rynku IT w Polsce jest poprawa sytuacji gospodarczej. Ponadto firmy IT wykorzystują fundusze unijne. Natomiast czynnikami najbardziej spowalniającymi rozwój tego rynku, jest brak kapitału firm na inwestycje w informatykę, niska świadomość korzyści z inwestycji w sektorze IT oraz nieskuteczne uregulowania prawne.

Raport "Rynek IT w Polsce 2006-2008", wydany w czerwcu 2006 przez firmę analityczną PMR, potwierdza dobrą koniunkturę na polskim rynku informatycznym. Według szacunków PMR, w 2005 roku wartość polskiego rynku informatycznego mierzona w złotówkach wzrosła o 14,1%, do 17,8 mld zł. Dynamika była wyższa o 12% niż średnia w latach 2003-2004.



Według oceny analityków PMR polski rynek IT znajduje się w długoterminowym trendzie wzrostowym, a rozwój rynku ma charakter stabilny i trwały. Najważniejszym czynnikiem, który będzie decydował o dynamice rynku informatycznego w Polsce w najbliższych latach, pozostanie ogólna sytuacja makroekonomiczna, zwłaszcza tempo wzrostu PKB i nakładów inwestycyjnych w gospodarce. Prognozy PMR wskazują, iż w latach 2006-2008 średnioroczna dynamika PKB wyniesie 4,5%, natomiast dynamika nakładów inwestycyjnych w gospodarce przekroczy poziom 9%.

IDC Polska szacuje, iż niemal dwie trzecie wydatków w IT w ubiegłych dwóch latach miało miejsce w sektorze MŚP. Szczególnie szybko rośnie liczba średnich, dynamicznie rozwijających się

przedsiębiorstw, które chcąc poprawić swoją konkurencyjność przekazują duże nakłady finansowe na inwestycje w systemy wspomagające zarządzanie.

Według prognoz firmy badawczej IDC przewiduje, że w najbliższych latach dynamika wydatków na technologie IT w sektorze MŚP będzie większa od średniej dla wszystkich przedsiębiorstw. IDC szacuje, że taki trend będzie się utrzymywał w kolejnych latach.

Dla produktów Hospitality w obszarze zainteresowań Emitenta jest w znacznej mierze rynek gastronomiczno - hotelarski. Prognozy dotyczące chłonności oraz rozwoju rynku są bardzo obiecujące. Według GUS w roku 2005 wartość całego polskiego rynku gastronomicznego wzrosła do 17,7 mld zł (o 3,9% w stosunku do roku przedniego). W ubiegłym roku po raz kolejny odnotowano przyrost liczby placówek zajmujących się działalnością gastronomiczną. W roku 2005 było ich dokładnie 91 150. Najbardziej wzrosła liczba restauracji do prawie 9,5 tys. lokali. Z informacji Emitenta wynika, iż zinformatyzowanych jest tylko około 4% punktów. Według ekspertów branży w najbliższych latach zaznaczy się wyraźny wzrost zapotrzebowania na usługi gastronomiczne. Podobnie rynek hotelowy w Polsce intensywnie się rozwija.

6.6.2. Wykaz głównych konkurentów

Segmenty rynku, na których działa Emitent charakteryzują się wysoką konkurencyjnością. Na rynku działa wielu potencjalnych konkurentów Spółki. Biorąc pod uwagę funkcjonalność rozwiązań oraz stosowane przez Emitenta technologie, w sektorze POSitive Hospitality wśród konkurentów Emitenta wyszczególnić można firmy takie jak: Przedsiębiorstwo Usług Komputerowych Softech Bis, Gip Sp. z o.o. oraz HS Partner Pro-Test SA. W sektorze POSitive Retail w ocenie Spółki najpoważniejszymi konkurentami są: Comarch SA, Kucharscy S.C., Qumak-Sekom SA.

Ze względu na niszowość brak danych dotyczących udziałów w rynku.

6.6.3. Ocena konkurencyjności

Na przestrzeni ostatnich kilku lat Emitent wypracował znaczącą pozycję dostawcy własnego oprogramowania do zarządzania dla MŚP, przeznaczając dużą część środków własnych na badania i rozwój nowych produktów. Zgodnie z realizowaną strategią, Emitent planuje w najbliższym czasie uzyskać wyniki, pozwalające na status lidera w segmencie POSitive Hospitality oraz POSitive Retail. Obecnie Spółka wśród swoich klientów ma znaczące sieci sprzedaży reprezentujące uznane światowe marki (w grupie oprogramowania POSitive Hospitality są to np.: Sphinx Polska SA, IKEA Retail Sp. z o.o., North Fish Polska Sp. z o.o., Impel Catering Sp. z o.o., Złoty Indyk SA, Wars Catering Sp. z o.o., Instytuty Kosmetyczne Dr Ireny Eris; w grupie oprogramowania POSitive Retail są to np.: Bestseller Retail Sp. z o.o. /Vero Moda/, Firma Konfekcyjna Hexeline, Kastor SA, Próchnik SA, Sunset Suits – Men’s Fashion Moda Męska, Bata Polska Sp. z o.o., Soul & System, Paradise Group Sp. z o.o. /marki Burberry, Boss/, Paolo Adriani Sp. z o.o. /Pierre Cardin/, Kent Sp. z o.o., Gossip Sp. z o.o. /marki Apriori, Biba Shop, Schumacher/, a także firmy takie jak: Jakon SA, Spedimex, Polpain Dakri Sp. z o.o., Ola Styl Studio, Rewon, Boco Polska Sp. z o.o., Promotech Sp. z o.o.). Doświadczenia nabyte podczas współpracy z dużymi sieciami sprzedaży (jedna taka sieć to kilkadziesiąt punktów sprzedaży) gwarantują łatwość nawiązywania współpracy z innymi bardziej rozległymi a w niedalekiej przyszłości rozszerzenie oferty o różne wersje językowe. Jakość oraz nowoczesność produktów pozwala Emitentowi koncentrować się na segmentacji rynku.

Emitent pozyskuje rocznie kilkaset instalacji na rynku POSitive Hospitality i POSitive Retail.

Według raportu TOP200 przygotowanego przez Computerworld Polska Emitent zajmuje 18 pozycję w zestawieniu firm osiągających największy przychód z obsługi sektora handlu detalicznego w 2005 roku. Partner Spółki - Wincor Nixdorf zajmuje w tej kategorii pierwsze miejsce.

Biorąc pod uwagę przychody ze sprzedaży licencji systemów ERP w 2005 roku Emitent zajmuje 26 miejsce według tego samego raportu.

W ocenie klientów produkty Emitenta znacznie wyprzedzają konkurencję przede wszystkim dostępnymi funkcjonalnościami, elastycznością (zmiany na życzenie klienta), szybką reakcją na potrzeby klienta, technologicznym zaawansowaniem. Produkty dla sektora Hospitality i Retail

plasują się w średniej półce cenowej. Przewagę konkurencyjną Emitent buduje głównie poprzez rozszerzanie możliwości funkcjonalnych produktu.

Dodatkowymi zaletami, stanowiącymi przewagę nad większością produktów konkurencji są scentralizowanie informacji, skalowalność, łatwość obsługi.

Emitent jako bezpośredni producent przeważa szybkością reakcji na potrzeby klienta. Uogólniając można stwierdzić, iż produkty Emitenta cechuje bardzo wysoka jakość, nowoczesność i, co na tak konkurencyjnym rynku jest bardzo istotne zaawansowanie technologiczne rozwiązań przy umiarkowanej cenie.

Spółka otrzymała Złoty Medal Międzynarodowych Targów Poznańskich za system zarządzania sieciami sprzedaży detalicznej – POSitive Retail. Złoty Medal MTP jest potwierdzeniem wysokiej jakości systemu POSitive Retail.

W ciągu ostatniego roku Emitent otrzymał wyróżnienie w konkursie Instytutu Nowych Technologii i Urzędu Miasta Łodzi *Lider Nowoczesnych Technologii 2006*. To wyróżnienie jest potwierdzeniem uznania dla najnowocześniejszych technologii oraz innowacyjności rozwiązań Emitenta, zarówno w produkcji, jak i w zarządzaniu. Nagroda Ministra Gospodarki w kategorii "Systemy komputerowe i transmisji danych" za systemy POSitive Restaurant i POSitive Management Center, będące produktami z rodziny POSitive Hospitality utwierdzają w przekonaniu, iż rozwój produktów idzie we właściwym kierunku. Otrzymywane nagrody, również na rynku lokalnym – Emitent jest laureatem konkursu Łódź Proponuje 2005 – pozwalają umocnić wizerunek Spółki jako firmy stabilnej i nowoczesnej. Produkty Emitenta są rozpoznawalne i doceniane nie tylko przez klientów.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA EMITENTA

7.1. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w Grupie

Emitent nie tworzy Grupy Kapitałowej.

7.2. Wykaz podmiotów zależnych Emitenta

Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta

Na koniec 2005 roku wartość aktywów trwałych Emitenta wynosiła 3.967,8 tys. zł. W porównaniu z 2004 rokiem wartość aktywów trwałych zwiększyła się o 907,8 tys. zł, tj. o 29,7%. W strukturze aktywów trwałych na 31.12.2005 r. wartości niematerialne i prawne wynosiły 3.493,90 tys. zł, zaś rzeczowe aktywa trwałe 473,8 tys. zł. Udział wartości niematerialnych i prawnych w całkowitej wartości aktywów trwałych Spółki na koniec 2005 r. wynosił 88%, zaś rzeczowych aktywów trwałych 12%. Na 31.12.2005 r. Emitent posiadał prawa własności do 25% rzeczowych aktywów trwałych i do 98% wartości niematerialnych i prawnych. W pozostałym zakresie Emitent użytkował aktywa trwałe na podstawie umów leasingu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie planuje nabywać znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

Poniżej w tabelach przedstawiono odpowiednio w ujęciu rodzajowym i własnościowym strukturę rzeczowych aktywów trwałych Emitenta oraz strukturę wartości niematerialnych i prawnych. Dane zostały przedstawione według stanu na koniec 2003 r., 2004 r., 2005 r. oraz na koniec 30 czerwca 2005 r. i 2006 r.

Tabela: Struktura rzeczowych aktywów trwałych Emitenta

Rzeczowe aktywa trwałe - struktura rodzajowa - [w tys. zł]	I pół. 2006	I pół. 2005	2005	2004	2003
a) środki trwałe	365	408	474	528	436
- grunty (w tym prawo wiecz.użytkow.)	0	0	0	0	0
- budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0	0	0	0
- urządzenia techniczne i maszyny	95	129	124	87	128
- środki transportu	255	266	340	427	289
- inne środki trwałe	15	13	10	14	19
c) środki trwałe w budowie	0	350	0	231	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe razem	**365**	**758**	**474**	**759**	**436**

Źródło: Emitent

Tabela. Struktura własnościowa bilansowych środków trwałych Emitenta

Rzeczowe aktywa trwałe - struktura własnościowa - [w tys. zł]	I pół. 2006	I pół. 2005	2005	2004	2003
a) własne	33	149	117	135	124
b) używane na podstawie umowy najmu, w tym leasingu, w tym:	332	258	357	393	312
- leasing	332	258	357	393	312
Środki trwałe razem	**365**	**408**	**474**	**528**	**436**

Źródło: Emitent

Tabela. Struktura wartości niematerialnych i prawnych Emitenta

Wartości niematerialne i prawne [w tys. zł]	I pół. 2006	I pół. 2005	2005	2004	2003
- koszty zakończonych prac rozwojowych	2.550	1.828	2.949	2.149	1.519
- inne wartości niematerialne i prawne	461	206	546	152	88
Wartości niematerialne i prawne razem	**3.011**	**2.034**	**3.495**	**2.301**	**1.607**

Źródło: Emitent

8.2. Opis nieruchomości Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiada nieruchomości.

Dla celów prowadzenia działalności gospodarczej Spółka wynajmuje lokale (biurowy i magazynowy) zlokalizowane w Łodzi, przy al. Piłsudskiego 135, o łącznej powierzchni 734 mkw. Szczegółowe informacje dotyczące warunków wynajmu lokalu zostały przedstawione w pkt. 6.4 niniejszej Części Prospektu.

8.3. Inne istotne aktywa trwałe Emitenta

Poza wymienionymi w pkt 8.1. niniejszej Części Prospektu Emitent nie posiada innych istotnych aktywów trwałych.

8.4. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

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

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. Sytuacja finansowa

9.1.1. Wyniki finansowe Spółki (w tys. zł)

	I pół. 2006	I pół. 2005	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży	3.261	3.321	6.497	8.749	7.243
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	994	513	1.235	1.525	1.137
Zysk (strata) ze sprzedaży	449	19	420	274	225
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	442	62	541	261	155
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	405	5	452	136	53
Zysk (strata) netto	309	-22	343	69	40
Zysk (strata) na 1 akcję (w zł)	0,189	-0,013	0,209	0,042	0,024

***Zysk (strata) na 1 akcje (w zł)** = Zysk (strata) netto / liczba akcji*

Historyczne wyniki finansowe Emitenta wskazują, że lata obrotowe 2003, 2004, i 2005 zakończyły się zyskami, przy czym należy podkreślić, iż widoczny jest trend wzrostowy w latach po sobie następujących – co może świadczyć o rozwoju Emitenta jak i również o rozwoju segmentu runku IT, w którym Emitent uczestniczy. Dynamika wzrostu zysku netto w latach 2003 i 2004 wynosiła ponad 70 %, zaś w roku 2005 zaobserwowano wzrost zysku o ponad 300% w porównaniu do roku poprzedniego. Są to wielkości znacznie wyższe niż dynamika wzrostu samego rynku usług IT (opis dynamiki wzrostu sektora IT został opisany w punkcie 6.6 – Pozycja konkurencyjna Emitenta). Należy również podkreślić, iż wzrost zysku nie jest spowodowany wzrostem przychodów ze sprzedaży, te w roku 2005 zmalały o 25% w porównaniu do roku poprzedniego. Spadek wolumenu sprzedaży został zrekompensowany przez podwyższenie marży brutto odnoszonej do zysku brutto do 19%, w latach poprzednich kształtowała się na poziomie 16% – 17%. Marża odnoszona do wyniku na sprzedaży również została podwyższona do poziomu 6% w roku 2005, powyższa sytuacja została spowodowana tym, że w roku 2005 w dość istotnym zakresie zostały obniżone koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu, dla porównania w latach poprzednich poziom tak ustalonej marży kształtował się w wysokości 3%. Dane finansowe za okres kończący się 30 czerwca 2006 roku potwierdzają opisane tendencje, dla porównania marża odnoszona do zysku brutto na sprzedaży wynosi 30%, a odnoszona do zysku ze sprzedaży wynosi 13%. Możliwość dokonywania podwyższenia marży brutto bez uszczuplania rentowności (na poziomie zysku netto) jest przykładem na to, że Emitent pośród uczestników segmentu IT, staje się rozpoznawalny ze względu na swoją pozycję i wysoką jakość świadczonych usług. Na tym poziomie analizy należy dodać, że nie bez znaczenia w ocenie pozycji Emitenta na rynku są umowy współpracy na zasadzie partnerstwa z wiodącymi firmami tej branży – Microsoft oraz Wincor Nixdorf. Poziom osiąganych wyników finansowych w istotnej mierze jest uzależniony od pozycji konkurencyjnej Spółki wypracowanej między innymi przez współpracę z znaczącymi uczestnikami rynku IT. W przypadku ograniczenia wyżej opisanych zasad współpartnerstwa nie można wykluczyć, iż poziom osiąganych zysków, ich tendencja wzrostowa może ulec zmianie na niekorzyść Emitenta. Dalszym efektem tej ewentualnej sytuacji może być pogorszenie rentowności Spółki. Taką samą tendencję jak opisywany wcześniej zysk netto zachowuje zysk przypadający na jedną akcję, Emitent w analizowanych okresach nie dokonywała emisji akcji powodujących zmiany w ilości akcji. W analizowanych latach Emitent nie dokonywał wypłat z zysku dla akcjonariuszy.

9.1.2. Wskaźniki rentowności Spółki

	I pół. 2006	I pół. 2005	2005	2004	2003
Rentowność ze sprzedaży brutto	30,48%	15,45%	19,01%	17,43%	15,70%
Rentowność na sprzedaży	13,77%	0,57%	6,46%	3,13%	3,11%
Rentowność z działalności operacyjnej	13,55%	1,87%	8,33%	2,98%	2,14%
Rentowność netto	9,48%	-0,66%	5,28%	0,79%	0,55%

***Rentowność ze sprzedaży brutto** = zysk (strata) brutto ze sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*

***Rentowność na sprzedaży** = zysk (strata) na sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*

***Rentowność z działalności operacyjnej =** zysk (strata) z działalności operacyjnej/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*

***Rentowność netto** = zysk netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*

Wyniki osiągniętej rentowności na każdym z poziomów dokonywanej analizy dają obraz o rentownych działaniach Emitenta. Wskaźniki rentowności w latach 2003, 2004 i 2005 mają trend wzrostowy. Zgodnie z założeniami przyjętymi w Sprawozdaniu Zarządu Spółka planuje rok 2006 zakończyć zyskiem netto w wysokości 800 tys. zł, co przy zakładanej wielkości sprzedaży o wartości 8.000 tys. zł powoduję, że Spółka planuje osiągnąć uśrednioną rentowność netto na poziomie 10% Wyniki osiągnięte w pierwszym półroczu 2006 (9,48%) dają podstawę do zachowania założonych wielkości rentowności, a co dalej się z tym wiąże zaprezentowane wielkości mogą dawać podstawę do przyjęcia hipotezy o zachowaniu tendencji wzrostowej firmy w okresach następnych po analizowanych.

Znaczący wpływ na działalność Spółki ma nasilająca się konkurencja zarówno ze strony polskich jak i zagranicznych przedsiębiorstw informatycznych. Szczególne zagrożenie niesie konsolidacja firm informatycznych na rynku, które mogą również wpływać na konkurencyjność Spółki względem innych podmiotów, co w konsekwencji może rzutować na jej działalność i osiągane wyniki finansowe. Nie można więc wykluczyć, że rosnąca i zaostrzająca się walka konkurencyjna nie będzie miała wpływu na poziom rentowności prowadzonej przez Emitenta działalności.

Oprócz ryzyk opisanych w niniejszej części prospektu oraz katalogu ryzyk zamieszczonych w III części Prospektu oraz uwzględniając posiadane zasoby informacyjne nie dokonano dalszego ich wskazania, ze względu na fakt, że nie można ich w rzetelny sposób przewidzieć.

9.2. Wynik operacyjny

9.2.1. Istotne czynniki mające wpływ na wyniki działalności operacyjnej.

Spółka w latach 2003, 2004, 2005 osiągała zyski na działalności operacyjnej. Wpływ na takie wyniki miały następujące czynniki:

- zakończenie prac nad wybranymi produktami i wprowadzenie ich do sprzedaży,
- poprawa efektywności działania.

Trudno w przypadku powyższych czynników dokonać szacunków pozwalających precyzyjnie stwierdzić, w jakim stopniu wpłynęły one na wynik na działalności operacyjnej. Można jedynie stwierdzić, że był to wpływ znaczący i pozytywny.

Zarząd Emitenta w roku 2005 zdecydował o zminimalizowaniu tych segmentów działalności, które stawały się nierentowne, wynikiem czego było zaprzestanie działalności szkoleniowej, a zaktywizowanie segmentów, które w latach następnych mają szanse stać się kluczowymi, czego przykładem jest reakcja na rosnący rynek usługowy i potrzeb zintegrowanego nim zarządzania za pomocą narzędzi informatycznych). Zaprzestanie działalności szkoleniowej oraz jednocześnie minimalizowanie kosztów sprzedaży oraz podwyższenia w ramach marży brutto zneutralizowały spadek wolumenu przychodów w taki sposób, że nie wpłynął negatywnie na wyniki operacyjne Emitenta.

W ostatnim czasie w Polsce rynek oprogramowania wspomagającego system zarządzania przedsiębiorstwami, w porównaniu do poziomu wzrostu produktu krajowego brutto, utrzymuje tendencję wzrostową. W odniesieniu do publikacji i analiz branżowych, przedstawiających prognozy rozwoju dla tego obszaru usług, należy zakładać dalszą jego intensyfikację. Jednak w ocenie powyższych przewidywań nie wolno pominąć wystąpienia ewentualnych wahań koniunktury gospodarczej, które w konsekwencji mogą mieć istotne znaczenie do podejmowania przez potencjalnych klientów Spółki decyzji inwestycyjnych w zakresie korzystania z rozwiązań informatycznych oferowanych przez LSI Software SA.

9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta

Zmiany w sprzedaży netto Emitenta (w tys. zł):

Rok/okres	I pół. 2006	I pół. 2005	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	3.261	3.321	6.497	8.749	7.243

W okresach objętych sprawozdaniem Spółka notowała spadek przychodów ze sprzedaży.

Na tę sytuację wpływ miały następujące czynniki:

- stopniowe koncentrowanie się na dwóch segmentach rynku (POSitive Retail i POSitive Hospitality),
- istotne zmniejszenie działu oprogramowania obcego ERP oraz działalności zakresu tego działu,
- w okresach sprawozdawczych zaniechano działalności w następujących segmentach:
  - szkolenia,
  - usługi internetowe.

Sprzedaż Emitenta, podobnie jak większość podmiotów z branży informatycznej charakteryzuje się dużą sezonowością sprzedaży, która uwarunkowana jest przede wszystkim wzrostem popytu na produkty i usługi informatyczne Spółki w czwartym kwartale roku. W związku z tym wynik finansowy tego okresu ma znaczący wpływ na wynik końcowy całego roku. Spółka dążąc do ograniczenia efektu sezonowości, w okresach zmniejszonej aktywności, rozszerza działania marketingowe związane z promocją marek swoich produktów, podejmując kroki intensyfikujące prace nad nowymi technologiami oraz optymalizujące jakość rozwiązań już wytworzonych. Ponadto na ograniczenie występującego zjawiska sezonowości może pozytywnie wpłynąć dalsze pozyskiwanie przez Emitenta nowych rynków zbytu, jak również obserwowane w ostatnim czasie tendencje rynkowe, wskazujące na zmniejszenie się skali sezonowości w całej branży IT.

9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Wzmożona fiskalizacja państwa oraz wynikająca z niej potrzeba szczegółowego nadzoru nad wszelkimi aspektami księgowo – podatkowymi sprawiły wzrost zapotrzebowania przez mniejsze jednostki gospodarcze na oprogramowania komputerowe wspierające wyżej opisane procesy. Jednocześnie polityka rządowa mająca miejsce w ciągu ostatnich lat, która silnie wspierała i preferowała rozwój i wzrost przedsiębiorstw z sektora MSP spowodowała również wzrost zapotrzebowania na oprogramowanie komputerowe wspierające zintegrowany proces zarządzania przedsiębiorstwami pochodzącymi z tego sektora[3]. Emitent w obecnym profilu swojej działalności skierował nacisk na możliwości płynące z rozwoju sektora MSP (czego przykładem w regionie łódzkim jest szybki wzrost przedsiębiorstw tego rodzaju w ramach Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej i np. współpraca z spółką Polpain Dakri pochodzącą z ŁSSE) a zminimalizował profile nie przynoszące korzyści finansowej (czego przykładem jest rezygnacja z działalności szkoleniowej Emitenta). Szybko rozwijający się w ostatnim okresie sektor usługowy na terenie całego kraju powoduje u Emitenta prace nad szczegółowymi rozwiązaniami dla kompleksowego zarządzania wyspecjalizowanymi jednostkami usługowymi jak np. hotele, restauracje, salony SPA[4].
Jednakże należy zwrócić uwagę, że Emitent nie jest w stanie przewidzieć zmian w polityce gospodarczej, fiskalnej, monetarnej czy też walutowej. Zarząd Emitenta stara się na bieżąco reagować na zmiany w otoczeniu zewnętrznym, tak aby w jak najmniejszym stopniu miały one wpływ na pozycję i wyniki finansowe Emitenta.

[3] Szczegółowy opis w punkcie 6.1.1 prospektu.
[4] Szczegółowy opis w punkcie 6.1.2 prospektu.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. Informacje dotyczące źródeł finansowania Emitenta

10.1.1. Kapitał własny

	I pół. 2006	I pół. 2005	2005	2004	2003
Kapitał zakładowy	1 639	1 639	1 639	1 639	1 639
Kapitał zapasowy	1 695	1 695	1 695	1 695	1 699
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-47	-369	-390	-439	-479
Zysk (strata) netto	309	-22	343	69	40
Kapitał własny	**3 596**	**2 943**	**3 287**	**2 964**	**2 899**
Wartość księgowa Spółki na 1 akcję (w zł)	2,19	1,80	2,01	1,81	1,77

***Wartość księgowa Spółki na 1 akcje (w zł)** = Kapitał własny (w tys.)/ liczba akcji * 1000*

Poziom kapitału własnego Spółki na skutek osiąganych zysków w latach 2003, 2004 i 2005 ulega systematycznemu wzrostowi. Poziom straty z lat ubiegłych jest pokrywany kwotami zysku netto, który w latach 2003, 2004 i 2005 nie został obciążony wypłatami z tytułu dywidend. Polityka finansowa Spółki powoduje wzrost wartości księgowej przypadającej na jedną akcję. W latach 2003 i 2004 obserwujemy 2,5% przyrost wartość księgowej, w roku 2005 ten przyrost wynosił 11%.

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej większościowy pakiet akcji Emitenta będzie nadal znajdował się w rękach dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, Członków Zarządu Spółki – Grzegorza Siewiery, Pawła Tarnowskiego i Pawła Podgórnego. Osoby te mają decydujący wpływ na podejmowanie przez Spółkę kluczowych decyzji, z czym należy się liczyć także w przyszłości. Dotychczasowa działalność LSI Software SA potwierdza, że osobiste zaangażowanie założycieli w zarządzanie i utrzymanie relacji rynkowych jest dla niej korzystne. Osiągnięta przez Spółkę pozycja rynkowa, potwierdzona skuteczną aktywnością poszczególnych członków Zarządu, wskazuje na możliwość sprawnego funkcjonowania operacyjnego Spółki w przyszłości. Jednak nabywcy Akcji serii I powinni wziąć pod uwagę fakt, iż wyżej wymienione osoby także po przeprowadzeniu Oferty Publicznej zachowają decydujący wpływ na działalność Emitenta oraz realizację jego strategii rozwoju.

10.1.2. Wskaźniki charakteryzujące Spółkę

	I pół. 2006	I pół. 2005	2005	2004	2003
Rotacja zapasów (w dniach)	13	10	13	8	9
Rotacja należności (w dniach)	61	59	62	42	49
Rotacja zobowiązań (w dniach)	57	36	43	26	28
Płynność finansowa bieżąca	1,16	1,17	0,76	1,08	1,95
Płynność finansowa szybka	1,07	1,11	0,63	0,97	1,80

***Rotacja zapasów =** (Stan zapasów na początek okresu + stan zapasów na koniec roku)/2 * 365 (lub 183)/(koszt wytworzenia sprzedanych produktów + wartość sprzedanych towarów i materiałów)*

***Rotacja należności =** (Stan należności z tytułu dostaw na początek okresu + stan należności z tytułu dostaw na koniec roku)/2 * 365(lub 183)/(/przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów)*

***Rotacja zobowiązań** = (Stan zobowiązań z tytułu dostaw na początek okresu + stan zobowiązań z tytułu dostaw na koniec roku)/2 * 365/(lub 183)/((koszt wytworzenia sprzedanych produktów + wartość sprzedanych towarów i materiałów)*

***Płynność finansowa bieżąca** = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

***Płynność finansowa szybka** = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe*

Wskaźnik obrotu zapasami w dniach na przełomie analizowanych lat wskazuje tendencję do wydłużania się, taka sytuacja jest wywołana specyfiką działalności Spółki. Na przełomie lat 2003 – 2005 wydłużył się o ponad 40%. Uzasadnione wydaje się więc świadome wydłużanie cyklu obrotu zapasami w celu kompletowania zapasów nowych wyrobów (produktów) przed rozpoczęciem wprowadzania ich do sprzedaży by zapewnić pełniejszy asortyment oferowanych zapasów. Wydłużony cykl jest również spowodowany specyfiką sprzedawanych produktów, dla produktów trwałego użytku (a za takie możemy uważać produkty Spółki) obrót tego rodzaju zapasami jest z reguły wolniejszy.

Długość obrotu należnościami w Spółce na przełomie lat 2003, 2004, 2005 wskazuje na tendencje do wydłużania się. Na przełomie lat 2003 – 2005 cykl obrotu należnościami wydłużył się o ponad 25%. Na taką sytuację wpływ miało zwiększenie sprzedaży z wydłużonym terminem płatności oraz zmniejszenie wartości wolumenu sprzedaży w roku 2005.

Podobną tendencję wskazuje cykl rotacji zobowiązań, który od roku 2003 do roku 2005 wydłużył się o ponad 50%, przy takiej sytuacji hipotetycznym zagrożeniem mógłby stać się ewentualny zakup z odroczonym terminem płatności o koszcie korzystania przekraczającym koszt kredytu bankowego.

Analiza aktywności Spółki w latach 2003, 2004 i 2005 wskazuje, że szybkość finansowania kapitałami obcymi (zobowiązania) nie jest przekroczona poziomem finansowania własnymi środkami.

Optymalna wielkość wskaźnika bieżącej płynności zależy od specyficznych warunków działania Spółki, a m.in. od długości cyklu inkasa należności, regulowania zobowiązań krótkoterminowych, a także od cyklu obrotu zapasami. W praktyce przyjmuje się, iż o dobrej zdolności spółki do terminowego regulowania zobowiązań krótkoterminowych świadczy wskaźnik oscylujący wokół wielkości 2-1,5. Wyniki poniżej tej wartości mogą świadczyć o napiętej sytuacji w zakresie płynności finansowej. Spółka jedynie w roku 2003 osiąga pozytywne wartości tego wskaźnika, w pozostałych latach wielkości te świadczą o dość istotnym finansowaniu działalności poprzez kapitały obce.

Płynność finansowa szybka Spółki powinna oscylować wokół jedności, wysokości poniżej 1 określają sytuację wzmożonego ryzyka finansowego.

Analiza płynności wskazuje tendencję do osiągania wyników świadczących o pogarszającej się kondycji finansowej spółki ocenianej przez pryzmat wypłacalności. W przypadku obu wskaźników budowanych na podstawie danych za pełne lata obrotowe Emitent osiąga rezultaty niższe od progów wskazywanych w literaturze przedmiotu (oprócz roku 2003), co może świadczyć o słabnącej płynności finansowej Spółki. Ze względu na sezonowość sprzedaży wskaźniki budowane na podstawie danych pochodzących ze śródrocznych sprawozdań finansowych mogą osiągać wysokości różniące się od wskaźników rocznych, wobec powyższego analizę płynności należy dokonywać na podstawie pełnych, rocznych danych.

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

	I pół. 2006	I pół. 2005	2005	2004	2003
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-166	-102	1.549	3.134	2.384
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-36	-159	-1.786	-3.308	-2.018
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	188	30	43	176	-185
Przepływy pieniężna netto z działalności Emitenta	-14	-231	-194	2	181
Środki pieniężne na koniec roku obrotowego	36	13	50	244	242

Przepływy z działalności operacyjnej obrazują wielkość nadwyżki finansowej w ujęciu pieniężnym. Specyfika działalności Emitenta powoduje, że działalność operacyjna w zakresie tworzenia nowego oprogramowania w istotny sposób wpływa na rozliczenia międzyokresowe czynne (ponoszone nakłady na opracowanie oprogramowania), które to z kolei kształtują przepływy z podstawowej działalności operacyjnej.

Przepływy z działalności inwestycyjnej w odniesieniu do Emitenta w przeważającej mierze, są kształtowane przez wydatki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych – kosztów zakończonych prac rozwojowych (oddanie zakończonych efektów prac rozwojowych – oprogramowania).

Specyfika działalności Emitenta powoduje, że wydatki inwestycyjne jednego roku są efektem wcześniejszych działań operacyjnych.

Przepływy z działalności finansowej stanowią w przypadku Emitenta w roku 2003 spłatę kredytu, a w latach następnych zaciągnięcia i spłaty w ramach przyznanego kredytu obrotowego w rachunku bieżącym.

Należy podkreślić, iż poza tym, że działalności Emitenta okazuje się zyskowna i rentowna to ze względu na wydłużone cykle rotacji należności, zapasów i zobowiązań generuje ujemne przepływy pieniężne (oprócz roku 2003 i 2004). Ujemne przepływy pieniężne świadczą również o ewentualnym ryzyku utraty płynności. Jednocześnie taka sytuacja powoduje, że Emitent nie posiada niewykorzystanych źródeł płynności, działalność Emitenta w całości konsumuje wygenerowane dodatnie przepływy pieniężne. Objaśnienia dotyczące walut, w których przechowywane są środki pieniężne i ich ekwiwalenty zamieszczone są w notach do sprawozdania finansowego (nota 10.1 oraz 10.2). Emitent nie stosuje instrumentów zabezpieczających.

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta

	I pół. 2006	I pół. 2005	2005	2004	2003
Zobowiązania długoterminowe	90	141	150	186	154
Zobowiązania krótkoterminowe	1.935	1.583	1.610	1.638	1.032
Zobowiązania ogółem	2.025	1.724	1.760	1.824	1.186
Kapitał własny (aktywa netto)	3.596	2.943	3.287	2.964	2.899
Zysk brutto	405	5	452	136	53
Odsetki	36	60	110	113	103

	I pół. 2006	I pół. 2005	2005	2004	2003
Stopa zadłużenia	36,82%	37,14%	37,13%	38,91%	29,03%
Wskaźnik zastosowania kapitału własnego	1,05	1,03	0,82	0,96	1,40
Wskaźnik zastosowania kapitału obcego	0,92	0,95	1,60	1,07	0,59
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,56	0,59	0,54	0,62	0,41
Wskaźnik pokrycia zobowiązań odsetkowych	12,25	1,08	5,11	2,20	1,51

Stopa zadłużenia = *(zobowiązania + rezerwy na zobowiązania)/ pasywa ogółem*

Wskaźnik zastosowania kapitału własnego *= kapitał własny / majątek trwały*

Wskaźnik zastosowania kapitału obcego *= zobowiązania ogółem / majątek obrotowy*

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego *= zobowiązania ogółem / kapitał własny*

Wskaźnik pokrycia zobowiązań odsetkowych *= (zysk brutto + odsetki) / odsetki*

Wysokość kapitału obcego w latach 2003 – 2005 utrzymuje się na poziomie ok. 30 – 40 % (stopa zadłużenia) ogólnej sumy aktywów, co ilustruje wysoki stopień wywiązywania się przez Spółkę z zobowiązań wobec wierzycieli.

Zaangażowanie kapitałów w majątek trwały powoduje zamrożenie ich na dłuższy czas. Emitent zgodnie z zasadą, że wartość netto majątku trwałego powinna znajdować pokrycie w kapitale stałym (kapitał własny oraz zobowiązania długoterminowe) utrzymuje równowagę finansową, gdyż wartość majątku trwałego jest pokryta stabilnymi źródłami finansowania (taką sytuację możemy zaobserwować we wszystkich analizowanych latach).

Wysokość kapitałów obcych w odniesieniu do majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego) informuje, że we wszystkich latach (za wyjątkiem roku 2003) całość[5] majątku obrotowego była finansowana źródłami pochodzącymi z kapitałów obcych, za wyjątkiem roku 2005 gdzie wartość majątku była niższa niż wartość kapitałów obcych.

Struktura źródeł finansowania Emitenta we wszystkich analizowanych okresach kształtuje się na podobnym zbliżonym poziomie. Osiągane wielkości w granicach od 0,41 do 0,62 świadczą o tym, że Emitent swoją działalność finansuje w przeważającym stosunku z kapitału własnego niż z kapitału obcego. Za bezpieczny poziom tego wskaźnika wskazuje się relacji źródeł finansowania w stosunku 1:1 (1,00). Taki układ minimalizuje ryzyko utraty wypłacalności, w okresach objętych prospektem Emitent zawsze posiadał więcej własnych źródeł finansowania niż zaciągniętych zobowiązań co stanowi o stabilnej platformie źródeł finansowania – tzn, że polityka Emitenta w zakresie finansowania działalności prezentuje się na stałym poziomie minimalizującym ryzyka finansowe.

Stabilna sytuacja finansowa Emitenta wynika również z wskaźnika informującego o zdolności do terminowej spłaty zobowiązań odsetkowych. W okresach objętych analizą Emitent osiąga poziomy zysku brutto, które w sposób wystarczający pokrywają kwoty odsetek powstałych z korzystania z kapitału obcego.

Emitent nie zawarł z kredytodawcami umów, które mogłyby mieć skutek w postaci ograniczenia wykorzystania kredytów (Emitent posiada jedynie krótkoterminowy kredyt obrotowy w rachunku bieżącym). Informacje o zasobach kapitałowych Emitenta oraz oświadczenie o kapitale obrotowym Spółki zostały umieszczone w Załączniku III w pozycji 3.1. oraz 3.2..

10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Brak jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną emitenta.

10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zakupów rzeczowych aktywów trwałych i innych głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące decyzje

W najbliższej przyszłości Emitent nie zamierza realizować zakupu rzeczowych aktywów trwałych i innych głównych inwestycji, a środki z emisji Akcji serii I planuje przeznaczyć w sposób opisany w punkcie 3.4. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

11. BADANIA i ROZWÓJ, PATENTY i LICENCJE

11.1. Badania i rozwój

Działania badawczo–rozwojowe Emitenta polegają na pracach programistycznych związanych z tworzeniem i wprowadzaniem na rynek nowych produktów. Prace programistyczne prowadzone przez Emitenta są odpowiedzią na potrzeby klientów dotyczące nowych funkcjonalności systemów oraz zgodne z kierunkami i trendami rozwoju obserwowanymi na zagranicznych rynkach. W roku 2005 na badania i rozwój Emitent przeznaczył ze środków własnych 1,4 mln zł. Wszystkie badania przeprowadzane są we własnym zakresie i na własne potrzeby.

[5] Wysokość powyżej 95% można traktować jako całość, takie uproszczenie nie zniekształca analizy

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent wdrożył następujące rozwiązania:

W 2003 roku: system POSitive SPA & Sport, w 2004 roku: system SPA & POSitive Sport, system POSitive Hotel, system POSitive Restaurant; w 2005 roku: system POSitive SPA & Sport, system POSitive Restaurant, system POSitive Retail, system POSitive Hotel, system POSitive MMS.

Obecnie Emitent prowadzi prace nad: (i) pakietem oprogramowania do zarządzania siecią sprzedaży gastronomicznej wersja **-** Hospitality 2006 i 2007, (ii) pakietem oprogramowania do wspomagania zarządzania siecią sprzedaży detalicznej wersja - Retail 2006 i 2007; (iii) pakietem ERP do zarządzania przedsiębiorstwem wersja - Bastion ERP 2006 i 2007 oraz (iv) pakietem oprogramowania POSitive MMS.

Łączne nakłady na badania i rozwój w 2006 roku wyniosą około 2.000 tys. zł.

W latach 2003-2004 na badania i rozwój Spółka przeznaczyła ze środków własnych odpowiednio: 609 tys. zł i 614,9 tys. zł.

11.2. Patenty, licencje, znaki towarowe, certyfikaty, atesty, świadectwa

11.2.1. Patenty

Emitent nie uzyskał żadnego patentu.

11.2.2. Licencje

Emitent nie posiada znaczących licencji.

11.2.3. Znaki towarowe

Emitent posiada prawo do zastrzeżonego znaku słowno-graficznego „**LASER”** – wpisanego do rejestru znaków towarowych w Urzędzie Patentowym RP pod numerem 125229; znak został zgłoszony do rejestracji 20.11.1996 r. pod numerem 166823 i zarejestrowany 25.10.2000 r. Świadectwo ochronne wystawiono 17.05.2001 r.:

LASER

Spółka zgłosiła również do zastrzeżenia następujące znaki towarowe:

POSitive

Znak słowno-graficzny **„POSitive”** zgłoszony do rejestracji 10.09.2003 r. pod numerem Z-269631, prawo ochronne udzielono 07.07.2006 r.

BASTION ERP

Znak słowno-graficzny **„Bastion ERP”** zgłoszony do rejestracji 08.02.2005 r. pod numerem Z-290879.

LSI Software

Znak słowno-graficzny „**LSI Software”** został zgłoszony do rejestracji 29.03.2006 r. pod numerem Z-308400.

EASY MANAGEMENT

Znak słowny **„EASY MANGEMENT”** został zgłoszony do rejestracji 12.07.2005 r. r. pod numerem Z-297712.

Pełnomocnikiem Spółki przed Urzędem Patentowym RP w sprawie rejestracji ww. znaków jest Grzegorz Mroczkowski – rzecznik patentowy reprezentujący Kancelarię „Patent Sernice” z siedzibą w Łodzi. Do dnia zatwierdzenia Prospektu brak jest decyzji Urzędu Patentowego w sprawie rejestracji powyższych znaków.

11.2.4. Certyfikaty

Emitent posiada certyfikat „BANK BPH BANKOWOŚĆ ELEKTRONICZNA GOLD CERTIFIED PARTNER”, uzyskany na podstawie umowy o współpracy z dnia 30.11.2006 r. zawartej z Bankiem BPH SA z

siedzibą w Krakowie za wdrożenie w Banku zintegrowanych systemów finansowo-księgowego Bastion® ERP Financials i kadrowo płacowego Bastion® ERP Personnel.

Ponadto za dostarczenie systemu do centralnego zarządzania członkami Polskiego Związku Golfa i systemu turniejowego dla wszystkich klubów LSI SOFTWARE SA otrzymała certyfikat „Partner wspierający działania Polskiego Związku Golfowego”.

20.07.2006 r. Emitent zawarł z TÜV CERT- Zertifizierungsstelle für Qualitätsmanagementsysteme i TÜV NORD Polska Sp. z o.o. umowę o certyfikację Systemu Zarządzania Jakością według normy ISO 9001:2000 oraz przyznanie prawa użytkowania znaku TÜV CERT. Okres trwania umowy przewidziany został na co najmniej trzy lata z możliwością jego przedłużeniu o następne trzy lata po udzieleniu zlecenia przez Emitenta. Termin auditu certyfikującego ustalono na 24-27 października 2006 roku. W dniu 14.11.2006 r. Emitent otrzymał od kontrahenta – TÜV NORD Polska Sp. z o.o. pismo z informacją, że audit certyfikacyjny Systemu Zarządzania Jakością według normy EN ISO 9001:2000 przeprowadzony u Emitenta w dniach 24-27.10.2006 r. zakończył się wynikiem pozytywnym. Certyfikaty Systemu Zarządzania Jakością wg normy EN ISO 9001:2000 zostaną dostarczone Emitentowi po zatwierdzeniu dokumentacji auditowej przez TÜV NORD Polska Sp. z o.o.

11.2.5. Inne

Emitentowi przysługuje prawo do domen zarejestrowanych w firmie Agnat: laser.com.pl, laser.net.pl, laser.pl oraz w firmie Home: lsisoftware.biz, lsisoftware.eu, lsisoftware.info, lsisoftware.net, lsisoftware.org, lsisoftware.pl.

Emitent jest akredytowanym wykonawcą usług doradczych w ramach „Sektorowego Programu Operacyjnego – Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw Działanie 2.1 – Wzrost konkurencyjności małych i średnich przedsiębiorstw poprzez doradztwo” realizowanego przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości. Udzielona akredytacja dotyczy dziedziny: Innowacje i nowe technologie.

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. Informacje o istotnych tendencjach w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego Emitenta do daty zatwierdzenia niniejszego Prospektu w zakresie produkcji, sprzedaży, zapasów i kosztów wystąpiły następujące tendencje:

Produkcja

Ze względu na strukturę działalności Emitenta wielkość jego produkcji jest ściśle powiązana z wielkością sprzedaży. Spółka tworzy oprogramowania opierając się na aktualnych potrzebach branżowych rynku i otrzymanych zamówieniach od klientów.

Sprzedaż

W okresie styczeń - czerwiec 2006 roku wartość przychodów ze sprzedaży Emitenta wyniosła 3.268 tys. zł i była porównywalna do przychodów ze sprzedaży osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. W strukturze sprzedaży podobnie jak w porównywalnym okresie roku ubiegłego dominowała sprzedaż produktów i usług, której udział w przychodach ogółem Spółki w I półroczu 2006 roku wyniósł 64,4% (I półroczu 2005 – 56,2%). W 2005 roku zysk ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów był o 53,6 % wyższy w porównaniu z rokiem 2004. W I półroczu 2006 roku wynik na sprzedaży był ponad pięćdziesięciokrotnie wyższy w zestawieniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, mimo zbliżonych wartości osiąganych przychodów ze sprzedaży w porównywanych okresach. Rentowność sprzedaży w pierwszym półroczu 2006 roku wyniosła 13,7% (w pierwszym półroczu 2005 zaledwie 0,57%), co wynikało przede wszystkim ze spadku w omawianym okresie wielkości kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów. W całym roku 2005 poziom rentowności sprzedaży ukształtował się na poziomie 6,5% (w 2004 r. wyniósł on 3,1%).

Zamiarem Emitenta jest zwiększenie sprzedaży produktów własnych i usług do poziomu 4.700 tys. zł (w 2005 roku sprzedaż produktów własnych i usług wyniosła 3.854 tys. zł) przy jednoczesnej zmianie udziału sprzedaży sprzętu i oprogramowania innych producentów.

Zapasy

W zakresie zapasów na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent odnotował spadek stanu zapasów w stosunku do roku 2005. Na koniec grudnia 2005 roku zapasy wyniosły 208 tys. zł, na koniec czerwca 2006 roku ich wielkość była niższa o ok. 43%. Poziom zapasów podlega wahaniom uzależnionym od harmonogramu realizowanych projektów. Na poziom wartości zapasów Spółki w głównej mierze składają się towary handlowe - sprzęt komputerowy i oprogramowanie innych producentów. Wskaźnik rotacji zapasów w analizowanych okresach nie ulegał znaczącym zmianom.

Koszty

W zakresie kosztów na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie odnotował istotnych zmian w stosunku do roku 2005. Średni miesięczny poziom kosztów (zarówno stałych jak i zmiennych) nie zmienił się znacząco w 2006 roku.

Ceny

W zakresie cen sprzedaży i cen zakupu Spółka nie zanotowała istotnych zmian w stosunku do roku 2005.

12.2. Informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta

Za wyjątkiem informacji przytoczonych w pkt. 12.1. oraz czynnikami ryzyka opisanymi w Części III niniejszego Prospektu – „Czynniki Ryzyka” Emitentowi nie są znane inne informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, mogących mieć istotny wpływ na perspektywy Emitenta.

13. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Emitent nie sporządził i nie przedstawił w Prospekcie prognoz wyników finansowych i szacunkowych wyników finansowych.

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

14.1. Informacje o osobach wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz o osobach zarządzających wyższego szczebla mających znaczenie dla zarządzania Spółką

14.1.1. Zarząd Emitenta

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd Emitenta składa się z dwóch do pięciu osób i jest powoływany przez Walne Zgromadzenie Spółki. Aktualnie w skład Zarządu Emitenta wchodzą:

Grzegorz Siewiera - Prezes Zarządu,

Paweł Tarnowski - Wiceprezes Zarządu,

Paweł Podgórny - Członek Zarządu.

Członkowie Zarządu obecnie wykonują pracę w Łodzi, przy Al. Piłsudskiego 135.

- **Grzegorz Siewiera – Prezes Zarządu**

Pan Grzegorz Siewiera pełni funkcję Prezesa Zarządu nieprzerwanie od 06.11.1998 r. Jest jednym z trzech założycieli Spółki. Od początku powstania jest odpowiedzialny za całokształt funkcjonowania spółki, tworzenie i wdrażanie nowych produktów oraz opracowywanie strategii rozwoju Spółki. Pan Grzegorz Siewiera jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panem Grzegorzem Siewierą a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pan Grzegorz Siewiera posiada wykształcenie wyższe (magister nauk o zarządzaniu) – ukończył Uniwersytet Łódzki. Jest absolwentem Podyplomowego Studium na Uniwersytecie Łódzkim – University of Maryland - Executive Master of Business Administration (Executive MBA). Ponadto Pan Grzegorz Siewiera ukończył Wyższą Szkołę im. Włodkowica uzyskując tytuł magistra nauk o zarządzaniu.

Pan Grzegorz Siewiera brał udział w następujących kursach i szkoleniach:

1998 r. - Microsoft Certified Trainer,

1998 r. - Microsoft Certified System Engineer,

1999 r. - Compaq Acredited Engineer.

Pan Grzegorz Siewiera zdobywał wiedzę i doświadczenie w zarządzaniu, kolejno pracując:

1) w latach 1991-1998 w Biurze Komputerowym LASER s.c. w Łodzi, której był założycielem i współwłaścicielem;
2) od listopada 1998 roku w LSI SOFTWARE SA (wcześniej Laser Systemy Informatyczne SA), której był założycielem i jest akcjonariuszem – jako Dyrektor Generalny Spółki pełniący funkcję Prezesa Zarządu;
3) od 2000 roku w Golf.pl Sp. z o.o. w Łodzi, której był założycielem i jest udziałowcem – jako prezes zarządu;
4) w latach 2003-2006 w Greenpoint Golf Equipment Sp. z o.o. w Łodzi, której był założycielem i udziałowcem - jako członek zarządu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Pan Grzegorz Siewiera pełni funkcję Prezesa Zarządu w Golf.pl. Sp. z o.o. oraz funkcję Prezesa Zarządu w LSI SOFTWARE SA, w której zatrudniony jest na stanowisku Dyrektora Generalnego Spółki.

Pan Grzegorz Siewiera jest wspólnikiem w Golf.pl Sp. z o.o. – posiada 100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł, co stanowi 100% kapitału zakładowego tej spółki.

Pan Grzegorz Siewiera posiada 1.082.000 akcji Emitenta, co stanowi 52,35% jego kapitału zakładowego i 73,62% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan Grzegorz Siewiera w okresie ostatnich 5 lat był wspólnikiem w Greenpoint Golf Equipment Sp. z o.o. oraz do marca 2006 roku pełnił funkcję członka zarządu w/w spółki.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Grzegorza Siewierę oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat:

- w stosunku do Pana Grzegorza Siewiery nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami, oszustwa;
- nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Grzegorz Siewiera pełnił funkcje członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla;
- Panu Grzegorzowi Siewierze nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- Pan Grzegorz Siewiera nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

- **Paweł Tarnowski – Wiceprezes Zarządu**

Pan Paweł Tarnowski pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu nieprzerwanie od 29.04.1999 r. Pan Paweł Tarnowski jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pan Paweł Tarnowski jest mężem siostry Pana Pawła Podgórnego – Członka Zarządu Emitenta. Pomiędzy Panem Pawłem Tarnowskim a pozostałymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują inne powiązania rodzinne.

Pan Paweł Tarnowski posiada wykształcenie wyższe (magister inż. informatyk) – ukończył Politechnikę Warszawską Wydział Elektroniki Instytutu Informatyki.

Pan Paweł Tarnowski zdobywał wiedzę i doświadczenie w zarządzaniu, kolejno pracując:

1) w latach 1988-2004 w GeoSoft Sp. z o.o. – jako wiceprezes zarządu, prezes zarządu;
2) od maja 1999 roku w LSI SOFTWARE SA (wcześniej Laser Systemy Informatyczne SA), której jest akcjonariuszem - jako Wicedyrektor Generalny Spółki pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Pan Paweł Tarnowski pełni wyłącznie funkcję Wiceprezesa Zarządu w LSI SOFTWARE SA, w której jest zatrudniony na stanowisku Wicedyrektora Generalnego Spółki.

Pan Paweł Tarnowski w okresie ostatnich 5 lat był wspólnikiem w GeoSoft Sp. z o.o. oraz do marca 2004 roku pełnił funkcję prezesa zarządu w/w spółki.

Pan Paweł Tarnowski posiada 370.680 akcji Emitenta, co stanowi 17,93% jego kapitału zakładowego i 5,07% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Pawła Tarnowskiego oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat:

- w stosunku do Pana Pawła Tarnowskiego nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Paweł Tarnowski pełnił funkcje członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla;
- Panu Pawłowi Tarnowskiemu nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- Pan Paweł Tarnowski nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

- **Paweł Podgórny – Członek Zarządu**

Pan Paweł Podgórny pełni funkcję Członka Zarządu nieprzerwanie od 29.04.1999 r. Pan Paweł Podgórny jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o prac. Pan Paweł Podgórny jest bratem żony Pana Pawła Tarnowskiego – Wiceprezesa Emitenta. Pomiędzy Panem Pawłem Podgórnym a pozostałymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują inne powiązania rodzinne.

Pan Paweł Podgórny posiada wykształcenie wyższe (magister inż. elektryk) – ukończył Politechnikę Łódzką.

Pan Paweł Podgórny zdobywał wiedzę i doświadczenie w zarządzaniu, kolejno pracując:

1) w latach 1985-1991 w Instytucie Elektroenergetyki Politechnik Łódzkiej – jako asystent-stażysta, asystent, starszy asystent;
2) w latach 1994-2001 – w Geosoft Sp. z o.o. – jako informatyk, wdrożeniowiec, kierownik działu wdrożeń, wiceprezes zarządu;
3) od maja 1999 roku w LSI SOFTWARE SA (wcześniej Laser Systemy Informatyczne SA), której jest akcjonariuszem - jako Dyrektor ds. wdrożeń pełniący funkcję Członka Zarządu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Pan Paweł Podgórny pełni wyłącznie funkcję Członka Zarządu w LSI SOFTWARE SA, w której zatrudniony jest na stanowisku Dyrektora ds. Wdrożeń.

Pan Paweł Podgórny w okresie ostatnich 5 lat był wspólnikiem w GeoSoft Sp. z o.o. oraz do grudnia 2001 roku pełnił funkcję wiceprezesa zarządu w/w spółki.

Pan Paweł Podgórny posiada 130.815 akcji Emitenta, co stanowi 6,33% jego kapitału zakładowego i 1,79% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Pawła Podgórnego oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat:

- w stosunku do Pana Pawła Podgórnego nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Paweł Podgórny pełnił funkcje członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla;
- Panu Pawłowi Podgórnemu nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- Pan Paweł Podgórny nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.1.2. Rada Nadzorcza Emitenta

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzą:

Piotr Wilkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Edward Sierański – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

Krzysztof Kalinowski – Członek Rady Nadzorczej,

Anna Pyrek – Członek Rady Nadzorczej,

Kazimierz Wieczorek – Członek Rady Nadzorczej.

Emitent oświadcza, że zgodnie ze § 23 ust. 1 Statutu Spółki co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej spełnia kryteria Niezależnego Członka Rady. Aktualnie Niezależnego Członka Rady spełnią trzy osoby na pięciu Członków Rady wchodzących w jej skład. Są to Panowie Piotr Wilkowski i Krzysztof Kalinowski oraz Pani Anna Pyrek. Szczegółowe kryteria niezależnego Członka Rady zostały określone w § 23 ust. 2 Statutu Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki wykonują obecnie obowiązki związane z pełnieniem funkcji w Radzie Nadzorczej przede wszystkim w siedzibie Emitenta, tj. w Łodzi przy Al. Piłsudskiego 135.

- Piotr Wilkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Piotr Wilkowski pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta nieprzerwanie od 06.05.2002 r. Pan Piotr Wilkowski nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panem Piotrem Wilkowskim a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pan Paweł Wilkowski posiada wykształcenie wyższe (magister filologii angielskiej) – ukończył Wydział Filologii Angielskiej na Uniwersytecie Łódzkim.

Pan Piotr Wilkowski ukończył ponadto następujące kursy i szkolenia:

1986-1987 – podyplomowe Studium Handlu Zagranicznego na Uniwersytecie Łódzkim,

1993 – 1994 – Performance Management Systems (level 1 i level 2),

1997 – Capital Effectiveness,

1999 – 2001 – Professional Selling Skills (level 1 i level 2).

Pan Piotr Wilkowski zdobywał wiedzę i doświadczenie w zarządzaniu, kolejno pracując:

1) w latach 1986-1989 w TRICOT Sp. z o.o. – jako Zastępca Kierownika Działu Eksportu;
2) w latach 1990-1997 – w Noratex Sp. z o.o. jako Dyrektor Generalny;
3) w latach1995-1997 – w Inatex Sp. z o.o. jako Dyrektor Generalny;
4) od roku 1997 – w Sonoco-Alcore Sp. z o.o. jako Dyrektor Generalny pełniący funkcję Prezesa Zarządu;
5) od roku 2005 – w Sonoco-Alcore ZAO Russia jako Dyrektor Zarządzający.

Pan Piotr Wilkowski był lub jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w następujących podmiotach:

- Sonoco-Alcore Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny (od 1995 r. i obecnie);
- Sonoco-Alcore ZAO Russia – Dyrektor Zarządzający (od 2005 r. i obecnie).

Pan Piotr Wilkowski jest wspólnikiem Pakservice S.C. W okresie ostatnich pięciu lat poza wyżej wymienionym przypadkiem Pan Piotr Wilkowski nie był wspólnikiem w żadnej innej spółce kapitałowej ani osobowej.

Pan Piotr Wilkowski nie posiada akcji Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Piotra Wilkowskiego oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat:

- w stosunku do Pana Piotra Wilkowskiego nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Piotr Wilkowski pełnił funkcje członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla;
- Panu Piotrowi Wilkowskiemu nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- Pan Piotr Wilkowski nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

- **Edward Sierański** – **Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej**

Pan Edward Sierański pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta nieprzerwanie od 29.03.2001 r. Pan Edward Sierański nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panem Edwardem Sierańskim a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pan Edward Sierański posiada wykształcenie wyższe (dr nauk technicznych) – ukończył Politechnikę Łódzką. Ponadto jest absolwentem Studiów Podyplomowych Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie w zakresie Zarządzania Wartością Firmy.

Pan Edward Sierański ukończył ponadto następujące kursy i szkolenia:

1992 r. – „Analiza strategiczna przedsiębiorstwa” – *Grupa Bossard*,

1996 r. – „Szkolenie dla dyrektorów funduszy Venture Capital” – *Northern Venture Managers Limited*,

1998 r. – „Analiza fundamentalna i diagnostyka przedsiębiorstw” – *Francuski Instytut Zarządzania*,

1999 r. – „Studia profesjonalnego zarządzania funduszami kapitałowymi” – *European Venture Capital Association*,

2001 r. - 2004 r. – „Analiza finansowa i ocena inwestycji”, „Wycena przedsiębiorstwa, negocjacje”, „Zasady nadzoru korporacyjnego w przedsiębiorstwie”, „Metody maksymalizacji wartości przedsiębiorstwa”, „Fuzje i przejęcia w Polsce” – *Eurofinance Training*.

Pan Edward Sierański zdobywał wiedzę i doświadczenie w zarządzaniu, kolejno pracując:

1) w latach 1980-1991 na Politechnice Łódzkiej – jako adiunkt;
2) w latach 1986-1990 na Placówce Zagranicznej w Algierii (kontrakt z Polservice) jako wykładowca uniwersytecki;
3) w latach 1992- 1997 – w Fundacji „Inkubator” w Łodzi jako Członek Rady Fundacji;
4) w latach 1994-1997 – w Radzie ds. Polityki Regionalnej przy Komitecie Ekonomicznym Rady Ministrów jako Członek Rady;
5) w latach 1992-1998 – w Łódzkiej Agencji Rozwoju Regionalnego SA jako Prezes Zarządu;

6) od roku 1998 – w Regionalnych Funduszach Inwestycji Sp. z o.o. jako Prezes Zarządu.

Pan Edward Sierański był lub jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w następujących podmiotach:

Regionalne Fundusze Inwestycji Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, (od 1998 r. i obecnie);

- LSI SOFTWARE SA – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (od 2001 r. i obecnie);
- Park Miniatur SA – Członek Rady Nadzorczej (od 2006 i obecnie);
- Łódzka Agencja Rozwoju Regionalnego SA – Prezes Zarządu (w latach 1992-1998);
- Centrum Filmowe Helios SA – Członek Rady Nadzorczej (w latach 2000-2001);
- Eurostan Sp. o.o. – Członek Rady Nadzorczej (w okresie styczeń-sierpień 2003 r.).

Pan Edward Sierański nie jest obecnie, ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej ani osobowej.

Pan Edward Sierański bezpośrednio nie posiada akcji Emitenta. Pan Edward Sierański jest członkiem organów zarządzających Regionalnych Funduszy Inwestycji Sp. z o.o., które na dzień zatwierdzenia Prospektu posiadają 423.536 akcji Emitenta, co stanowi 20,49% jego kapitału zakładowego Emitenta i 18,70% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Edward Sierańskiego oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat:

- w stosunku do Pana Edwarda Sierańskiego nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Edward Sierański pełnił funkcje członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla, w czasie pełnienia w/w funkcji;
- Panu Edwardowi Sierańskiemu nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- Pan Edward Sierański nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

- Krzysztof Kalinowski – Członek Rady Nadzorczej

Pan Krzysztof Kalinowski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta od 06.09.2005 r. Pan Krzysztof Kalinowski nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panem Krzysztofem Kalinowskim a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pan Krzysztof Kalinowski posiada wykształcenie wyższe (mgr prawa) – jest absolwentem Uniwersytetu im. A. Mickiewicza w Poznaniu Wydział Prawa i Administracji.

Pan Krzysztof Kalinowski zdobywał wiedzę i doświadczenie w zarządzaniu, kolejno pracując:

1) w latach 1989-1991 w „Intertricot” Sp. z o.o. – jako handlowiec, kierownik salonu „Black Jack” (Cottonfield);
2) w latach 1991-1994 – jako właściciel salonu z wykładzinami „GERFLOR” oraz artykułami wyposażenia wnętrz;
3) w latach 1994-1997 – jako właściciel salonu z importowaną odzieżą dziecięcą i młodzieżową w Łodzi w ramach prowadzonej działalności gospodarczej pod firmą INTERIOR;
4) w latach 1997-1999 – jako współwłaściciel spółki cywilnej „5.10.15.II” (prowadzenie salonu z odzieżą dziecięcą w Łodzi);
5) w latach 1991-2000 – jako właściciel Firmy Handlowej „Interior” w ramach prowadzonej działalności gospodarczej;

6) w latach 1997- 2000 – w „Noratex” Sp. z o.o. w Łodzi jako przedstawiciel handlowy, Dyrektor d/s produkcji i handlu;
7) od roku 2000 i obecnie – w „JOSE” w Poznaniu jako Dyrektor ds. handlowych.

Pan Krzysztof Kalinowski był lub jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w następujących podmiotach:

- LSI SOFTWARE SA – Członek Rady Nadzorczej (od 06.09.2005 r. i obecnie);
- „JOSE” w Poznaniu – Dyrektor ds. handlowych (od 16.10.2000 r. i obecnie);
- „Noratex” Sp. z o.o. – Dyrektor ds. produkcji i handlu (w latach 1999-2000).

Pan Krzysztof Kalinowski nie jest obecnie, ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej ani osobowej.

Pan Krzysztof Kalinowski nie posiada akcji Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Krzysztofa Kalinowskiego oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat:

- w stosunku do Pana Krzysztofa Kalinowskiego nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Krzysztof Kalinowski pełnił funkcje członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla;
- Panu Krzysztofowi Kalinowskiemu nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- Pan Krzysztof Kalinowski nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

- **Anna Pyrek – Członek Rady Nadzorczej.**

Pani Anna Pyrek pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta od 11.09.2006 r. Pani Anna Pyrek nie jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panią Anną Pyrek a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pani Anna Pyrek posiada wykształcenie wyższe (mgr biologii) – ukończyła Uniwersytet Łódzki, Wydział Biologii i Nauk o Ziemi. Jest także absolwentką PAM Center (Polsko-Amerykańskiego Centrum Zarządzania przy Uniwersytecie Łódzkim) w zakresie Zarządzania Zasobami Ludzkimi.

Pani Anna Pyrek brała ponadto udział w następujących kursach:

w 2006 r. - CTI Fundamentals;

W 2003 r. - Carter Transition Consultant, DBM Budapeszt

- Członek International Coaching Federation

- Certyfikowany Praktyk NLP, Instytut NLP & More

- Master NLP, Instytut NLP & More

Pani Anna Pyrek zdobywała wiedzę i doświadczenie w zarządzaniu, kolejno pracując/współpracując:

- w latach 1990-1992 – w Polskiej Akademii Nauk, Instytut Amin Biogennych jako asystent;
- w latach 1992-1993 w Everest LTD jako Kierownik Działu Szkoleń;
- w latach 1993-1996 – w Alcafood Sp. z o.o. – jako Sales & Technical Representative w zakresie wdrożeń nowych technologii spożywczych, doradztwa technicznego i sprzedaży);
- od 1996 i obecnie – jako właściciel firmy konsultingowej NECTO w ramach prowadzonej działalności;

- od 2000 roku i obecnie – współpracując z firmą MPS Polska jako konsultant zarządzania, m.in. w zakresie prowadzenia szkoleń i sesji strategicznych dla kadr zarządzających firm z branży B2B, prowadzenia indywidualnych programów rozwojowych (executive coaching) dla wyższej kadry menedżerskiej (świadczenie usług w ramach prowadzonej działalności gospodarczej);
- Od 2006 roku i obecnie – współpracując z BRE Bank SA jako HR Konsultant (świadczenie usług w ramach prowadzonej działalności).

Pani Anna Pyrek nie posiada akcji Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Panią Annę Pyrek oświadczeniem:

- Pani Anna Pyrek nie jest obecnie, ani w okresie ostatnich pięciu lat nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pani Anny Pyrek nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Anna Pyrek nie pełnia funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Annie Pyrek nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Anna Pyrek nie otrzymała kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

- **Kazimierz Wieczorek - Członek Rady Nadzorczej**

Pan Kazimierz Wieczorek pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta od 18.09.2006 r. Pan Kazimierz Wieczorek nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panem Kazimierzem Wieczorkiem a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pan Kazimierz Wieczorek posiada wykształcenie wyższe techniczne (dr inż.) – ukończył Wydział Mechaniczny Politechniki Łódzkiej.

Pan Kazimierz Wieczorek ukończył ponadto:

- Dwusemestralne Studium Podyplomowe w zakresie Rachunku Ekonomicznego w Handlu Zagranicznym - *Uniwersytet Łódzki, Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny*;
- Studium Kierowania organizacjami gospodarczymi dla naczelnej kadry kierowniczej przemysłu maszynowego - *Instytut Organizacji Przemysłu Maszynowego*;
- Seminarium „Tendering for the world bank constructions projects” – *FIDIC and The World Bank.*

Pan Kazimierz Wieczorek zdobywał wiedzę i doświadczenie w zarządzaniu, kolejno pracując:

1) w latach 1967-1980 – w Centralnym Ośrodku Badawczo-Rozwojowym Maszyn Włókienniczych „POLMATEX-CENARO” – jako Kierownik Zakładu Problemów Ogólnotechnicznych;
2) w latach 1980-1982 – w Łódzkich Zakładach Termotechnicznych „ELCAL” – jako Zastępca Dyrektora ds. Technicznych;
3) w latach 1982- 1991 – w „POLCARGO” Rzeczoznawstwo i Kontrola towarów w Obrocie Międzynarodowym – jako Ekspert;
4) w roku 1991 (luty-październik) – w Przedsiębiorstwie Badawczo-Wdrożeniowym „INTRA” Sp. z o.o. – jako Kierownik Działu Handlu i Marketingu;
5) od 1991 (listopad) i obecnie – w Biurze Rzeczoznawstwa i Doradztwo BRD CONSULTING jako Właściciel.

Pan Kazimierz Wieczorek był lub jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w następujących podmiotach:

- Zakład Szlifierek „PONAR Łódź” Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej (od kwietnia 2002 r. do chwili obecnej);
- LSI SOFTWARE SA – Członek Rady Nadzorczej (od września 2006 r. do chwili obecnej).

Pan Kazimierz Wieczorek nie jest obecnie, ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej ani osobowej.

Pan Kazimierz Wieczorek nie posiada akcji Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Kazimierza Wieczorka oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat:

- w stosunku do Pana Kazimierza Wieczorka nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Kazimierz Wieczorek pełnił funkcje członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla, w czasie pełnienia w/w funkcji;
- Panu Kazimierzowi Wieczorkowi nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- Pan Kazimierz Wieczorek nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Zdaniem Emitenta, do osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością zaliczyć należy Panią Sylwię Denys – Główną Księgową Spółki.

Pani Sylwia Denys obecnie wykonuje pracę w Łodzi, przy Al. Piłsudskiego 135.

- Sylwia Denys – Główna Księgowa

Pani Sylwia Denys jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panią Sylwią Denys a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pani Sylwia Denys posiada wykształcenie wyższe (mgr fizyki) – ukończyła Uniwersytet Łódzki Wydział Fizyki i Chemii. Jest absolwentką Podyplomowych Studiów rachunkowości i zarządzania finansowego na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Łódzkiego.

Pani Sylwia Denys brała ponadto udział kursie księgowości–rachunkowości i księgowości komputerowej organizowanym przez Centrum Szkolenia Kursowego „Doctus”, w ramach którego uzyskała certyfikat księgowy wydany przez Ministra Finansów.

Pani Sylwia Denys zdobywała wiedzę i doświadczenie w zarządzaniu, kolejno pracując:

1) w latach 1997-2001 – w szkole średniej jako nauczyciel fizyki;
2) od 2001 roku - w LSI SOFTWARE SA (wcześniej Laser Systemy Informatyczne SA) jako księgowa, Główna księgowa.

Pani Sylwia Denys nie posiada akcji Emitenta.

Zgodnie ze złożonym przez Panią Sylwię Denys oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat:

- Pani Sylwia Denys nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w innych podmiotach, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w stosunku do Pani Sylwii Denys nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;

- nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pani Sylwia Denys pełniła funkcje członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, a także w których była osobą zarządzającą wyższego szczebla;
- Pani Sylwii Denys nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- Pani Sylwia Denys nie otrzymała kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.2. Informacje dotyczące konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1. Konflikt interesów

Zgodnie z ze złożonymi oświadczeniami, nie występują potencjalne konflikty interesów osób będących członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Spółki pomiędzy obowiązkami tych osób względem Emitenta a ich prywatnymi interesami lub obowiązkami.

14.2.2. Umowy zawarte odnośnie powoływania członków organów

Zgodnie z zapisem § 4 Umowy Akcjonariuszy z dnia 03.02.2000 r. zwartej pomiędzy Emitentem a Regionalnymi Funduszami Inwestycji Sp. z o.o. (akcjonariuszem Emitenta, zwanym dalej „RFI Sp. z o.o., który na dzień zatwierdzenia Prospektu posiada 423.536 akcji Spółki stanowiących 20,49% jej kapitału zakładowego i 18,70% głosów na Walnym Zgromadzeniu), RFI Sp. z o.o. jako akcjonariuszowi przysługuje prawo powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej Emitenta, w tym wiceprzewodniczącego. W przypadku zbycia powyżej 1/3 (jednej trzeciej) objętych akcji, RFI Sp. z o.o. traci prawo wskazywania jednego z członków Rady, o których mowa powyżej. Zbycie powyżej 2/3 (dwóch trzecich) objętych akcji powoduje utratę przedmiotowego uprawnienia w całości. Powyższe uprawnienia RFI Sp. z o.o. zostały wprowadzone do Statutu Spółki.

Jednak powyższy zapis umowy, w obliczu zmian statutowych dokonanych w dniu 12.07.2006 r. na podstawie uchwały nr 22/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki (akt notarialny Rep A nr 2764/06) w zakresie między innymi powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej Emitenta, jest aktualnie nieskuteczny. Zgodnie z obecnym brzmieniem Statutu Spółki Rada Nadzorcza powoływana i odwoływana jest wyłącznie przez Walne Zgromadzenie Spółki. Za podjęciem uchwały nr 22/2006 uszczuplającej prawa przyznane osobiście RFI Sp. z o.o. głosowali sami uprawnieni akcjonariusze, co zostało zapisane w § 2 powołanej uchwały. Rejestracja zmian Statutu Spółki nastąpiła w dniu 19.09.2006 r. (postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi sygnatura akt: LD XX NS-REJ.KRS/016711/06/880).

RFI Sp. z o.o., w okresie przysługującego jej prawa, czterokrotnie dokonywała powoływania swoich przedstawicieli do Rady Nadzorczej Emitenta. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu osobami wchodzącym w skład Rady Emitenta, desygnowanymi przez RFI Sp. z o.o. są Pan Edward Sierański pełniący funkcję Wiceprzewodniczącego Rady oraz Pan Kazimierz Wieczorek pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Poza wyżej wymienioną, nie istnieją inne umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osoby zajmujące stanowiska kierownicze wyższego szczebla, zostały wybrane do pełnienia funkcji w tych organach.

14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta

Na mocy oświadczeń z dnia 13.09.2006 r. („Zobowiązanie do ograniczenia sprzedaży posiadanych akcji”)

1) Pan Grzegorza Siewiera – Prezes Zarządu Emitenta i założyciel Spółki zobowiązał się:

- objąć ograniczeniem sprzedaży akcje Spółki w liczbie 1.046.000 sztuk; ograniczenie to, w stosunku do wskazanej ilości akcji, polega na niezbywaniu akcji w obrocie giełdowym przez okres 12 miesięcy od daty zamknięcia oferty publicznej akcji Spółki, za wyjątkiem transakcji pakietowych;
- objąć ograniczeniem sprzedaży akcje Spółki w liczbie 700.000 (siedemset tysięcy) sztuk; ograniczenie to, w stosunku do wskazanej ilości akcji, polega na niezbywaniu akcji w obrocie giełdowym przez okres 24 (dwudziestu czterech) miesięcy od daty zamknięcia oferty publicznej akcji Spółki, za wyjątkiem transakcji pakietowych;
- objąć ograniczeniem sprzedaży akcje Spółki w liczbie 346.000 sztuk; ograniczenie to, w stosunku do wskazanej ilości akcji, polega na niezbywaniu akcji w obrocie giełdowym przez okres 36 (trzydziestu sześciu) miesięcy od daty zamknięcia oferty publicznej akcji Spółki, za wyjątkiem transakcji pakietowych.

2) Pan Paweł Tarnowski– Wiceprezes Zarządu Emitenta zobowiązał się:

- objąć ograniczeniem sprzedaży akcje Spółki w liczbie 302.680 sztuk, które nie zostają objęte sprzedażą w ramach oferty publicznej; ograniczenie to, w stosunku do wskazanej ilości akcji, polega na niezbywaniu akcji w obrocie giełdowym przez okres 12 miesięcy od daty zamknięcia oferty publicznej akcji Spółki, za wyjątkiem transakcji pakietowych;
- objąć ograniczeniem sprzedaży akcje Spółki w liczbie 151.340 sztuk, które nie zostają objęte sprzedażą w ramach oferty publicznej; ograniczenie to, w stosunku do wskazanej ilości akcji, polega na niezbywaniu akcji w obrocie giełdowym przez okres 24 miesięcy od daty zamknięcia oferty publicznej akcji Spółki, za wyjątkiem transakcji pakietowych.

3) Pan Paweł Podgórny – Członek Zarządu Emitenta zobowiązał się:

- objąć ograniczeniem sprzedaży akcje Spółki w liczbie 104.815 sztuk, które nie zostają objęte sprzedażą w ramach oferty publicznej; ograniczenie to, w stosunku do wskazanej ilości akcji, polega na niezbywaniu akcji w obrocie giełdowym przez okres 12 miesięcy od daty zamknięcia oferty publicznej akcji Spółki, za wyjątkiem transakcji pakietowych;
- objąć ograniczeniem sprzedaży akcje Spółki w liczbie 52.408 sztuk, które nie zostają objęte sprzedażą w ramach oferty publicznej; ograniczenie to, w stosunku do wskazanej ilości akcji, polega na niezbywaniu akcji w obrocie giełdowym przez okres 24 miesięcy od daty zamknięcia oferty publicznej akcji Spółki, za wyjątkiem transakcji pakietowych.

Zobowiązania wynikające ze złożonych oświadczeń, w przypadku Pana Pawła Tarnowskiego i Pana Pawła Podgórnego, wiążą te osoby przez okres 2 lat od daty złożenia oświadczenia, pod warunkiem przeprowadzenia przez Spółkę oferty publicznej akcji w terminie do dnia 31.12.2006 r.

W przypadku Pana Grzegorza Siewiera zobowiązanie wynikające ze złożonego przez niego oświadczenia wiąże go przez okres 3 lat od daty złożenia oświadczenia pod warunkiem przeprowadzenia przez Spółkę oferty publicznej akcji w terminie do dnia 31.12.2006 r.

Poza wyżej wymienionymi, według wiedzy Emitenta nie występują inne ograniczenia ustalone przez członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla Spółki w zakresie zbycia posiadanych przez w/w osoby papierów wartościowych Emitenta.

15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA

15.1. Wysokość i rodzaj wynagrodzenia wypłacanego członkom organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla

15.1.1. Zarząd Spółki

Wynagrodzenie Członków Zarządu Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku przedstawia poniższa tabela:

L.p.	Skład Zarządu	Wysokość wynagrodzenia za okres 01.01.2005 - 31.12.2005 [w tys. zł – brutto]
1.	Grzegorz Siewiera – Prezes Zarządu	24,0
2.	Paweł Tarnowski – Wiceprezes Zarządu	24,0
3.	Paweł Podgórny – Członek Zarządu	23,4
4.	**Razem**	**71,4**

Źródło: Emitent

Wysokość i zasady wynagradzania Członków Zarządu Spółki ustala Rada Nadzorcza Emitenta. Przedstawione w tabeli powyżej wynagrodzenie Członków Zarządu wynika z zawartych ze Spółką umów o pracę i zajmowanych stanowisk: Pan Grzegorz Siewiera zajmuje w Spółce stanowisko Dyrektora Generalnego, Pan Paweł Tarnowski stanowisko Wicedyrektora Generalnego, zaś Pan Paweł Podgórny jest Dyrektorem ds. Wdrożeń.

03.01.2005 r. Członkowie Zarządu Emitenta podjęli uchwałę o rezygnacji z pobierania wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w Zarządzie. Powyższą decyzję argumentowali dobrem realizacji strategii rozwoju Spółki.

W dniu 05.06.2006 roku r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie ustalenia rekompensaty dla Członków Zarządu z tytułu odstąpienia z pobierania wynagrodzenia w 2005 roku, w której to uchwale zobowiązała się do zwołania w 2006 roku Walnego Zgromadzenia Spółki w celu podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze nowej emisji akcji, których prawo objęcia przysługiwać będzie między innymi Członkom Zarządu Spółki w ramach powołanej rekompensaty.

W dniu 12.07.2006 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki (akt notarialny Rep. A nr 2764/06) podjęło Uchwałę nr 17/2006 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze 428.621 sztuk akcji serii zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 zł akcja. Celem przeprowadzenia emisji Akcji serii G było udzielenie rekompensaty Członkom Zarządu za niepobieraniu wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji za rok obrotowy 2005 i 2006. Akcje serii G przyznano osobom uprawnionym – Członkom Zarządu Spółki według następujących proporcji:

- Grzegorz Siewiera – 206.000 sztuk akcji serii G;
- Paweł Tarnowski – 68.000 sztuk akcji serii G;
- Paweł Podgórny – 26.000 sztuk akcji serii G.

Jednocześnie, dla zapewnienia zwiększenia zaangażowania kapitałowego w Spółce przez głównego Akcjonariusza Spółki, tj. Regionalne Fundusze Inwestycji Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi – część emisji Akcji serii G została skierowana do tej spółki.

W trakcie trwającej w dniach 17.07.-11.08.2006 r. prywatnej subskrypcji objęto wszystkie akcje, które zostały opłacone przez uprawnione osoby, w tym w/w członków Zarządu Spółki, gotówką.

Akcje serii G obejmowane były po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej (tj. 1,00 zł), z tym jednak zastrzeżeniem, że z puli Akcji serii G obejmowanych przez Regionalne Fundusze Inwestycji Sp. z o.o. (128.621 szt. akcji) część Akcji serii G obejmowana była po cenie emisyjnej wynoszącej 3,00 zł (30.000 szt. akcji), a część po cenie emisyjnej 1,00 zł (98.621 szt. akcji).

Wysokość ceny emisyjnej Akcji serii G ustalona na poziomie 1,00 zł (tj. na poziomie równym jej wartości nominalnej) uzasadniona została podstawowym celem emisyjnym Akcji serii G, polegającym na przyznaniu członkom Zarządu Spółki, pełniącym funkcje w Zarządzie Spółki w roku obrotowym 2005 i 2006, rekompensaty z tytułu niepobierania przez nich wynagrodzenia za pełnienie funkcji w Zarządzie Spółki we wskazanym roku obrotowym 2005 i 2006. Emisja Akcji serii G ma bowiem charakter motywacyjny i stanowi rekompensatę dla Członków Zarządu.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji serii G nastąpiła na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS z dnia 19.09.2006 r. (sygn. akt: LD.XX NS –REJ.KRS/016711/06/880).

15.1.2. Rada Nadzorcza Spółki

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej Spółki w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku przedstawia poniższa tabela:

Lp.	Skład Rady Nadzorczej	Wysokość wynagrodzenia za okres 01.01.2005 r. - 31.12.2005 r. [w tys. zł – brutto]
1.	Piotr Wilkowski – Przewodniczący Rady[1]	4,5
2.	Edward Sierański – Wiceprzewodniczący Rady[2]	3,7
3.	Agata Sobieszek-Krzywicka – Członek Rady[3]	3,7
4.	Krzysztof Kalinowski – Członek Rady[4]	1,2
5.	Ewa Tarnowska – Członek Rady[5]	0,0
6.	Bogusław Święcicki – Członek Rady[6]	0,0
7.	Wojciech Stec – Członek Rady[7]	0,0
8.	Piotr Jabłoński – Członek Rady[8]	0,0
9.	Anna Pyrek – Członek Rady[9]	0,0
10.	Kazimierz Wieczorek – Członek Rady[10]	0,0
11.	**Razem**	**13,1**

Źródło: Emitent

1) Piotr Wilkowski pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej nieprzerwanie od 06.05.2002 r. Na obecną kadencję został powołany na mocy Uchwały nr 16/2005 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 06.09.2005 r. (akt notarialny Rep. A nr 2940/05).

2) Edward Sierański pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej nieprzerwanie od 29.03.2001 r. Na obecną kadencję został powołany na mocy postanowienia Regionalnych Funduszy Inwestycji Sp. z o.o. wydanego w dniu 06.09.2005 r. zgodnie z przysługującym RFI Sp. z o.o. uprawnieniem określonym na dzień podejmowania decyzji w § 20 Statutu Spółki (akt notarialny Rep. A nr 2940/05).

3) Agata Sobieszek-Krzywicka rozpoczęła pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 01.07.2004 r., na mocy postanowienia Regionalnych Funduszy Inwestycji Sp. z o.o. z dnia 21.06.2004 r. Na kolejną kadencję została powołana na mocy postanowienia Regionalnych Funduszy Inwestycji Sp. z o.o., wydanego w dniu 06.09.2005 r., zgodnie z przysługującym RFI Sp. z o.o. uprawnieniem określonym na dzień podejmowania decyzji w § 20 Statutu Spółki (akt notarialny Rep. A nr 2940/05). W dniu 19.09.2006 r. Pani Agata Sobieszek-Krzywicka złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

4) Krzysztof Kalinowski został powołany na Członka Rady Nadzorczej na mocy uchwały nr 18/2005 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 06.09.2005 r. (akt notarialny Rep. A nr 2940/05).

5) Ewa Tarnowska pełniła funkcje w Radzie Nadzorczej w latach 1999-2000 oraz w latach 2002-2006 (Członek Rady). Po raz pierwszy w skład Rady Nadzorczej Emitenta - na Przewodniczącą Rady - została powołana na mocy Uchwały nr 4/1999 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.04.1999 r. (akt notarialny Rep. A nr 2547/99). W dniu 20.04.2000 r. Uchwałą nr 5/2000 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki (akt notarialny Rep. A nr 886/2000) została z tej funkcji odwołana. W 2002 roku na mocy Uchwały nr 2/2002 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 06.05.2002 r. (akt notarialny Rep. A nr 1223/02) Pani Ewa Tarnowska została ponownie powołana do Rady Nadzorczej na Członka Rady. Uchwałą 15/2006 z 12.07.2006 r. (Rep. A nr 2764/06) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało Panią Ewę Tarnowską z funkcji Członka Rady Nadzorczej.

6) Bogusław Święcicki powołany został na Członka Rady Nadzorczej Spółki na mocy Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.04.1999 r. (akt notarialny Rep. A nr 2547/99). r. W dniu 06.09 2005 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki (Rep. A nr 2940/05) nie powołało Pana Bogusława Święcickiego na kolejną kadencję Rady.

[7)] Wojciech Stec został powołany na Członka Rady Nadzorczej na mocy Uchwały 14/2004 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21.06.2004 r. (akt notarialny Rep. A nr 2526/04). W dniu 6.09.2005 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki (akt notarialny Rep. A nr 2940/05) nie powołało Pana Wojciecha Steca na kolejną kadencję Rady.

[8)] Piotr Jabłoński został powołany na Członka Rady Nadzorczej na mocy Uchwały nr 15/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 lipca 2006 roku (akt notarialny Rep. A nr 2764/06). W dniu 3 sierpnia 2006 r. Pan Piotr Jabłoński złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

[9)] Anna Pyrek została powołana na Członka Rady Nadzorczej na mocy Uchwały nr 23/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 września 2006 roku (akt notarialny Rep. A nr 3889/06).

[10)] Kazimierz Wieczorek został powołany na Członka Rady Nadzorczej na mocy postanowienia Regionalnych Funduszy Inwestycji Sp. z o.o. wydanego w dniu 18.09.2006 r. zgodnie z przysługującym RFI Sp. z o.o. uprawnieniem określonym na dzień podejmowania decyzji w § 20 Statutu Spółki.

Wysokość wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie Spółki. Warunkiem otrzymania wynagrodzenia jest uczestnictwo Członków Rady Nadzorczej Emitenta w jej w poszczególnych posiedzeniach.

15.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Wynagrodzenie osób zarządzających wyższego szczebla Spółki w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku przedstawia poniższa tabela:

Lp.	**Osoby zarządzające wyższego szczebla**	**Wysokość wynagrodzenia za okres 01.01.2005 r.- 31.12.2005 r. [w tys. zł – brutto]**
1.	Sylwia Denys – Główna Księgowa	13,9
2.	**Razem**	**13,9**

Źródło: Emitent

Pani Sylwia Denys jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę na stanowisku Głównej Księgowej.

15.1.4. Program motywacyjny

Na mocy postanowień uchwały Nr 18/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.06.2006 r., kontynuowanego w dniu 12.07.2006 r. (zmienionej uchwałą Nr 30/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11.09.2006 r. – Rep. A Nr 3906/06) akcjonariusze Spółki podjęli decyzję o wprowadzeniu w Spółce programu motywacyjnego, powiązanego z emisją Warrantów subskrypcyjnych Emisji A oraz z emisją, w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, akcji zwykłych na okaziciela serii H.

Celem wprowadzonego programu motywacyjnego jest:

- nagrodzenie Członków Zarządu Spółki oraz innych osób związanych ze Spółką, w tym pracowników Spółki, które przyczynią się do osiągnięcia przez Spółkę w latach 2006-2008 wyników finansowych na poziomie określonym w § 7 wskazanej uchwały Nr 18/2006,
- motywowanie powyższych osób do dalszej pracy na rzecz rozwoju Spółki i wzmocnienie więzi łączących te osoby ze Spółką, bez konieczności uszczuplania zasobów gotówki, które dzięki temu Spółka będzie mogła efektywnie wykorzystać w celu zwiększania swej wartości.

Prawo do uczestniczenia w programie motywacyjnym przyznano następującym osobom:

a) Członkom Zarządu Spółki;

b) pozostałym uprawnionym, tj. innym osobom związanym ze Spółką, w tym pracownikom Spółki, które przyczyniły się do osiągnięcia przez Spółkę w latach 2006-2008 wyników finansowych na

odpowiednim (określonym w treści Uchwały Nr 18/2006) poziomie lub w inny sposób przyczyniają się do rozwoju Spółki.

Szczegółowe warunki przeprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego zostały przedstawione w punkcie 21.1.4. niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

15.2. Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Emitent nie wydzielił ani nie zgromadził żadnej kwoty na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. Okresy kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta

16.1.1. Zarząd Emitenta

Zgodnie z § 15 Statutu Spółki Zarząd składa się z dwóch do pięciu osób i jest powoływany i odwoływany przez Walne Zgromadzenie Spółki. Liczbę osób wchodzących w skład Zarządu określa Walne Zgromadzenie Spółki. Zarząd Emitenta składa się z trzech osób. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Wspólna kadencja Zarządu Emitenta trwa pięć lat. Dopuszczalne jest powoływanie tych samych osób na kolejne kadencje Zarządu. Zarząd lub jego członkowie mogą zostać odwołani także przed upływem kadencji.

Wszyscy członkowie Zarządu obecnej kadencji pełnią funkcję w Zarządzie od 12.07.2006 r. (uchwała nr 16/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12.07.2006 r. – akt notarialny Rep A 2764/06). Kadencja członków Zarządu upływa w roku 2011.

Szczegółowy opis poszczególnych osób wchodzących w skład Zarządu znajduje się w pkt.14.1.1. niniejszej Części Prospektu.

16.1.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Zgodnie z § 19 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, a także w skutek śmierci, rezygnacji lub odwołania członka Rady. W przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej w czasie trwania kadencji Rady, Rada Nadzorcza powołuje inną osobę. Powołanie członków Rady Nadzorczej w czasie trwania wspólnej kadencji Rady wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie Spółki. W razie odmowy zatwierdzenia któregokolwiek z członków Rady Nadzorczej powołanych w czasie trwania wspólnej kadencji, Walne Zgromadzenie dokona wyboru nowego członka Rady na miejsce osoby, której powołania nie zatwierdzono. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji Rady wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady.

Pan Piotr Wilkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Pan Edward Sierański – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Pan Krzysztof Kalinowski – Członek Rady Nadzorczej pełnią funkcje w Radzie Nadzorczej Emitenta - w ramach obecnej kadencji - od 06.09.2005 r. Pani Anna Pyrek pełni funkcję Członka Rady od 11.09.2006 r. Natomiast Pan Kazimierz Wieczorek pełni funkcję Członka Rady od 18.09.2006 r.

Obecna Kadencja Rady Nadzorczej Emitenta upływa w roku w 2009.

Szczegółowy opis poszczególnych osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Emitenta znajduje się w pkt. 14.1.2. niniejszej Części Prospektu.

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

Nie istnieją umowy o świadczenie usług zawarte z Emitentem, które określałyby świadczenia wypłacane członkom organów zarządzających i nadzorujących przez Emitenta w chwili rozwiązania stosunku pracy. Wszyscy Członkowie Zarządu Emitenta zatrudnieni są w Spółce na podstawie umowy o pracę. W przypadku rozwiązania umów o pracę Członkom Zarządu przysługują odszkodowania i odprawy, wynikające z ogólnie obowiązujących przepisów Kodeksu Pracy.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie Spółki. Nie funkcjonują żadne umowy o świadczenie usług przez Członków Rady Nadzorczej i związanych z nimi świadczeń wypłacanych z chwilą odwołania Członka Rady Nadzorczej z pełnionej funkcji.

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

Z względu na niską liczebność Członków Rady Nadzorczej Emitenta, w Spółce nie funkcjonuje komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń. Statut Spółki i Regulamin Rady Nadzorczej nie przewiduje konieczności powołania takiej komisji lub audytu.

Obowiązujące przepisy nie zobowiązują Emitenta do powoływania takich komisji.

16.4. Oświadczenie Emitenta w sprawie ładu korporacyjnego

Z uwagi na fakt, iż akcje Emitenta nie znajdują się w obrocie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA, Emitent nie stosuje ładu korporacyjnego, tj. „Dobrych praktyk w spółkach publicznych 2005”, przyjętych uchwałą nr 44/1062/2004 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 15 grudnia 2004 roku oraz uchwałą nr 445/2004 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 15 grudnia 2004 roku w sprawie przyjęcia zasad ładu korporacyjnego dla spółek akcyjnych, będących emitentami akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku urzędowym.

Emitent zamierza stosować się do wszystkich zasad ładu korporacyjnego z wyjątkiem niektórych zapisów zasady 20, 28 i 43. Poniżej przedstawiono fragmenty opinii Zarządu Emitenta w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego”

- **Zasada nr 20**

a) *Przynamniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt d). Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;*

b) *Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;*

c) *Bez zgody większości niezależnych członków rady nadzorczej nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:*
   - *świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiekolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;*
   - *wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;*
   - *wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki;*

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

Wyjaśnienie Spółki

W Statucie Emitenta zawarto założenia dotyczące:

- powoływania niezależnych członków Rady Nadzorczej, określone w pkt a) Zasady nr 20;
- określenia kryteriów niezależności członków Rady zgodnie z pkt b) Zasady nr 20;
- liczby niezależnych członków wchodzących w skład Rady, określonej w pkt d) Zasady nr 20.

W Spółce działa pięcioosobowa Rada Nadzorcza. „Członkowie Niezależni Rady Nadzorczej” stanowią co najmniej połowę członków Rady Nadzorczej Spółki. Aktualnie, kryteria „Niezależnego Członka Rady Nadzorczej” spełniają trzy z pięciu osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej. Dwaj kolejni są przedstawicielami Regionalnych Funduszy Inwestycji Spółki z o.o. w Łodzi, będącej akcjonariuszem Emitenta.

Kryteria niezależności Członków Rady określa § 23 Statutu Spółki, który brzmi następująco:

„1. Członkowie rady nadzorczej powoływani są przez walne zgromadzenie, przy czym co najmniej połowa członków rady – winna spełniać kryteria niezależnego członka rady.

2. Za niezależnego członka rady uważa się osobę, która w dniu wyboru do rady nadzorczej spełnia łącznie następujące warunki:

a/ posiada mniej niż 5% (pięć procent) akcji Spółki,

b/ nie jest osobą bliską dla żadnego z akcjonariuszy Spółki posiadających 5% (pięć procent) lub więcej akcji Spółki (dotyczy to akcjonariuszy będących osobami fizycznymi),

c/ nie jest członkiem organów jednostki zależnej od Spółki w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości,

d/ nie jest osobą bliską dla członka organu Spółki lub pracownika Spółki zatrudnionego na stanowisku Szefa Zespołu lub wyższym,

e/ nie pobiera w Spółce wynagrodzenia z żadnego tytułu, poza wynagrodzeniem z tytułu uczestnictwa w radzie nadzorczej Spółki,

f/ nie jest pracownikiem lub członkiem organu akcjonariusza Spółki, posiadającego 5% (pięć procent) lub więcej akcji Spółki.

3. Za osobę bliską, dla potrzeb postanowień § 23 - uznaje się małżonka, wstępnych, zstępnych, rodzeństwo, powinowatych w tej samej linii i stopniu, synową oraz zięcia.”

Statut Spółki nie zawiera natomiast zapisów formalnie gwarantujących stosowanie Zasady nr 20 w zakresie pkt c). Częściowe stosowanie Zasady nr 20 pkt c) teoretycznie umożliwia zapis § 22 ust. 8 Statutu Spółki, który stanowi, że uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów oddanych w obecności co najmniej połowy Członków Rady. W przypadku, gdy w posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki uczestniczyć będzie pięciu Członków Rady, a żaden z nich nie wstrzymał się od głosowania, wówczas do podjęcia uchwały wymagane będzie oddanie głosów za daną uchwałą przez co najmniej trzech Członków Rady Nadzorczej. Zapis § 22 ust. 8 Statutu Spółki wprost nie stanowi jednak, że w sprawach o których mowa w Zasadzie nr 20 pkt c) przynajmniej dwóch z Członków Niezależnych musi wyrazić zgodę, ale pośrednio sytuacja taka może wystąpić, gdy np. wśród głosujących przeciw uchwale podejmowanej przez Radę Nadzorczą będzie dwóch członków Rady Nadzorczej nie będących Członkami Niezależnymi. Intencją Emitenta jest dookreślenie kryteriów podejmowania uchwał w zakresie wskazanym w pkt c) Zasady nr 20 w Regulaminie Rady Nadzorczej Spółki, nie później niż w ciągu jednego miesiąca od dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

- **Zasada nr 28**

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

- audytu oraz – wynagrodzeń.

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

Wyjaśnienie

Emitent częściowo stosuje Zasadę nr 28 ładu korporacyjnego, w szczególności Rada Nadzorcza Spółki działa zgodnie z uchwalonym przez Walne Zgromadzenie Regulaminem Rady Nadzorczej. Z uwagi jednak na niską liczebność Rady Nadzorczej nie będą wdrożone zapisy Zasady nr 28 w zakresie powoływania komitetu audytu i komitetu wynagrodzeń.

- **Zasada nr 43**

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

Wyjaśnienie

Spółka stosuje Zasadę nr 43 w szczególności w zakresie wyboru podmiotu mającego świadczyć usługi biegłego rewidenta, którego dokonuje Rada Nadzorcza Emitenta. Z uwagi jednak na brak w Spółce komitetu ds. audytu Zasada nr 43 nie może zostać w całości wdrożona.

17. ZATRUDNIENIE EMITENTA

17.1. Informacje dotyczące struktury zatrudnienia Emitenta

Średnie zatrudnienie w Spółce w I półroczu 2006 roku wynosiło 59 osób. W stosunku do okresu z roku poprzedzającego zmniejszyło się ono o 34%. W okresie trzyletnim (2003-2005) średni stan zatrudnienia oscylował wokół 79 osób z tendencjami do nieznacznego zmniejszania się, wnikającymi z podjętych działań związanych z restrukturyzacją Spółki mających na celu m.in. doprowadzenie do zwiększenia efektywności pracy pracowników firmy przy zmniejszonym poziomie ich zatrudnienia.

Przeciętne zatrudnienie w okresie 2003-2005 oraz w I półroczu 2005 i 2006 roku przedstawia tabela poniżej:

Średni poziom zatrudnienia	I pół. 2006	I pół. 2005	2005	2004	2003
Średni poziom zatrudnienia (osoby)	59	79	70	85	83

Źródło: Emitent

Przeciętne zatrudnienie w poszczególnych prezentowanych okresach z podziałem na grupy zawodowe przedstawia tabela poniżej:

Grupa zawodowa	Przeciętne zatrudnienie				
	I pół. 2006	I pół. 2005	2005	2004	2003
Zarząd	3	3	3	3	3
Dział techniczny	2	4	4	4	4
Dział handlowy	9	11	9	8	8
Informatycy ISOFT	16	20	18	22	21
Dział HPARP	1	1	1	2	2
Dział wdrożeń	20	28	26	21	16
Administracja	4	5	3	6	8
Ośrodek szkoleniowy	0	0	0	4	5
Telemarketing	1	4	3	4	5
SAP	3	3	3	11	11
Razem	**59**	**79**	**70**	**85**	**83**

Źródło: Emitent

W strukturze wykształcenia i przygotowania zawodowego w całym okresie największą grupę zawodową stanowią pracownicy z wykształceniem wyższym. Ich udział w I półroczu 2006 wynosił 75% (w analogicznym okresie roku poprzedniego, tj. w I półroczu 2005 68%). Nie występuje kategoria pracowników z wykształceniem zawodowym.

Struktura wykształcenia pracowników w okresie 2003-2005 roku oraz I półroczu 2005 i 2006 roku przedstawia się następująco:

Poziom wykształcenia	I pół. 2006	I pół. 2005	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
z wykształceniem wyższym	44	54	44	58	59
z wykształceniem średnim	15	25	16	22	21
z wykształceniem zawodowym	0	0	0	0	0
Razem	**59**	**79**	**60**	**80**	**80**

Źródło: Emitent

Liczba pracowników i rodzaj umów, na podstawie których zatrudnieni są pracownicy przedstawiają poniższe tabele. Rozbieżność w ilości umów a ilością osób zatrudnionych w Spółce wynika z faktu, iż w danym okresie pracownik mógł być stroną umowy o pracę i umowy o dzieło. W całym prezentowanym okresie nie występowały umowy zlecenia.

Rodzaj umowy	I pół.2006	I pół.2005	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
na czas nieokreślony	51	68	58	75	67
na czas określony	4	2	1	0	13
na okres próbny	4	9	1	5	0
Razem	**59**	**79**	**60**	**80**	**80**

Źródło: Emitent

Rodzaj umowy	I pół.2006	I pół.2005	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
umowy o pracę	59	79	60	80	80
umowy zlecenia	0	0	0	0	0
umowy o dzieło	59	44	86	141	118
Razem	**118**	**123**	**146**	**221**	**198**

Źródło: Emitent

Wskaźnik fluktuacji kadr ma tendencje zniżkowe i jest wynikiem zmniejszającego się poziomu zatrudnienia. Aktualna rotacja zatrudnienia w Spółce jest wynikiem ciągłej modyfikacji struktury organizacyjnej przedsiębiorstwa.

Rok/okres	przyjęcia	zwolnienia	wskaźnik fluktuacji
I pół. 2006	11	9	0,17
I pół. 2005	21	18	0,25
2005	22	38	0,42
2004	36	41	0,45
2003	42	23	0,49

Wskaźnik fluktuacji obliczony wg wzoru:((przyjęci+zwolnieni)/2)/przeciętne zatrudnienie w okresie

17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje Emitenta

17.2.1. Zarząd Emitenta

Największy udział w kapitale zakładowym Emitenta posiada Pan Grzegorz Siewiera – Prezes Zarządu Spółki. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego udział Pana Grzegorza Siewiery w kapitale zakładowym wynosi 52,35%, zaś w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki 73,62%. Po skutecznym zarejestrowaniu przez właściwy dla Emitenta sąd rejestrowy zmian w Statucie Spółki, dokonanych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki z dnia 11.09.2006 r. – Rep. A Nr 3906 (w tym, m.in. zmiany związanej ze zniesieniem uprzywilejowania akcji serii E – na mocy Uchwały Nr 31/2006), a także po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję Akcji serii I (w zakładanej maksymalnej liczbie Akcji serii I), udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki reprezentowany przez akcje będące w posiadaniu Pana Grzegorza Siewiery

spadnie do poziomu 72,62% (przy założeniu, że Pan Grzegorz Siewiera nie będzie uczestniczył w Publicznej Ofercie akcji serii I).

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu, zmiany Statutu Spółki dokonane na mocy postanowień uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11.09.2006 r. (Rep. A Nr 3906/06), tj. uchwały Nr 28/2006, uchwały Nr 29/2006, uchwały Nr 31/2006 oraz uchwały Nr 32/2006 nie zostały zarejestrowane przez właściwy dla Emitenta sąd rejestrowy. Zamiarem Emitenta jest złożenie do sądu rejestrowego wniosku o dokonanie zmian Statutu Spółki uwzględniających zmiany wprowadzone przez w/w uchwały, tj. zniesienie uprzywilejowania akcji serii C2, serii C3 i serii C4, zniesienia uprzywilejowania akcji imiennych serii E i ich zamianę na akcje na okaziciela łącznie z wnioskiem o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję Akcji serii I i związanych z tym zmian Statutu Spółki.

Zamiarem Emitenta jest dopuszczenie i wprowadzenie, na podstawie niniejszego Prospektu, m.in. akcji serii C2, C3, C4 oraz E do obrotu na rynku regulowanym – Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Ilość akcji posiadanych przez poszczególnych członków Zarządu przedstawia tabela poniżej:

L.p.	Członek Zarządu	Posiadane akcje Emitenta	Opcje na akcje Emitenta
1.	Grzegorz Siewiera – Prezes Zarządu	1.082.000	-
2.	Paweł Tarnowski – Wiceprezes Zarządu	370.680	-
3.	Paweł Podgórny – Członek Zarządu	130.815	-
4.	**Razem Zarząd**	**1.583.495**	-
5.	**Liczba akcji Spółki ogółem**	**2.067.036**	-

Źródło: Emitent

Członkowie Zarządu Spółki, jako jedna z grup osób uprawnionych, uczestniczą we wprowadzonym w Spółce programie motywacyjnym, na mocy Uchwały Nr 18/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.06.2006 r., kontynuowanego w dniu 12.07.2006 r., zmienionej postanowieniami Uchwały Nr 30/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11.09.2006 r. (Rep. A Nr 3906/06). Szczegółowy opis wprowadzonego w Spółce programu motywacyjnego znajduje się w punkcie 21.1.4. niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

17.2.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Członkowie Rady Nadzorczej nie mają w sposób bezpośredni udziału w kapitale zakładowym Emitenta. Pan Edward Sierański pełniący funkcję Wiceprzewodniczącego w Radzie Nadzorczej Spółki jest Prezesem Regionalnych Funduszy Inwestycji Spółki z o.o., która na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu posiada 423.536 akcji Emitenta stanowiących 20,49% jego kapitału zakładowego i 18,70% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po skutecznym zarejestrowaniu przez właściwy dla Emitenta sąd rejestrowy zmian w Statucie Spółki, dokonanych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki z dnia 11.09.2006 r. – Rep. A Nr 3906 (w tym, m.in. zmiany związanej ze zniesieniem uprzywilejowania akcji serii E – na mocy Uchwały Nr 31/2006), a także po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję Akcji serii I (w zakładanej maksymalnej liczbie Akcji serii I), udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki reprezentowany przez akcje będące w posiadaniu Regionalnych Funduszy Inwestycji Spółki z o.o. spadnie do poziomu 3,63% (przy założeniu, że RFI Sp. z o.o. nie będzie uczestniczyła w Publicznej Ofercie Akcji serii I).

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu, zmiany Statutu Spółki dokonane na mocy postanowień uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11.09.2006 r. (Rep. A Nr 3906/06), tj. uchwały Nr 28/2006, uchwały Nr 29/2006, uchwały Nr 31/2006 oraz uchwały Nr 32/2006 nie zostały zarejestrowane przez właściwy dla Emitenta sąd rejestrowy. Zamiarem Emitenta jest złożenie do sądu rejestrowego wniosku o dokonanie zmian Statutu Spółki uwzględniających zmiany wprowadzone przez w/w uchwały, tj. zniesienie uprzywilejowania akcji serii C2, serii C3 i serii C4, zniesienia uprzywilejowania akcji imiennych serii E i ich zamianę na

akcje na okaziciela łącznie z wnioskiem o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję Akcji serii I i związanych z tym zmian Statutu Spółki.

Zamiarem Emitenta jest dopuszczenie i wprowadzenie, na podstawie niniejszego Prospektu, m.in. akcji serii C2, C3, C4 oraz E do obrotu na rynku regulowanym – Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Program motywacyjny

Na mocy postanowień uchwały Nr 18/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.06.2006 r., kontynuowanego w dniu 12.07.2006 r. akcjonariusze Spółki podjęli decyzję o wprowadzeniu w Spółce programu motywacyjnego, powiązanego z emisją Warrantów subskrypcyjnych Emisji A oraz z emisją, w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, akcji zwykłych na okaziciela serii H.

Uchwałą Nr 30/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11.09.2006 r. (Rep. A Nr 3906/06) dokonano zmiany postanowień Uchwały Nr 18/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.06.2006 r., kontynuowanego w dniu 12.07.2006 r., na mocy której dokonano modyfikacji zasad przeprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego.

Zgodnie z postanowieniami wyżej wymienionych uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki (Uchwała Nr 18/2006 i Uchwała Nr 30/2006) ustalono następujące zasady wprowadzonego w Spółce programu motywacyjnego.

Celem wprowadzonego programu motywacyjnego jest:

- nagrodzenie Członków Zarządu Spółki oraz innych osób związanych ze Spółką, w tym pracowników Spółki, które przyczynią się do osiągnięcia przez Spółkę w latach 2006-2008 wyników finansowych na poziomie określonym w § 7 niniejszej uchwały,
- motywowanie powyższych osób do dalszej pracy na rzecz rozwoju Spółki i wzmocnienie więzi łączących te osoby ze Spółką, bez konieczności uszczuplania zasobów gotówki, które dzięki temu Spółka będzie mogła efektywnie wykorzystać w celu zwiększania swej wartości.

Prawo do uczestniczenia w programie motywacyjnym przysługuje następującym osobom:

a) Członkom Zarządu Spółki;

b) pozostałym uprawnionym, tj. innym osobom związanym ze Spółką, w tym pracownikom Spółki, które przyczyniły się do osiągnięcia przez Spółkę w latach 2006-2008 wyników finansowych na odpowiednim (określonym w treści Uchwały Nr 18/2006) poziomie lub w inny sposób przyczyniają się do rozwoju Spółki.

Osoby uprawnione będą, w każdym roku trwania programu motywacyjnego, imiennie wskazywani przez Radę Nadzorczą Spółki uchwałą podejmowaną na wniosek Zarządu Spółki. Uchwały takie będą podejmowane każdorazowo w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy. Uchwały podejmowane przez Radę Nadzorczą Spółki powinny wskazywać listę osób Uprawnionych oraz liczbę Warrantów Emisji A, którą może objąć każda z tych osób.

Cel programu motywacyjnego jest realizowany poprzez przyznanie osobom uprawnionym Warrantów Emisji A uprawniających do objęcia akcji Spółki, na zasadach określonych w treści Uchwały Nr 18/2006.

W ramach programu motywacyjnego osoby uprawnione mogą nabyć Warranty Emisji A uprawniające do objęcia akcji Spółki, zgodnie z następującymi zasadami:

1) pula akcji Spółki przeznaczonych do objęcia przez osoby uprawnione w ramach programu motywacyjnego wynosi 300.000 szt. akcji, co stanowiło na dzień podjęcia Uchwały nr 18/2006 15,47% ogólnej liczby akcji Spółki,

2) realizacja programu motywacyjnego i zagwarantowanie prawa do objęcia akcji przez osoby uprawnione nastąpiła poprzez dokonanie przez Spółkę warunkowego podwyższenia kapitału

zakładowego z wyłączeniem prawa poboru, w drodze emisji Akcji serii H oraz emisji Warrantów subskrypcyjnych Emisji A, inkorporujących prawo do objęcia tych akcji,

3) cena, po jakiej Akcje serii H będą obejmowane przez osoby uprawnione jest równa wartości nominalnej akcji i wynosi 1,00 zł,
4) program motywacyjny jest utworzony na czas określony, czterech lat począwszy od roku 2006 i wygasa wraz z upływem 2009 roku, przy czym osoby uprawnione nie tracą praw nabytych w czasie trwania programu motywacyjnego,
5) program motywacyjny jest utworzony na czas określony czterech lat, począwszy od roku 2006 i wygasa wraz z upływem 2009 roku, przy czym uprawnieni nie tracą praw nabytych w czasie trwania programu, przy zastrzeżeniu postanowień § 6 ust. 3 uchwały, zgodnie z którym w przypadku rozwiązania z jakiegokolwiek powodu stosunku prawnego łączącego uprawnionego ze Spółką (w tym w szczególności stosunku wynikającego z umowy o pracę, umowy zlecenia, umowy o dzieło lub innej podobnej umowy o świadczenie usług), uprawniony traci prawa wynikające z posiadanych warrantów emisji A, a posiadane przez niego warranty wygasają i zostają umorzone, jak również traci uprawnienie do objęcia warrantów emisji A w przyszłości; po raz pierwszy warranty emisji A będą przyznawane uprawnionym za 2006 rok w roku 2007, przez Radę Nadzorczą Spółki, w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Spółki sprawozdania finansowego za 2006 r. W analogiczny sposób warranty emisji A przyznawane będą za lata 2007 i 2008

W ramach programu motywacyjnego, 180.000 szt. Akcji serii H, możliwych do objęcia przez osoby uprawnione w czasie trwania programu motywacyjnego, jest przeznaczona do objęcia przez uprawnionych Członków Zarządu Spółki, a pozostała część, w wysokości 120.000 szt. Akcji serii H, jest przeznaczona do objęcia przez pozostałych uprawnionych.

Członkowie Zarządu Spółki mający prawo do objęcia 180.000 szt. Akcji serii H, w poszczególnych latach trwania programu motywacyjnego nabywają prawo do objęcia:

- w drugim roku trwania Programu (2007 r.) – 60 000 Akcji serii H
- w trzecim roku trwania Programu (2008 r.) – 60 000 Akcji serii H,
- w czwartym roku trwania Programu (2009 r.) – 60 000 Akcji serii H.

O sposobie podziału pomiędzy poszczególnych członków zarządu każdorazowo będzie decydowała Rada Nadzorcza.

Pozostali Uprawnieni, tj. osoby związane ze Spółką, w tym pracownicy Spółki, które przyczyniły się do osiągnięcia przez Spółkę w latach 2006-2008 wyników finansowych na odpowiednim (określonym w treści Uchwały Nr 18/2006) poziomie lub w inny sposób przyczyniają się do rozwoju Spółki, mają prawo do objęcia 120.000 Akcji serii H. Liczba Akcji serii H, które będą mogły być objęte w poszczególnych latach trwania programu motywacyjnego przez tych uprawnionych, zostanie określona w regulaminie programu motywacyjnego.

Liczba Akcji serii H, którą, w poszczególnych latach trwania programu motywacyjnego, będzie miał prawo objąć każdy z pozostałych uprawnionych (tj. poza uprawnionymi członkami Zarządu Spółki), zostanie określona w stosownych uchwałach Rady Nadzorczej.

W przypadku, gdy pula akcji serii H możliwa do objęcia w drugim (2007 r.) lub trzecim (2008 r.) roku trwania programu przez uprawnionych nie zostanie wykorzystana – akcje serii H, co do których nie przyznano prawa ich objęcia w drugim (2007 r.) lub trzecim (2008 r.) roku trwania programu zostaną przesunięte do puli akcji przysługujących do objęcia w roku następnym trwania programu, tj. odpowiednio: w trzecim (2008 r.) lub czwartym (2009 r.) roku trwania programu.

Walne Zgromadzenie upoważniło i zobowiązało Radę Nadzorczą Spółki do przyjęcia regulaminu programu motywacyjnego określającego zasady i warunki programu w zakresie nieuregulowanym Uchwałą nr 18/2006, w szczególności obejmującego kryteria wobec osób uprawnionych, jakimi będzie się kierowała Rada Nadzorcza podejmując stosowne uchwały, warunki nabycia prawa do objęcia Akcji serii H przez tych uprawnionych oraz liczbę Akcji serii H, do których objęcia osoby uprawnione będą mogli nabyć prawo w poszczególnych latach trwania programu motywacyjnego.

Prawo do objęcia Akcji serii H zostanie przyznane osobom uprawnionym poprzez emisję Warrantów subskrypcyjnych Emisji A. Warranty subskrypcyjne Emisji A będą oferowane osobom uprawnionym przez Radę Nadzorczą Spółki. Uprawniony może wykonywać prawa z Warrantów Emisji A tylko osobiście. W przypadku rozwiązania z jakiegokolwiek powodu stosunku łączącego osobę uprawnioną ze Spółką, osoba ta traci prawa wynikające z posiadanych Warrantów Emisji A, a posiadane przez niego Warranty wygasają i zostają umorzone, jak również traci uprawnienie do objęcia Warrantów Emisji A w przyszłości. W przypadku wygaśnięcia i umorzenia Warrantów Emisji A, w miejsce wygasłych i umorzonych Warrantów Emisji A Spółka jest uprawniona do wyemitowania i zaoferowania do objęcia innym osobom z grona osób uprawnionych Warranty Emisji A w ilości odpowiadającej liczbie Warrantów wygasłych i umorzonych.

Zgodnie z postanowieniami Uchwały Nr 19/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.06.2006 r., kontynuowanego w dniu 12.07.2006 r. (Rep. A Nr 2764/06) Warranty subskrypcyjne Emisja A zostaną objęte przez osoby uprawnione (tj. przez członków Zarządu Spółki, a także pozostałych uprawnionych – inne osoby związane ze Spółką, w tym pracowników Spółki, które przyczyniły się do osiągnięcia przez Spółkę w latach 2006-2008 wyników finansowych określonych w § 7 Uchwały Nr 18/2006 ZWZ Spółki z dnia 29.06.2006 r., kontynuowanego w dniu 12.07.2006 r. lub w inny sposób przyczyniają się do rozwoju Spółki) nieodpłatnie. Jeden Warrant subskrypcyjny Emisji A uprawnia do objęcia jednej Akcji serii H Spółki, a wykonanie praw z tych Warrantów może nastąpić nie później niż do dnia 30.12.2009 r., przy czym:

1) wykonanie praw z Warrantów subskrypcyjnych Emisji A serii 2007 może nastąpić nie wcześniej niż dnia 01.08.2007 r.,
2) wykonanie praw z Warrantów subskrypcyjnych Emisji A serii 2008 może nastąpić nie wcześniej niż dnia 01.08.2008 r.,
3) wykonanie praw z Warrantów subskrypcyjnych Emisji A serii 2009 może nastąpić nie wcześniej niż dnia 01.08.2009 r.

Przy zastrzeżeniu postanowień § 7 ust. 3 uchwały, w ramach programu prawo do objęcia akcji serii H przysługiwać będzie uprawnionym, jeżeli:

a) za rok obrotowy 2006 wskaźnik EPS dla Spółki osiągnie: 0,30 zł;
b) za rok obrotowy 2007 wskaźnik EPS dla Spółki osiągnie: 0,45 zł;
c) za rok obrotowy 2008 wskaźnik EPS dla Spółki osiągnie: 0,60 zł.

Wyżej przedstawione wskaźniki finansowe muszą wynikać z danych zawartych w zbadanych przez biegłych rewidentów sprawozdaniach finansowych Spółki za poszczególne lata obrotowe, z tym jednak zastrzeżeniem, że poziom zysku netto przyjęty do wyliczenia tych wskaźników finansowych ustalany jest na dzień 31 grudnia roku obrotowego, za który dokonuje się wyliczeń, zaś liczba wyemitowanych i zarejestrowanych akcji tworzących kapitał zakładowy Spółki ustalana jest na dzień 1 stycznia tego roku.

Zgodnie z postanowieniami § 7 ust. 3 Uchwały Nr 18/2006 Walnego Zgromadzenia (zmienionej Uchwałą Nr 30/2006), z uwagi na cel programu określony w § 2 pkt 2) w/w uchwały, Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło, iż brak realizacji poziomów wskaźników finansowych za poszczególne lata (2006–2008) nie powoduje utraty przez uprawnionych prawa do objęcia akcji serii H, a w takim przypadku Rada Nadzorcza Spółki, większością 4/5 (czterech piątych) głosów, może postanowić o przyznaniu prawa do objęcia akcji serii H uprawnionym w celu ich motywowania do dalszej pracy na rzecz rozwoju Spółki i wzmocnienia więzi łączących uprawnionych ze Spółką.

Biorąc pod uwagę szczegółowe postanowienia uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki dotyczących wprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego (Uchwała Nr 18/2006 zmieniona Uchwałą Nr 30/2006), przeprowadzenia emisji Warrantów subskrypcyjnych Emisji A (Uchwała Nr 19/2006) oraz dokonania warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii H (Uchwała Nr 20/2006), na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, żadne Warranty Emisji A i w związku z tym, żadne Akcje serii H nie zostały objęte przez żadną z osób uprawnionych.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA

18.1. Informacje o osobach innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, poza członkami organów zarządzających posiadających w sposób bezpośredni lub pośredni udział w kapitale Spółki wskazanymi w punkcie 17.2.1. niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”, do znacznych akcjonariuszy Emitenta należy spółka Regionalne Fundusze Inwestycji Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi, przy ul. Wróblewskiego 18 (zwana dalej: „RFI Sp. z o.o.”).

RFI Sp. z o.o. jest organizacją kapitału typu venture capital, ustanowioną w ramach Programu Unii Europejskiej Phare-Struder i działającą w regionie łódzkim. Przedmiotem działalności RFI Sp. z o.o. są inwestycje kapitałowe w małe i średniej wielkości przedsiębiorstwa zlokalizowane na terenie województwa łódzkiego. Właścicielem RFI Sp. z o.o. jest Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP), powołana w 2002 roku, administrująca programem Phare w Polsce.

Partnerami RFI Sp. z o.o. są: (i) Łódzka Agencja Rozwoju Regionalnego SA, (ii) Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych, (iii) Europejskie Stowarzyszenie Venture Capital, (iv) Instytut Europejski w Łodzi, (v) Fundacja Rozwoju Przedsiębiorczości.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu RFI Sp. z o.o. jest właścicielem łącznie 423.536 akcji Emitenta stanowiących 20,49% kapitału zakładowego i 18,70% głosów na Walnym Zgromadzenia Spółki.

RFI Sp. z o.o. posiada swoich przedstawicieli w Radzie Nadzorczej Emitenta. Są nimi Pan Edward Sierański pełniący funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, będący Prezesem Zarządu RFI Sp. z o.o. oraz Pan Kazimierz Wieczorek pełniący funkcję Członka Rady Spółki.

Poniżej w tabeli przedstawiona została pełna struktura akcjonariatu Spółki.

Akcjonariusz	**Ilość akcji oraz seria akcji [szt.]**		**Ilość głosów [szt.]**	**Udział w kapitale zakładowym Spółki [%]**	**Udział w liczbie głosów na WZ Spółki [%]**
Grzegorz Siewiera – Prezes Zarządu	Seria A	600.000	5.382.000	52,35	73,62
	Seria B	400.000			
	Seria C	75.000			
	Seria G	7.000			
	Razem	**1.082.000**			
Paweł Tarnowski – Wiceprezes Zarządu	Seria D	201.000	370.680	17,93	5,07
	Seria G	169.680			
	Razem	**370.680**			
Paweł Podgórny – Członek Zarządu	Seria D	7.495	130.815	6,33	1,79
	Seria G	123.320			
	Razem	**130.815**			
Regionalne Fundusze Inwestycji Sp. z o.o.	Seria E	235.975	1.367.436	20,49	18,70
	Seria F	58.940			
	Seria G	128.621			
	Razem	**423.536**			
Tomasz Wiliński	Seria D	43.500	43.500	2,10	0,59
	Razem	**43.500**			
Ewa Tarnowska	Seria D	16.505	16.505	0,80	0,23
	Razem	**16.505**			
RAZEM		**2.067.036**	**7.310.936**	**100,00**	**100,00**

Źródło: Emitent

Na podstawie Uchwały Nr 28/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie Spółki z dnia 11.09.2006 r. (Rep. A Nr 3906/06) akcjonariusze Spółki podjęli decyzję w sprawie zmiany oznaczenia akcji imiennych serii A, B i C, wprowadzając w miejsce dotychczas istniejącego, nowe oznaczenie tych akcji jako akcje serii A1-A6, B1-B4 i C1-C4. Podjęcie takiej decyzji ma na celu ułatwienie w przyszłości ewentualnego i potencjalnego obrotu akcjami serii A, B i C Spółki. Ponadto, na wyżej wymienionym Walnym Zgromadzeniu Spółki z dnia 11.09.2006 r. podjęto uchwały: w sprawie zamiany akcji imiennych serii C2, serii C3 i serii C4 na akcje na okaziciela oraz w sprawie zniesienia uprzywilejowania akcji serii C2, serii C3 i serii C4 (Uchwała Nr 29/2006), w sprawie zniesienia uprzywilejowania akcji imiennych serii E (Uchwała Nr 31/2006) i w sprawie zamiany akcji imiennych serii E na akcje na okaziciela (Uchwała Nr 32/2006). Zamiarem Emitenta jest dopuszczenie i wprowadzenie, na podstawie niniejszego Prospektu, m.in. akcji serii C2, C3, C4 oraz E do obrotu na rynku regulowanym – Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu, zmiany Statutu Spółki dokonane na mocy postanowień wyżej wymienionych uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11.09.2006 r. (Rep. A Nr 3906/06) nie zostały zarejestrowane przez właściwy dla Emitenta sąd rejestrowy. Zamiarem Emitenta jest złożenie do sądu rejestrowego wniosku o dokonanie zmian Statutu Spółki uwzględniających zniesienie uprzywilejowania akcji serii C2, serii C3 i serii C4, zniesienia uprzywilejowania akcji imiennych serii E i ich zamianę na akcje na okaziciela łącznie z wnioskiem o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję Akcji serii I i związanych z tym zmian Statutu Spółki.

Uwzględniając objęcie przez dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki, na podstawie niniejszego Prospektu, części posiadanych przez nich Akcji Spółki Publiczną Ofertą Sprzedaży i ich skuteczną sprzedaż, a także biorąc pod uwagę zmiany Statutu Spółki, uchwalone na mocy postanowień wyżej wymienionych uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie Spółki z dnia 11.09.2006 r. (uchwały Nr 28/2006, Nr 29/2006, Nr 31/2006 i Nr 32/2006), pod warunkiem ich zarejestrowania przez właściwy dla Emitenta sąd rejestrowy, struktura akcjonariatu Spółki przedstawiać się będzie następująco:

Akcjonariusz	**Ilość akcji oraz seria akcji [w szt.]**		**Ilość głosów [w szt.]**	**Udział w kapitale zakładowym Spółki [%]**	**Udział w liczbie głosów na WZ Spółki [%]**
Grzegorz Siewiera – Prezes Zarządu	Seria A1	100.000	5.266.000	35,28	72,62
	Seria A2	100.000			
	Seria A3	100.000			
	Seria A4	100.000			
	Seria A5	100.000			
	Seria A6	100.000			
	Seria B1	100.000			
	Seria B2	100.000			
	Seria B3	100.000			
	Seria B4	100.000			
	Seria C1	46.000			
	Seria C2	3.000			
	Seria C3	7.083			
	Seria C4	18.917			
	Seria G	7.000			
	Razem	**1.082.000**			
Paweł Tarnowski – Wiceprezes Zarządu	Seria D	201.000	302.680	9,87	4,17
	Seria G	101.680			
	Razem	**302.680**			
Paweł Podgórny – Członek Zarządu	Seria D	7.495	104.815	3,42	1,45
	Seria G	97.320			
	Razem	**104.815**			

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz seria akcji [w szt.]		Ilość głosów [w szt.]	Udział w kapitale zakładowym Spółki [%]	Udział w liczbie głosów na WZ Spółki [%]
Regionalne Fundusze Inwestycji Sp. z o.o.	Seria E	235.975	263.536	8,59	3,63
	Seria F	27.567			
	Razem	**263.536**			
Tomasz Wiliński	Seria D	43.500	43.500	1,42	0,60
	Razem	**43.500**			
Ewa Tarnowska	Seria D	10.505	10.505	0,34	0,14
	Razem	**10.505**			
Nowi akcjonariusze, nabywcy Akcji serii D, F i G w ramach oferty publicznej [1]		**260.000**	260.000	8,48	3,59
Nowi akcjonariusze, obejmujący Akcje serii I w ramach oferty publicznej [2]		**1.000.000**	1.000.000	32,60	13,79
Ogólna liczba akcji		**3.067.036**	**7.251.036**	**100,00**	**100,00**

[1)] Przy założeniu nabycia przez zewnętrznych akcjonariuszy wszystkich oferowanych w Publicznej Ofercie Sprzedaży akcji Spółki (część Akcji serii D, część Akcji serii F część Akcji serii G)

[2)] Przy założeniu objęcia całej emisji Akcji serii I w Publicznej Ofercie

Źródło: Emitent

18.2. Informacja dotycząca posiadania przez głównych akcjonariuszy Emitenta innych praw głosu

Akcje imienne serii A, B i C posiadane przez Pana Grzegorza Siewierę – Prezesa Zarządu Emitenta są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu, w ten sposób, że każdej akcji z tych serii przysługuje 5 (pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Akcje imienne serii E posiadane przez Regionalne Fundusze Inwestycji Sp. z o.o. są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu, w ten sposób, że każdej akcji tej serii przysługuje prawo 5 (pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Prawa głosu przypadające na poszczególne serie akcji Emitenta przedstawia poniższa tabela.

Seria akcji	Ilość Akcji [w szt.]	Rodzaj akcji	Liczba głosów przypadająca na 1 (jedną) akcję	Liczba głosów przypadająca na daną serię akcji
A	600.000	imienne uprzywilejowane	5	3.000.000
B	400.000	imienne uprzywilejowane	5	2.000.000
C	75.000	imienne uprzywilejowane	5	375.000
D	268.500	zwykłe na okaziciela	1	268.500
E	235.975	imienne uprzywilejowane	5	1.179.875
F	58.940	zwykłe na okaziciela	1	58.940
G	428.621	zwykłe na okaziciela	1	428. 621
Razem	**2.067.036**			**7.310.936**

Źródło: Emitent

Biorąc pod uwagę zmiany Statutu Spółki, uchwalone na mocy postanowień uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie Spółki z dnia 11.09.2006 r. (Rep. A Nr 3906/06), tj.:

- uchwały w sprawie zmiany oznaczenia akcji imiennych serii A, serii B i serii C (Uchwała Nr 28/2006), wprowadzając w miejsce dotychczas istniejącego, nowe oznaczenie tych akcji jako Akcje serii A1, A2, A3, A4, A5 i A6, B1, B2, B3 i B4 oraz C1, C2, C3 i C4,
- uchwały w sprawie zamiany akcji imiennych serii C2, serii C3 i serii C4 na akcje na okaziciela oraz w sprawie zniesienia uprzywilejowania akcji serii C2, serii C3 i serii C4 (Uchwała Nr 29/2006),

- uchwały w sprawie zniesienia uprzywilejowania akcji imiennych serii E (Uchwała Nr 31/2006),
- uchwały w sprawie zamiany akcji imiennych serii E na akcje na okaziciela (Uchwała Nr 32/2006),

pod warunkiem zarejestrowania tych zmian Statutu Spółki przez właściwy dla Emitenta sąd rejestrowy (do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu, zmiany Statutu Spółki dokonane na mocy postanowień wyżej wymienionych uchwał NWZ Spółki z dnia 11.09.2006 r. nie zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowy), prawa głosu przypadające na poszczególne serie akcji Emitenta przedstawiać się będą w sposób wskazany w poniższej tabeli:

Seria akcji	Ilość akcji	Rodzaj akcji	Liczba głosów przypadająca na 1 akcję	Liczba głosów przypadająca na akcje
A1	100.000	imienne uprzywilejowane	5	500.000
A2	100.000	imienne uprzywilejowane	5	500.000
A3	100.000	imienne uprzywilejowane	5	500.000
A4	100.000	imienne uprzywilejowane	5	500.000
A5	100.000	imienne uprzywilejowane	5	500.000
A6	100.000	imienne uprzywilejowane	5	500.000
B1	100.000	imienne uprzywilejowane	5	500.000
B2	100.000	imienne uprzywilejowane	5	500.000
B3	102.680	imienne uprzywilejowane	5	513.400
B4	97.320	imienne uprzywilejowane	5	486.600
C1	46.000	imienne uprzywilejowane	5	230.000
C2	3.000	zwykłe na okaziciela	1	3.000
C3	7.083	zwykłe na okaziciela	1	7.083
C4	18.917	zwykłe na okaziciela	1	18.917
D	268.500	zwykłe na okaziciela	1	268.500
E	235.975	zwykłe na okaziciela	1	235.975
F	58.940	zwykłe na okaziciela	1	58.940
G	428.621	Zwykłe na okaziciela	1	428. 621
Razem	**2.067.036**			**6.251.036**

Źródło: Emitent

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu, zmiany Statutu Spółki dokonane na mocy postanowień uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11.09.2006 r. (Rep. A Nr 3906/06), tj. uchwały Nr 28/2006, uchwały Nr 29/2006, uchwały Nr 31/2006 oraz uchwały Nr 32/2006 nie zostały zarejestrowane przez właściwy dla Emitenta sąd rejestrowy. Zamiarem Emitenta jest złożenie do sądu rejestrowego wniosku o dokonanie zmian Statutu Spółki uwzględniających zmiany wprowadzone przez w/w uchwały, tj. zniesienie uprzywilejowania akcji serii C2, serii C3 i serii C4, zniesienia uprzywilejowania akcji imiennych serii E i ich zamianę na akcje na okaziciela łącznie z wnioskiem o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję Akcji serii I i związanych z tym zmian Statutu Spółki.

Zamiarem Emitenta jest dopuszczenie i wprowadzenie, na podstawie niniejszego Prospektu, m.in. akcji serii C2, C3, C4 oraz E do obrotu na rynku regulowanym – Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

18.3. Informacje, czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany

Na dzień zatwierdzenia Prospektu większościowy pakiet akcji Emitenta (1.583.495 akcji, które stanowią 76,61% kapitału zakładowego Spółki oraz 80,48% głosów na jej Walnym Zgromadzeniu) znajduje się w posiadaniu Członków Zarządu Spółki. Pan Grzegorz Siewiera pełniący funkcję Prezesa Zarządu posiada 52,35% udział w kapitale zakładowym Spółki i 73,62% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. W punkcie 1.6. Części III Prospektu – „Czynniki ryzyka” przedstawiono ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Spółki.

Poza wyżej wymienioną, Emitent nie posiada innych informacji na temat bezpośredniej lub pośredniej przynależności do innego podmiotu i/lub osoby oraz aby był przez taki podmiot i/lub osobę kontrolowany.

18.4. Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitentowi nie są znane jakiekolwiek ustalenia, w wyniku których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. TRANSAKCJE Z POWIĄZANYMI STRONAMI

Emitent oświadcza, iż nie jest stroną transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu pkt. 9 MSR 24 - „Informacje ujawniane na temat podmiotów powiązanych”.

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

20.1. Historyczne informacje finansowe

20.1.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych

1. DANE JEDNOSTKI

Przedsiębiorstwo Laser SA (obecnie LSI SOFTWARE SA) z siedzibą w Łodzi przy Al. Piłsudzkiego 135 jest zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w rejestrze przedsiębiorców pod nr **KRS 0000059150** prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

Podstawowym przedmiotem działalności przedsiębiorstwa jest:

a) Sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego,
b) Transmisja danych i teleinformatyka,
c) Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
d) Pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
e) Działalność w zakresie oprogramowania.

2. CZAS TRWANIA DZIAŁALNOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA JEST NIEOGRANICZONY.

3. SPRAWOZDANIE FINANSOWE PRZEDSTAWIA DANE FINANSOWE ZA OKRES OD 01.01.2005 R. DO 31.12.2005 R. ORAZ DANE PORÓWNYWALNE OBEJMUJĄCE OSTATNIE DWA LATA OBROTOWE:

od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r.

od 01.01.2003 r. do 31.12.2003 r.

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone w tysiącach złotych.

Rokiem obrotowym Spółki jest okres 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku.

4. SKŁAD ORGANÓW SPÓŁKI

Skład Zarządu na 31.12.2003 r.:

Prezes Zarządu – Grzegorz Siewiera,

Wiceprezes Zarządu – Paweł Tarnowski,

Członek Zarządu – Paweł Podgórny.

Na dzień 31.12.2004 roku i 31.12.2005 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza (powołana uchwałą z dnia 06.09.2005 r. – Rep. A nr 2940/05):

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2003 r.:

Przewodniczący Rady: Piotr Wilkowski,

Wiceprzewodniczący Rady: Edward Sierański,

Członek Rady: Tomasz Grzelak,

Członek Rady: Bogusław Święcicki

Członek Rady: Ewa Tarnowska.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2004 roku:

Przewodniczący Rady: Piotr Wilkowski,

Wiceprzewodniczący Rady: Edward Sierański,

Członek Rady: Wojciech Stec,

Członek Rady: Agata Sobieszek - Krzywicka,

Członek Rady: Bogusław Święcicki

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2005 roku:

Przewodniczący Rady: Piotr Wilkowski,

Wiceprzewodniczący Rady: Edward Sierański,

Członek Rady: Ewa Tarnowska,

Członek Rady: Krzysztof Kalinowski,

Członek Rady: Agata Sobieszek – Krzywicka.

5. **SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI LASER SA (OBECNIE LSI SOFTWARE SA) JEST SPRAWOZDANIEM JEDNOSTKOWYM.**
6. **SPÓŁKA (OBECNIE LSI SOFTWARE SA) NIE JEST JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ LUB ZNACZĄCYM INWESTOREM. NIE SPORZĄDZA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.**
7. **W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM NIE NASTĄPIŁO POŁĄCZENIE SPÓŁEK.**
8. **SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZOSTAŁO SPORZĄDZONE PRZY ZAŁOŻENIU KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ W DAJĄCEJ SIĘ PRZEWIDZIEĆ PRZYSZŁOŚCI I NIE ISTNIEJĄ OKOLICZNOŚCI WSKAZUJĄCE NA ZAGROŻENIE KONTYNUOWANIA PRZEZ NIĄ DZIAŁALNOŚCI.**
9. **HISTORYCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE PODLEGAŁY PRZEKSZTAŁCENIU W CELU ZAPEWNIENIA PORÓWNYWALNOŚCI DANYCH. KOREKTY WRAZ Z OPISEM ZOSTAŁY ZAMIESZCZONE W DODATKOWYCH NOTACH OBJAŚNIAJĄCYCH NR 16.**
10. **OPINIE PODMIOTÓW UPRAWNIONYCH DO BADANIA SPRAWOZDAŃ ZA POPRZEDNIE OKRESY NIE ZAWIERAŁY ZASTRZEŻEŃ.**
11. **ZASADY I METODY RACHUNKOWOŚCI STOSOWANE W SPÓŁCE LASER SA (OBECNIE LSI SOFTWARE SA).**

Aktywa i pasywa wyceniono według zasad określonych Ustawą o rachunkowości w sposób następujący:

- Majątek trwały wyceniany jest w oparciu o cenę nabycia pomniejszoną o umorzenie. Środki trwałe zgodnie z art. 32 ustawy o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz.694) amortyzowane są w oparciu o plan amortyzacji poczynając od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym przyjęto te środki do używania.
- Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową i degresywną. Stawki amortyzacyjne przyjmuje się z wykazu rocznych stawek amortyzacyjnych stanowiących załącznik nr 1 do ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 r. (Dz.U. Nr 54 poz.654 z późn. zm.). Środki trwałe o cenie nabycia niższej niż 3 500 zł podlegają jednorazowemu umorzeniu w momencie przekazania go do używania.

  Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są w następujący sposób:

  - Koszty zakończonych prac rozwojowych – przez okres nie dłuższy niż 5 lat
  - Licencje – przez okres 5 lat

  Wartości niematerialne i prawne o cenie nabycia niższej niż 3 500 zł podlegają jednorazowemu umorzeniu w momencie przekazania ich do używania.

  W 2004 roku nastąpiła zmiana zasad ewidencji i prezentacji kosztów zakończonych prac rozwojowych. Są one obecnie traktowane jako wartości niematerialne i prawne, podczas gdy w latach poprzednich były one wykazywane jako rozliczenia międzyokresowe kosztów. W związku z powyższym dane sprawozdań finansowych za okres od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku podlegały przekształceniu z tego tytułu.
- Zapasy towarów i materiałów są wyceniane wg cen nabycia. Rozchód towarów i materiałów dokonywany jest według metody FIFO (pierwsze weszło- pierwsze wyszło).
- Należności krótkoterminowe i roszczenia wykazywane są w wartości netto, tj. pomniejszonej o odpisy aktualizujące wartość należności.
- Należności wyceniane są w kwocie nominalnej. Spółka nie nalicza odsetek za zwłokę w zapłacie należności.
- Odpisy aktualizujące należności tworzone są na należności skierowane na drogę sądową i przeterminowane powyżej 1 roku.
- Zobowiązania wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty. Kwota ta obejmuje oprócz wartości nominalnej zobowiązań także odsetki za zwłokę w spłacie zobowiązań, naliczone przez kontrahentów. Odsetki księgowane są w ciężar kosztów finansowych.
- Aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych zostały wycenione na dzień bilansowy według średniego kursu NBP na dzień 31.12.2005 r. ustalonego dla danej waluty.
- Aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych w sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2003 r., wyceniono odpowiednio według kursu kupna lub sprzedaży stosowanych w tym dniu przez bank, z którego korzystano. Jednak wycena należności na dzień bilansowy nie mogła być wyższa, a zobowiązań niższa od ich wartości przeliczonej na walutę polską według kursu średniego ustalonego przez NBP na ten dzień.

  W związku z tą zmianą ustawową nie dokonano przekształcenia danych porównywalnych ze względu na niewielki ich wpływ na sprawozdanie finansowe.
- Rezerwy wyceniane są w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.
- Kapitały własne oraz pozostałe aktywa i pasywa w wartości nominalnej.
- Jednostka sporządza kalkulacyjny rachunek zysków i strat. Sprawozdania finansowe za okres od 01.01.2003 do 31.12.2003 oraz od 01.01.2004 do 31.12.2004 sporządzane były w wariancie porównawczym. Dla celów niniejszego prospektu dokonano przekształcenia na wariant kalkulacyjny.
- Jednostka nie sporządza sprawozdania finansowego w wersji uproszczonej (zgodnie z art. 50 ust. 2 ustawy o rachunkowości).

12. KURSY WYMIANY ZŁOTEGO:

Kurs obowiązujący na ostatni dzień każdego okresu:

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
EUR	3,8598	4,0790	4,7170
USD	3,2613	2,9904	3,7405
GBP	5,6253	5,7699	6,6686

Kurs średni w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:

	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004	01.01-31.12.2003
EUR	4,0233	4,5182	4,4474
USD	3,2515	3,6393	3,8980
GBP	5,8860	6,6528	6,4166

Najwyższy i najniższy kurs w okresie:

	01.01-31.12.2005		01.01-31.12.2004		01.01-31.12.2003	
	min. kurs	*max. kurs*	*min. kurs*	*max. kurs*	*min. kurs*	*max. kurs*
EUR	3,8223	4,2756	4,0518	4,9149	3,9773	4,7170
USD	2,9066	3,4491	2,9716	4,0572	3,6709	4,0910
GBP	5,5919	6,3188	5,7394	7,3516	6,0232	6,8155

13. PODSTAWOWE POZYCJE BILANSU, RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH:

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania przeliczono na euro zgodnie ze wskazaną zasadą przeliczenia:

- bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu
- rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wyżej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonej w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

Podstawowe pozycje bilansu

pozycja	w tys. zł			w tys. euro		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Aktywa trwałe	4 012	3 091	2 074	1 039	758	440
Wartości niematerialne i prawne	3 495	2 301	1 607	905	564	341
Rzeczowe aktywa trwałe	474	759	436	123	186	92
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	43	31	31	11	8	7
Aktywa obrotowe	1 216	1 761	2 011	315	432	426
Zapasy	208	168	153	54	41	32
Należności krótkoterminowe	944	1 277	819	245	313	174
Inwestycje krótkoterminowe	50	244	242	13	60	51
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	72	797	4	18	169
Suma aktywów	5 228	4 852	4 085	1 354	1 190	866
Kapitał własny	3 287	2 964	2 899	852	727	615
Kapitał podstawowy	1 639	1 639	1 639	425	402	347
Kapitał zapasowy	1 695	1 695	1 699	439	416	360
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-390	-439	-479	-101	-108	-102
Zysk (strata) netto	343	69	40	89	17	8
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 941	1 888	1 186	503	463	251

pozycja	w tys. zł			w tys. euro		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Rezerwy na zobowiązania	20	64	0	5	16	0
Zobowiązania długoterminowe	150	186	154	39	46	33
Zobowiązania krótkoterminowe	1 610	1 638	1 032	417	402	219
Rozliczenia międzyokresowe	161	0	0	42	0	0
Suma pasywów	5 228	4 852	4 085	1 354	1 190	866

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat

pozycja	w tys. zł			w tys. euro		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	6 497	8 749	7 243	1 615	1 936	1 629
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	5 262	7 224	6 106	1 308	1 599	1 373
Koszty sprzedaży	107	340	215	27	75	48
Koszty ogólnego zarządu	708	911	697	176	202	157
Pozostałe przychody operacyjne	221	91	62	55	20	14
Pozostałe koszty operacyjne	100	104	132	25	23	30
Przychody finansowe	23	9	2	6	2	0
Koszty finansowe	112	134	104	28	30	23
Zysk (strata) brutto	452	136	53	112	30	12
Podatek dochodowy	109	67	13	27	15	3
Zysk (strata) netto	343	69	40	85	15	9

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych

pozycja	w tys. zł			w tys. euro		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Zysk (strata) netto	343	69	40	85	15	9
Korekty razem	1 206	3 065	2 344	300	678	527
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 549	3 134	2 384	385	694	536
Wpływy z działalności inwestycyjnej	138	94	0	34	21	0
Wydatki z działalności inwestycyjnej	1 924	3 402	2 018	478	753	454
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 786	-3 308	-2 018	-444	-732	-454
Wpływy z działalności finansowej	75	181	0	19	40	0
Wydatki z działalności finansowej	32	5	185	8	1	42
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	43	176	-185	11	39	-42
Przepływy pieniężne razem	-194	2	181	-48	0	41
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-194	2	181	-48	0	41
Środki pieniężne na początek okresu	244	242	61	61	54	14
Środki pieniężne na koniec okresu	50	244	242	12	54	54

rok	2005	2004	2003
Średni kurs Euro	4,0233	4,5182	4,4474

14. OBSZARY WYSTĘPOWANIA GŁÓWNYCH RÓŻNIC POMIĘDZY NINIEJSZYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM SPORZĄDZONYM ZGODNIE Z POLSKIMI ZASADAMI

RACHUNKOWOŚCI A SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, KTÓRE ZOSTAŁOBY SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSSF:

1) Emitent wycenia rzeczowy majątek trwały wg cen nabycia skorygowanej o odpisy amortyzacyjne. Zastosowana wycena jest zgodna z modelem przyjętym w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości (MSR 16 par. 30). Model ten zakłada wycenę według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonej o zakumulowaną amortyzację oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości. Zgodnie z MSR nr 16 wartość końcową oraz okres użytkowania składnika aktywów ustala się co najmniej na koniec każdego roku finansowego poprzez weryfikację przyjętych stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających stopień ekonomicznego zużycia majątku. Emitent nie dokonywał weryfikacji przyjętych stawek amortyzacyjnych w okresach wskazanych przez MSR 16, wobec czego wartość rzeczowego majątku trwałego, zaprezentowana w księgach Emitenta, może odbiegać od tej obliczonej na podstawie zapisów w MSR 16. Wskazanie wartościowych różnic nie może zostać dokonane ze względu, iż należałoby poddać ocenie poprawność stosowanych okresów i stawek amortyzacyjnych nie tylko w roku bieżącym Emitenta, ale również w latach wcześniejszych. Weryfikacja dokonana w ten sposób powodowałaby odpowiednią korektę odpisów amortyzacyjnych (a co się z tym wiąże i wartość rzeczowego majątku trwałego) w następnych latach. Ze względu na brak możliwości dokonania rzetelnej oceny przyjętych stawek amortyzacyjnych oraz rzeczowego majątku przy obecnie posiadanych zasobach informacyjnych wskazanie wartościowych różnic nie może zostać dokonane. Wobec czego dokonano wskazania obszaru, gdzie składnik rzeczowego majątku trwałego ujmowany jest w sposób odbiegający od regulacji MSR 16. Zgodnie z zapisem par. 7 pkt. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. nie dokonuje się wskazania różnic wartościowo, jeżeli ich wskazanie w sposób wiarygodny nie jest możliwe mimo dołożenia należytej staranności.
2) Rozliczenia międzyokresowe czynne zgodnie z MSSF należy przedstawić jako należności, a rozliczenia międzyokresowe bierne jako zobowiązania. Różnica w ujęciu rozliczeń międzyokresowych ma wyłącznie charakter prezentacyjny.
3) Spółka nie tworzy rezerw wymaganych przez MSR (na świadczenia emerytalne i podobne). Wg wyliczeń aktuariusza kwota rezerwy wynosi w granicach 1 tys. zł. Kwota nie jest istotna z punktu osiąganych wyników finansowych. Różnica z tego tytułu miałaby wpływ na aktywa netto oraz wynik finansowy.

20.1.2. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 r., 31.12.2004 r. I 31.12.2003 r.

	BILANS	Nota	2005	2004	2003
	AKTYWA				
I	**AKTYWA TRWAŁE**		**4 012**	**3 091**	**2 074**
1	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	3 495	2 301	1 607
	Wartość firmy		0	0	0
2	Rzeczowe aktywa trwałe	3	474	759	436
3	Należności długoterminowe		0	0	0
3.1	Od jednostek powiązanych		0	0	0
3.2	Od pozostałych jednostek		0	0	0
4	Inwestycje długoterminowe		0	0	0
4.1	Nieruchomości		0	0	0
4.2	Wartości niematerialne i prawne		0	0	0
4.3	Długoterminowe aktywa finansowe		0	0	0
	a) w jednostkach powiązanych, w tym:		0	0	0
	- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0	0	0
	b) w pozostałych jednostkach		0	0	0
4.4	Inne inwestycje długoterminowe		0	0	0

	BILANS	Nota	2005	2004	2003
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		43	31	31
5.1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		43	31	31
5.2	Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0	0
II	**AKTYWA OBROTOWE**		**1 216**	**1 761**	**2 011**
1	Zapasy	7	208	168	153
2	Należności krótkoterminowe	8,9	944	1 277	819
2.1	Od jednostek powiązanych		0	0	0
2.2	Od pozostałych jednostek		944	1 277	819
3	Inwestycje krótkoterminowe		50	244	242
3.1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	10	50	244	242
	a) w jednostkach powiązanych		0	0	0
	b) w pozostałych jednostkach		0	0	0
	c) środki pieniężne i inne aktywa finansowe		50	244	242
3.2	Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0	0
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	14	72	797
AKTYWA RAZEM			**5 228**	**4 852**	**4 085**

	BILANS	Nota	2005	2004	2003
	PASYWA				
I	**KAPITAŁ WŁASNY**		**3 287**	**2 964**	**2 899**
1.	Kapitał zakładowy	13	1 639	1 639	1 639
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0	0
3.	Akcje własne (wielkość ujemna)		0	0	0
4.	Kapitał zapasowy	15	1 695	1 695	1 699
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0	0
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe	17	0	0	0
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych		-390	-439	-479
8.	Zysk (strata) netto		343	69	40
10.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0	0	0
II	**ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA**		**1 941**	**1 888**	**1 186**
1	Rezerwy na zobowiązania	21	20	64	0
1.1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowy		0	1	0
1.2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	0	0
	a) długoterminowa		0	0	0
	b) krótkoterminowa		0	0	0
1.3	Pozostałe rezerwy		20	63	0
	a) długoterminowa		0	8	0
	b) krótkoterminowa		20	55	0
2.	Zobowiązania długoterminowe	22	150	186	154
2.1	Wobec jednostek powiązanych		0	0	0
2.2	Wobec pozostałych jednostek		150	186	154
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	23	1 610	1 638	1 032
3.1	Wobec jednostek powiązanych		0	0	0
3.2	Wobec pozostałych jednostek		1 606	1 580	1 006
3.3	Fundusze specjalne		4	58	26

	BILANS	Nota	2005	2004	2003
4.	Rozliczenia międzyokresowe	24	161	0	0
4.1	Ujemna wartość firmy		0	0	0
4.2	Inne rozliczenia międzyokresowe		161	0	0
	a) długoterminowa		49	0	0
	b) krótkoterminowa		112	0	0
	PASYWA RAZEM		**5 228**	**4 852**	**4 085**

Wartość księgowa		3 287	2 964	2 899
Liczba akcji		1 638 415	1 638 415	1 638 415
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		2,01	1,81	1,77
Rozwodniona liczba akcji		1 638 415	1 638 415	1 638 415
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		2,01	1,81	1,77

Należności i zobowiązania warunkowe nie wystąpiły w latach 2003-2005.

	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	2005	2004	2003
I.	**Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:**		**6 497**	**8 749**	**7 243**
	- od jednostek powiązanych				
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	3 854	5 958	4 541
2.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	28	2 643	2 791	2 702
II.	**Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:**		**5 262**	**7 224**	**6 106**
	- od jednostek powiązanych				0
1.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	3 034	4 905	3 750
2.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		2 228	2 319	2 356
III.	**Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)**		**1 235**	**1 525**	**1 137**
IV.	**Koszty sprzedaży**	**29**	**107**	**340**	**215**
V.	**Koszty ogólnego zarządu**	**29**	**708**	**911**	**697**
VI.	**Zysk (strata) ze sprzedaży (III -IV -V)**		**420**	**274**	**225**
VII.	**Pozostałe przychody operacyjne**		**221**	**91**	**62**
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		78	0	0
2.	Dotacje		2	0	0
3.	Inne przychody operacyjne	30	141	91	62
VIII.	**Pozostałe koszty operacyjne**		**100**	**104**	**132**
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	18	0
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		18	36	56
3.	Inne koszty operacyjne	31	82	50	76
IX.	**Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI + VII - VIII)**		**541**	**261**	**155**
X.	**Przychody finansowe**	**32**	**23**	**9**	**2**
1.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0	0
	- od jednostek powiązanych		0	0	0
2.	Odsetki, w tym:		7	5	2
	- od jednostek powiązanych		0	0	0
3.	Zysk ze zbycia inwestycji		0	0	0
4.	Aktualizacja wartości inwestycji		0	0	0
5.	Inne		16	4	0
XI.	**Koszty finansowe**	**33**	**112**	**134**	**104**
1.	Odsetki w tym:		110	113	103
	- dla jednostek powiązanych		0	0	0
2.	Strata ze zbycia inwestycji		0	0	0

	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	2005	2004	2003
3.	Aktualizacja wartości inwestycji		0	0	0
4.	Inne		2	21	1
XII.	**Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX + X - XI)**		**452**	**136**	**53**
XIII.	**Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1 - XIII.2)**		**0**	**0**	**0**
1.	Zyski nadzwyczajne		0	0	0
2.	Straty nadzwyczajne		0	0	0
XIV.	**Zysk (strata) brutto (XII +/- XIII)**		**452**	**136**	**53**
XV.	**Podatek dochodowy**	**37**	**109**	**67**	**13**
	a) część bieżąca		0	0	0
	b) część odroczona		0	0	0
XVI.	**Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)**		**0**	**0**	**0**
XVII.	**Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności**		**0**	**0**	**0**
XVIII.	**Zysk (strata) netto (XIV - XV - XVI +/- XVII)**		**343**	**69**	**40**

Lata	Zysk zanualizowany	Udział w zysku akcjonariuszy akcji zwykłych[6]	Zysk dla akcjonariuszy zwykłych	Zysk na 1 akcję zwykłą
2005	343 438,42 zł	12,39%	42 554,67 zł	0,16 zł
2004	69 466,46 zł	12,39%	8 607,43 zł	0,03 zł
2003	40 232,94 zł	12,39%	4 985,17 zł	0,02 zł

Lp.	Tytuł	2005	2004	2003
I.	**Kapitał własny na początek okresu**	**2 965**	**2 900**	**2 863**
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b)	korekty błędów podstawowych	0	0	0
I.a.	Kapitał własny na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 965	2 900	2 863
1	Kapitał zakładowy na początek okresu	1 639	1 639	1 639
1.1.	Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
1.2.	Kapitał zakładowy na koniec okresu	1 639	1 639	1 639
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
2.2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0
3.	Akcje własne na początek okresu	0	0	0
3.1.	Zmiany akcji własnych	0	0	0
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
B_	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
3.2.	Akcje własne na koniec okresu	0	0	0

[6] Dodatkowe objaśnienia zawiera nota 41

Lp.	Tytuł	2005	2004	2003
4.	Kapitał zapasowy na początek okresu	1 695	1 699	1 703
4.1.	Zmiany kapitału zapasowego	0	-5	-4
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	5	4
-	koszty organizacji SA	0	2	0
-	koszty PCC Agro	0	3	0
-	inne	0	0	4
4.2.	Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	1 695	1 694	1 699
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0
5.1.	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
5.2.	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0	0
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	0
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
6.2.	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	0
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-369	-438	-479
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b)	korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	369	438	479
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b)	korekty błędów podstawowych			
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	369	438	479
a)	Zwiększenia (z tytułu)	21	0	0
-	umorzenie kosztów roku 2004	21		
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	390	438	479
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-390	-438	-479
8.	Wynik netto	343	69	40
a)	Zysk netto	343	69	40
b)	Strata netto	0	0	0
c)	Odpisy z zysku	0	0	0
II.	**Kapitał własny na koniec okresu (BZ)**	**3 287**	**2 964**	**2 899**
III.	**Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)**	**3 287**	**2 964**	**2 899**

Lp.	Tytuł	2005	2004	2003
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**			
I.	**Zysk (strata) netto**	**343**	**69**	**40**
II.	**Korekty razem**	**1 206**	**3 065**	**2 344**
1	Amortyzacja	957	950	299

Lp.	Tytuł	2005	2004	2003
2.	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	21	0	0
4.	(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-78	18	0
5.	Zmiana stanu rezerw	-43	63	-11
6.	Zmiana stanu zapasów	-40	-14	44
7.	Zmiana stanu należności	333	-458	420
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-62	262	245
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	139	2 244	1 346
10.	Inne korekty	-21	0	1
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)**	**1 549**	**3 134**	**2 384**
B	**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**			
I.	**Wpływy**	**138**	**94**	**0**
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	138	94	0
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
	- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
	- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
	- odsetki	0	0	0
	- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
	- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
	- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
	- odsetki	0	0	0
	- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II	**Wydatki**	**1 924**	**3 402**	**2 018**
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 924	3 402	2 018
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
	- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
	- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
	- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
	- udzielone pożyczki długoterminowe	**0**	**0**	**0**
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)**	**-1 786**	**-3 308**	**-2 018**
C	**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**			
I.	**Wpływy**	**75**	**181**	**0**
1.	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0

Lp.	Tytuł	2005	2004	2003
2.	Kredyty i pożyczki	8	181	0
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	**0**	**0**	**0**
4.	Inne wpływy finansowe	67	0	0
II.	**Wydatki**	**32**	**5**	**185**
1.	Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0
3.	Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	181
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	11	0	0
8.	Odsetki	21	0	0
9.	Inne wydatki finansowe	0	5	4
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)**	**43**	**176**	**-185**
D.	**Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)**	**-194**	**2**	**181**
E.	**Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:**	**-194**	**2**	**181**
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0
F.	**Środki pieniężne na początek okresu**	**244**	**242**	**61**
G.	**Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:**	**50**	**244**	**242**
	- o ograniczonej możliwości dysponowania			

20.1.3. Noty objaśniające do bilansu sporządzonego na dzień 31.12.2005 r., 31.12.2004 r. i 31.12.2003 r.

NOTA 1

1.1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	2005	2004	2003
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	2 949	2149	1519
b) wartość firmy	0	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	546	152	88
- oprogramowanie komputerowe	546	150	85
d) inne wartości niematerialne i prawne	0	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	**3 495**	**2 301**	**1607**

1.2. ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA 31.12.2005 R.

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Ogółem
1	2	3	4	5	6	7

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Ogółem
1	2	3	4	5	6	7
1.	**Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu**	**3 925**	**0**	**563**	**0**	**4 488**
2.	Zwiększenia	1 442	0	522	0	1 964
	- Zakupy	1 442	0	522	0	1 964
3.	Zmniejszenia	0	0	76	0	76
	- Sprzedaż	0	0	76	0	76
4.	**Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu**	**5 367**	**0**	**1 009**	**0**	**6 376**
5.	**Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu**	**1 776**	**0**	**411**	**0**	**2 187**
6.	**Zwiększenia**	**642**	**0**	**70**	**0**	**712**
	- amortyzacja za okres	642	0	70	0	712
7.	**Zmniejszenia**	**0**	**0**	**18**	**0**	**18**
	- Sprzedaż	0	0	18	0	18
8.	**Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu**	**2 418**	**0**	**463**	**0**	**2 881**
9.	**Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
10.	Zwiększenia	0	0	0	0	0
11.	Zmniejszenia	0	0	0	0	0
12.	**Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
13.	**Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu**	**2 949**	**0**	**546**	**0**	**3 495**

1.3. ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA 31.12.2004 R.

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Ogółem
1	2	3	4	5	6	7
1.	**Wartość brutto**	**2 701**	**0**	**422**	**0**	**3 123**

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Ogółem
1	2	3	4	5	6	7
	wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu					
2.	**Zwiększenia**	**1 224**	**0**	**159**	**0**	**1383**
	- Zakupy	0	0	159	0	159
	- Przemieszczenie z RMK	1224	0	0	0	1224
3.	**Zmniejszenia**	**0**	**0**	**18**	**0**	**18**
	- Sprzedaż	0	0	18	0	18
4.	**Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu**	**3 925**	**0**	**563**	**0**	**4 488**
5.	**Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu**	**1 183**	**0**	**333**	**0**	**1 516**
6.	**Zwiększenia**	**593**	**0**	**96**	**0**	**689**
	- amortyzacja za okres	593	0	96	0	689
7.	**Zmniejszenia**	**0**	**0**	**18**	**0**	**18**
	- Sprzedaż	0	0	18	0	18
8.	**Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu**	**1 776**	**0**	**411**	**0**	**2 187**
9.	**Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
10.	Zwiększenia	0	0	0	0	0
11.	Zmniejszenia	0	0	0	0	0
12.	**Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
13.	**Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu**	**2 149**	**0**	**152**	**0**	**2 301**

1.4. ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA 31.12.2003 R.

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Ogółem
1	2	3	4	5	6	7
1.	**Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu**	**2 701**	**0**	**384**	**0**	**3 085**
2.	Zwiększenia	0	0	38	0	38
	- Zakupy	0	0	38	0	38
3.	Zmniejszenia	0	0	0	0	0
4.	**Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu**	**2 701**	**0**	**422**	**0**	**3 123**
5.	**Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu**	**590**	**0**	**249**	**0**	**839**
6.	**Zwiększenia**	**593**	**0**	**84**	**0**	**677**
	- amortyzacja za okres	593	0	84	0	677
7.	**Zmniejszenia**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
8.	**Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu**	**1 183**	**0**	**333**	**0**	**1 516**
9.	**Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
10.	Zwiększenia	0	0	0	0	0
11.	Zmniejszenia	0	0	0	0	0
12.	**Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
13.	**Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu**	**1 518**	**0**	**89**	**0**	**1 607**

1.5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁAŚNOŚCIOWA)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) – wartość brutto	2005	2004	2003
a) własne	6 279	4488	3123
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	97	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	**6 376**	**4 488**	**3 123**

NOTA 2

WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWNYCH

SPÓŁKA NIE POSIADA JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH.

NOTA 3

3.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2005	2004	2003
a) środki trwałe, w tym:	474	528	436
- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	0	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0	0
- urządzenia techniczne i maszyny	124	87	128
- środki transportu	340	427	289
- inne środki trwałe	10	14	19
b) środki trwałe w budowie	0	231	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe razem	**474**	**759**	**436**

3.2. ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA DZIEŃ 31.12.2005 R.

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wiecz. użytkow. gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inż. lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Ogółem
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	**Wartość brutto środków trwałych na początek okresu**	**0**	**0**	**965**	**610**	**196**	**1 771**
2.	**Zwiększenia**	**0**	**0**	**133**	**348**	**13**	**494**
	- Zakupy	0	0	133	348	13	494
3.	**Zmniejszenia**	**0**	**0**	**516**	**489**	**75**	**1 080**
	- Sprzedaż	0	0	516	489	75	1 080
4.	**Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu**	**0**	**0**	**582**	**469**	**134**	**1 185**
5.	**Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu**	**0**	**0**	**877**	**183**	**183**	**1 243**
6.	**Zwiększenia**	**0**	**0**	**94**	**134**	**16**	**244**
	- amortyzacja za okres			94	134	16	244
7.	**Zmniejszenia**	**0**	**0**	**513**	**188**	**75**	**776**
	- Sprzedaż			513	188	75	776
8.	**Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu**	**0**	**0**	**458**	**129**	**124**	**711**
9.	**Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
10.	Zwiększenia	0	0	0	0	0	0
11.	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wiecz. użytkow. gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inż. lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Ogółem
1	2	3	4	5	6	7	8
12.	**Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
13.	**Wartość netto środków trwałych na koniec okresu**	**0**	**0**	**124**	**340**	**10**	**474**

3.3. ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA DZIEŃ 31.12.2004 R.

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wiecz. użytkow. gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inż. lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Ogółem
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	**Wartość brutto środków trwałych na początek okresu**	**0**	**0**	**974**	**369**	**199**	**1 542**
2.	**Zwiększenia**	**0**	**0**	**146**	**345**	**7**	**498**
	- Zakupy	0	0	41	345	1	387
	- Przesunięcie z zapasów	0	0	105		6	111
3.	**Zmniejszenia**	**0**	**0**	**155**	**104**	**10**	**269**
	- Sprzedaż	0	0	117	58	3	178
	- Likwidacja	0	0	38	3	7	48
	- Rozwiązanie um. leasingu przed terminem	0	0	0	43	0	0
4.	**Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu**	**0**	**0**	**965**	**610**	**196**	**1 771**
5.	**Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu**	**0**	**0**	**846**	**80**	**180**	**1 106**
6.	**Zwiększenia**	**0**	**0**	**133**	**116**	**13**	**262**
	- Amortyzacja za okres	0	0	133	116	13	262
7.	**Zmniejszenia**	**0**	**0**	**102**	**13**	**10**	**125**
	- Sprzedaż	0	0	69	5	10	84
	- Likwidacja	0	0	33	0	0	33
	- Leasing	0	0	0	8	0	8
8.	**Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu**	**0**	**0**	**877**	**183**	**183**	**1 243**
9.	**Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
10.	Zwiększenia	0	0	0	0	0	0

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wiecz. użytkow. gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inż. lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Ogółem
1	2	3	4	5	6	7	8
11.	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
12.	**Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
13.	**Wartość netto środków trwałych na koniec okresu**	**0**	**0**	**88**	**427**	**13**	**528**

3.4. ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA DZIEŃ 31.12.2003 R.

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wiecz. użytkow. gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inż. lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Ogółem
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	**Wartość brutto środków trwałych na początek okresu**	**0**	**0**	**794**	**94**	**194**	**1 082**
2.	**Zwiększenia**	**0**	**0**	**180**	**275**	**5**	**460**
	- Zakupy	0	0	180	275	5	460
3.	**Zmniejszenia**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
4.	**Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu**	**0**	**0**	**974**	**369**	**199**	**1542**
5.	**Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu**	**0**	**0**	**726**	**9**	**157**	**892**
6.	**Zwiększenia**	**0**	**0**	**120**	**71**	**23**	**214**
	- amortyzacja za okres			120	71	23	214
7.	**Zmniejszenia**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
8.	**Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu**	**0**	**0**	**846**	**80**	**180**	**1 106**
9.	**Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
10.	Zwiększenia	0	0	0	0	0	0
11.	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
12.	**Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
13.	**Wartość netto środków trwałych na koniec okresu**	**0**	**0**	**128**	**289**	**19**	**436**

3.5. ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) - wartość brutto	2005	2004	2003
a) własne	702	1 143	1 134
b) używane na podstawie najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	483	628	408
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE RAZEM	**1 185**	**1 771**	**1 542**

NOTA 4

W okresach sprawozdawczych nie wystąpiły należności długoterminowe.

NOTA 5

W okresach sprawozdawczych nie wystąpiły inwestycje długoterminowe.

NOTA 6

6.1. ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2005	2004	2003
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	**31**	**31**	**23**
a) odniesionych na wynik finansowy	31	31	23
- odpisy aktualizujące należności	27	22	22
- rezerwy na przyszłe zobowiązania	3	0	0
- różnice między amortyzacją bilansową a podatkową	0	8	0
- odsetki od zobowiązań	0	1	1
- niewypłacone wynagrodzenia	1	0	0
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	**27**	**9**	**8**
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	27	0	0
- powstanie różnic przejściowych	27	0	0
- niewypłacone wynagrodzenia	16	1	0
- niezapłacone składki ZUS	11	0	0
- odpisy aktualizujące należności	0	5	0
- rezerwy na przyszłe zobowiązania	0	3	0
- różnice między amortyzacją bilansową a podatkową	0	0	8
- zmiany stawek podatkowych	0	0	0
- nieujętej różnicy przejściowej	0	0	0
- powstania straty podatkowej	0	0	0
- nieujętej w poprzednich okresach straty podatkowej	0	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
- powstanie różnic przejściowych	0	0	0
- zmiany stawek podatkowych	0	0	0
- nieujętej różnicy przejściowej	0	0	0
- powstania straty podatkowej	0	0	0
- nieujętej w poprzednich okresach straty podatkowej	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2005	2004	2003
- powstanie różnic przejściowych	0	0	0
- zmiany stawek podatkowych	0	0	0
- nieujętej różnicy przejściowej	0	0	0
- powstania straty podatkowej	0	0	0
- nieujętej w poprzednich okresach straty podatkowej	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
- powstanie różnic przejściowych	0	0	0
- zmiany stawek podatkowych	0	0	0
- nieujętej różnicy przejściowej	0	0	0
- powstania straty podatkowej	0	0	0
- nieujętej w poprzednich okresach straty podatkowej	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
- powstanie różnic przejściowych	0	0	0
- zmiany stawek podatkowych	0	0	0
- nieujętej różnicy przejściowej	0	0	0
- powstania straty podatkowej	0	0	0
- nieujętej w poprzednich okresach straty podatkowej	0	0	0
3. Zmniejszenia	**15**	**9**	**0**
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	15	0	0
- odwrócenia się różnic przejściowych	15	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	12	0	0
- spłata zobowiązań	3	0	0
- amortyzacja	0	8	0
- odsetki od zobowiązań	0	1	0
- zmiany stawek podatkowych	0	0	0
- odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
- wykorzystania straty podatkowej	0	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
- odwrócenia się różnic przejściowych	0	0	0
- zmiany stawek podatkowych	0	0	0
- odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
- wykorzystania straty podatkowej	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
- odwrócenia się różnic przejściowych	0	0	0
- zmiany stawek podatkowych	0	0	0
- odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
- wykorzystania straty podatkowej	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
- odwrócenia się różnic przejściowych	0	0	0
- zmiany stawek podatkowych	0	0	0

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2005	2004	2003
- odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
- wykorzystania straty podatkowej	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
- odwrócenia się różnic przejściowych	0	0	0
- zmiany stawek podatkowych	0	0	0
- wykorzystania straty podatkowej	0	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	**43**	**31**	**31**
a) odniesionych na wynik finansowy	43	31	31
- odpisy aktualizujące należności	16	27	22
- rezerwy na przyszłe zobowiązania	0	3	1
- wynagrodzenia niewypłacone	16	1	0
- niezapłacone składki ZUS	11	0	0
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

6.2. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE DŁUGOTERMINOWE NIE WYSTĄPIŁY W OKRESACH OBJĘTYCH SPRAWOZDANIEM.

NOTA 7

ZAPASY	2005	2004	2003
a) materiały	0	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	0	0	0
c) produkty gotowe	0	0	0
d) towary	208	161	153
e) zaliczki na dostawę	0	7	0
Zapasy razem	**208**	**168**	**153**

8.1. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2005	2004	2003
a) od jednostek powiązanych	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	0	0	0
do 12 miesięcy	0	0	0
powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- inne	0	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
b) od pozostałych jednostek	944	1 277	819
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	941	1 274	761
do 12 miesięcy	941	1 274	761
powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2	0	0
- inne	1	3	58
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
Należności krótkoterminowe netto razem	**944**	**1 277**	**819**
c) odpisy aktualizujące wartość należności	102	163	142
Należności krótkoterminowe brutto razem	**1 046**	**1 440**	**961**

8.1.1. SPÓŁKA NIE POSIADA JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

8.2. ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	2005	2004	2003
Stan na początek okresu	**163**	**142**	**130**
a) zwiększenia (z tytułu)	18	0	0
utworzenie odpisów na należności wątpliwe	18	41	56
b) zmniejszenia (z tytułu)	79	0	0
wykorzystanie odpisów - spisanie należności	9	20	44
rozwiązanie przez ugodę sądową	70	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	**102**	**163**	**142**

8.3 NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	2005	2004	2003
a) w walucie polskiej	1 046	1 440	957
b) w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0	0	4
w USD	0	0	1
po przeliczeniu na zł	0	0	4
Należności krótkoterminowe, razem	**1 046**	**1 440**	**961**

8.4. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	2005	2004	2003
a) do 1 miesiąca	545	594	378
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	102	111	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0	14
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0	0
e) powyżej 1 roku	0	17	0
f) należności przeterminowane	396	715	510
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	**1 043**	**1 437**	**902**
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu z tytułu dostaw i usług	102	163	141
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	**941**	**1 274**	**761**

8.4.1. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności niespłacone w okresie:			
a) do 1 miesiąca	144	369	252
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	77	143	91
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	39	11	11
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	23	72	12
e) powyżej 1 roku	113	120	144
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	**396**	**715**	**510**
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	102	163	141
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	**294**	**552**	**369**

W okresach sprawozdawczych odpisy aktualizujące wartości należności dotyczą należności od jednostek postawionych w stan upadłości, likwidacji oraz należności od jednostek, z którymi zawarto układy i ugody.

Różnice pomiędzy kwotą należności przeterminowanych brutto powyżej 1 roku, a kwotą odpisów aktualizujących dotyczą wierzytelności zapłaconych po dniu bilansowym a przed dniem wydania opinii z badania sprawozdania finansowego.

NOTA 9

OBJAŚNIENIA ZOSTAŁY UJĘTE W NOCIE NR 8.

NOTA 10

10.1 KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Krótkoterminowe aktywa finansowe	2005	2004	2003
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	50	244	242
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	50	244	242
- inne środki pieniężne	0	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	**50**	**244**	**242**

POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE NIE WYSTĄPIŁY.

10.2. ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)	2005	2004	2003
w walucie polskiej	50	244	242
w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
Razem	**50**	**244**	**242**

NOTA 11

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2005	2004	2003
a) czynne rozliczenia międzyokresowe	**14**	**72**	**797**
- polisy ubezpieczeniowe	9	17	186
- reklama	0	23	0
- koszty roku następnego	0	26	0
- faktury zaliczkowe	3	0	0
- koszty organizacji SA	0	0	2
- koszt produkcji oprogramowania	0	0	609
- inne	2	6	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	**0**	**0**	**0**
Rozliczenia międzyokresowe, razem	**14**	**72**	**797**

NOTA 12

W OKRESACH SPRAWOZDAWCZYCH NIE WYSTĄPIŁA UTRATA WARTOŚCI.

NOTA 13

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (struktura)

Wartość nominalna jednej akcji zł/akcję	Wartość emisyjna jednej akcji zł/akcję	Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji (w szt.)	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej (w tys. zł)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
1,00	1,00	A	uprzywilejowane	akcje uprzywilejowane co do głosu, podziału majątku w razie likwidacji Spółki i co do wypłaty dywidendy	nie występuje	600 000	600	gotówka	09.11.1998	23.09.1999
1,00	1,00	B	uprzywilejowane	akcje uprzywilejowane co do głosu, podziału majątku w razie likwidacji Spółki i co do wypłaty dywidendy		400 000	400	aport	23.09.1999	01.01.1999
1,00	1,00	C	uprzywilejowane	akcje uprzywilejowane co do głosu, podziału majątku w razie likwidacji Spółki i co do wypłaty dywidendy		75 000	75	gotówka	23.09.1999	01.01.1999
1,00	1,00	D	zwykłe			268 500	269	gotówka	23.09.1999	01.01.1999
1,00	6,78	E	uprzywilejowane	akcje uprzywilejowane co do głosu, podziału majątku w razie likwidacji Spółki i co do wypłaty dywidendy		235 975	236	gotówka	31.08.2000	01.01.2000
1,00	6,78	F	uprzywilejowane	akcje uprzywilejowane co do podziału majątku w razie likwidacji Spółki i co do wypłaty dywidendy		58 940	59	gotówka	31.08.2000	01.01.2000
						1 638 415	**1 639,00**			

Liczba akcji razem	1 638 415
Kapitał akcyjny razem	1 639,00
Wartość nominalna jednej akcji	1,00

Zgodnie z aktem notarialnym z dnia 20.12.2002 roku - Rep. A nr 3956/02 docelowy kapitał akcyjny wynosi 2.500.000 zł.
Podwyższenie kapitału nie nastąpiło do dnia 31 grudnia 2005 roku.

Opis uprzywilejowania akcji:

1. Uprzywilejowanie co do głosu: dotyczy akcji serii "A", "B", "C", "E" - każdej akcji przysługuje 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
2. Uprzywilejowanie co do podziału majątku Spółki w razie likwidacji: w pierwszej kolejności zaspokajane są akcje serii "E" i "F" do ich wartości nominalnej.

   W drugiej kolejności zaspokajane są do ich wartości nominalnej akcje serii "A", "B" i "C".

   Z pozostałej reszty majątku zaspokajalne są proporcjonalnie wszystkie akcje.
3. Uprzywilejowanie co do dywidendy: w pierwszej kolejności dywidenda jest wypłacana akcjom serii "E" i "F" w wysokości 18% całej dywidendy.

   W drugiej kolejności akcje serii "A" , "B" i "C" otrzymują łącznie 20% całej dywidendy.

   Resztę, tj. 62% dywidendy jest dzielone proporcjonalnie pomiędzy wszystkie akcje serii "A", "B", "C" i "D".
4. Ponadto posiadaczowi ponad 1/3 ogólnej liczby akcji serii "E" i "F", przysługuje prawo powoływania i odwoływania jednego, a posiadaczowi ponad 2/3 ogólnej liczby tych akcji - dwóch członków Rady Nadzorczej Spółki.

Struktura własnościowa kapitału

Stan na dzień 31.12.2003 roku:

	liczba akcji	%
Grzegorz Siewiera	776 000	47,36%
Paweł Tarnowski	335 680	20,49%
Regionalne Fundusze Inwestycyjne Sp. z o.o.	294 915	18,00%
Paweł Podgórny	132 919	8,11%
pozostali akcjonariusze	98 901	6,04%
	1 638 415	**100,00%**

Struktura własnościowa kapitału na dzień 31.12.2004 roku i 31.12.2005 roku nie uległa zmianie.

NOTA 14

SPÓŁKA LASER SA (OBECNIE LSI SOFTWARE SA) NIE POSIADA AKCJI WŁASNYCH ORAZ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH.

NOTA 15

KAPITAŁ ZAPASOWY

KAPITAŁ ZAPASOWY	2005	2004	2003
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 695	1 695	1 699
b) utworzony ustawowo	0	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0	0
d) z dopłaty akcjonariuszy/wspólników	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0	0
kapitał zapasowy razem	**1 695**	**1 695**	**1 699**

NOTY 16 – 20

POZYCJE WYMAGANE DO OPISANIA W NOTACH 16 -20 (KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY, POZOSTAŁE KAPIATAŁY REZERWOWE, ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO, UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH) NIE WYSTĄPIŁY W SPÓŁCE LASER SA (OBECNIE LSI SOFTWARE SA) W OKRESACH OBJĘTYCH SPRAWOZDANIEM.

NOTA 21

21.1. ZMIANA STANU REZERW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

ZMIANA STANU REZERW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2005	2004	2003
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	**1**	**0**	**11**
a) odniesionej na wynik finansowy	1	0	11
przejściowa dodatnia nadwyżka różnic kursowych	1	0	0
naliczone odsetki od należności	0	0	6
czynsz inicjalny	0	0	5
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	**0**	**1**	**0**
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych	0	0	0
przejściowa nadwyżka dodatnich różnic kursowych	0	1	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0
3. zmniejszenia	**1**	**0**	**11**
a) odniesienie na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	11
przejściowa nadwyżka dodatnich różnic kursowych	1	0	0
naliczone odsetki od należności	0	0	6
czynsz inicjalny	0	0	5
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	**0**	**1**	**0**
a) odniesionej na wynik finansowy	0	1	0
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

21.2. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	2005	2004	2003
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia	0	0	0
c) wykorzystanie	0	0	0
d) rozwiązanie	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0

21.3. ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	2005	2004	2003
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia	0	0	0
c) wykorzystanie	0	0	0
d) rozwiązanie	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0

Spółka nie tworzy rezerw na świadczenia emerytalne i podobne. Wg wyliczeń aktuariusza kwota rezerwy wynosi w granicach 1 tys. zł. Kwota nie jest istotna z punktu osiąganych wyników finansowych.

21.4. ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH	2005	2004	2003
a) stan na początek okresu	**8**	**0**	**0**
rezerwa na odsetki od umowy zakupu akcji	8	0	0
b) zwiększenia	**0**	**8**	**0**
rezerwa na odsetki od umowy zakupu akcji	0	8	0
c) wykorzystanie	**0**	**0**	**0**
d) rozwiązanie	**8**	**0**	**0**
rezerwa na odsetki od umowy zakupu akcji	8	0	0
e) stan na koniec okresu	**0**	**8**	**0**

21.5 ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH	2005	2004	2003
a) stan na początek okresu	**55**	**0**	**0**
rezerwa na odsetki od umowy zakupu akcji	8	0	0
rezerwy na koszty zafakturowane w styczniu 2005 dot. 2004	47	0	0
b) zwiększenia	**20**	**55**	**0**
rezerwy na koszty zafakturowane w styczniu 2006 dot. 2005	20	47	0
rezerwa na odsetki od umowy zakupu akcji	0	8	0
c) wykorzystanie	**0**	**0**	**0**
d) rozwiązanie	**55**	**0**	**0**
rezerwy na koszty zafakturowane w styczniu 2005 dot. 2004	47	0	0
rezerwa na odsetki od umowy zakupu akcji	8	0	0
e) stan na koniec okresu	**20**	**55**	**0**

NOTA 22

22.1. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Zobowiązania długoterminowe	2005	2004	2003
a) wobec podmiotów powiązanych	0	0	0
b) wobec pozostałych podmiotów	150	186	154
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	150	186	154
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem	**150**	**186**	**154**

22.2. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY

Zobowiązania długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	2005	2004	2003
a) powyżej 1 roku do 3 lat	150	151	139
b) powyżej 3 lat do 5 lat	0	35	15
c) powyżej 5 lat	0	0	0

Zobowiązania długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	2005	2004	2003
Zobowiązania długoterminowe razem	**150**	**186**	**154**

22.3. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)	2005	2004	2003
a) w walucie polskiej	150	186	154
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
Zobowiązania długoterminowe razem	**150**	**186**	**154**

22.4. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NIE WYSTĄPIŁY W OKRESACH OBJĘTYCH SPRAWOZDANIEM

22.5. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

NOTA 23

23.1. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Zobowiązania krótkoterminowe	2005	2004	2003
a) wobec podmiotów powiązanych	0	0	0
b) wobec pozostałych jednostek	1 606	1 580	1 006
- kredyty i pożyczki, w tym:	189	181	0
długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	719	525	493
do 12 miesięcy	719	525	493
powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- z tytułu podatków, ceł i innych świadczeń	277	309	352
- z tytułu wynagrodzeń	65	65	68
- inne (według tytułów)	356	500	93
zobowiązania z tytułu leasingu	253	164	89
zobowiązania wobec akcjonariuszy	102	336	0
zobowiązania wobec pracowników	1	0	2
zobowiązania wobec ubezpieczycieli	0	0	2
c) fundusze specjalne (wg tytułów)	4	58	26
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	4	58	26
Zobowiązania krótkoterminowe	**1 610**	**1638**	**1 032**

23.2. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	2005	2004	2003
a) w walucie polskiej	1 610	1 587	9 95
b) w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0	51	37
w USD		14	10
po przeliczeniu na zł		41	37
w EUR		2	
po przeliczeniu na zł		10	
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 610	1 638	1 032

23.3. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	2005	2004	2003
a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Bank Polska Kasa Opieki SA		
b) siedziba	ul. Grzybowska 53/57 Warszawa		
c) kwota kredytu według umowy	245	245	125
w PLN	245	245	125
d) wykorzystana kwota kredytu	189	181	0
w PLN	189	181	0
e) warunki oprocentowania	zmienne- WIBOR+marża Banku w wysokości 4 p.p.	zmienne-WIBOR + marża Banku w wysokości 2,5%	
g) zabezpieczenia	- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową z wystawienia Laser SA (obecnie LSI SOFTWARE SA) - pełnomocnictwo do działania na rachunkach bieżących firmy prowadzonych w V Oddziale n/Banku w Łodzi - cesja wierzytelności z Umowy zawartej w dniu 20.12.2002 r. z firmą Sfinks Polska SA z siedzibą w Łodzi	- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową z wystawienia Laser SA (obecnie LSI SOFTWARE SA) - pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Firmy prowadzonego w Banku Polska Kasa Opieki SA V Oddział w Łodzi	
h) inne	kredyt obrotowy krótkoterminowy w rachunku bieżącym		

23.4. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NIE WYSTĄPIŁY W OKRESACH OBJĘTYCH SPRAWOZDANIEM

NOTA 24

24.1. UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY NIE WYSTĄPIŁA W OKRESACH OBJĘTYCH SPRAWOZDANIEM

24.2 INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	2005	2004	2003
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0	0
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	161	0	0
- długoterminowe (wg tytułów)	49	0	0
dotacja PARP	49	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	112	0	0
dotacja PARP	16	0	0
faktury zaliczkowe	96	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	**161**	**0**	**0**

NOTA 25

Wartość księgowa na jedną akcję liczona jest poprzez dzielenie kapitału własnego przez ilość akcji według stanu na dzień bilansowy.

w tysiącach zł:

31.12.2005 r.: wartość księgowa 3 287 / liczba akcji 1 638 415 *1000 = 2,01

31.12.2004 r.: wartość księgowa 2 964 / liczba akcji 1 638 415 *1000 = 1,81

31.12.2003 r.: wartość księgowa 2 899 / liczba akcji 1 638 415 *1000 = 1,77

NOTA 26

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

SPÓŁKA LASER SA (OBECNIE LSI SOFTWARE SA) NIE POSIADA JEDNOSTEK POWIĄZANYCH.

20.1.4. Noty objaśniające do rachunku zysków i strat za okres 01.01.2005 – 31.12.2005 r., 01.01.2004 – 31.12.2004 r. I 01.01.2003 – 31.12.2003 r.

NOTA 27

27.1. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży produktów - oprogramowanie	**1 389**	**928**	**827**
w tym: od jednostek powiązanych			
Przychody ze sprzedaży usług	**2 465**	**5 030**	**3 714**
w tym: od jednostek powiązanych			
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**3 854**	**5 958**	**4 541**
w tym: od jednostek powiązanych			

27.2. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	2005	2004	2003
Kraj	**3 834**	**5 958**	**4 541**
- w tym: od jednostek powiązanych			
Eksport, wewnątrzwspólnotowa dostawa	**20**	**0**	**0**
- w tym: od jednostek powiązanych			
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**3 854**	**5 958**	**4 541**
- w tym: od jednostek powiązanych			

NOTA 28

28.1. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży towarów	**2 643**	**2 791**	**2 702**
w tym: od jednostek powiązanych			
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**2 643**	**2 791**	**2 702**
w tym: od jednostek powiązanych			

28.2. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)	2005	2004	2003
Kraj	**2 643**	**2 791**	**2 702**
w tym: od jednostek powiązanych			
Eksport	**0**	**0**	**0**
w tym: od jednostek powiązanych			
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**2 643**	**2 791**	**2 702**
w tym: od jednostek powiązanych			

NOTA 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Koszty według rodzaju	2005	2004	2003
amortyzacja	957	950	299
zużycie materiałów i energii	223	298	224
usługi obce	800	2 416	2 056
podatki i opłaty	70	111	71
wynagrodzenia	1 353	1 576	1 278
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	201	307	265
pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu):	227	425	655
Koszty według rodzaju, razem	**3 831**	**6 083**	**4 848**

Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(18)	(73)	186
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(107)	(340)	(215)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(708)	(911)	(697)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3 034	4 905	3 750

NOTA 30

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE

Inne przychody operacyjne	2005	2004	2003
Rozwiązanie rezerwy (z tytułu)	**70**	**15**	**36**
rozwiązanie odpisów z tytułu aktualizacji wartości należności	70	15	36
Pozostałe, w tym:	**71**	**76**	**26**
sprzedaż wyposażenia	19	0	0
spisanie zobowiązań	48	0	20
odszkodowania, kary, grzywny	0	76	0
refundacja absolwentów	0	0	6
inne	4	0	0
Inne przychody operacyjne, razem	**141**	**91**	**62**

NOTA 31

INNE KOSZTY OPERACYJNE

Inne koszty operacyjne	2005	2004	2003
Utworzone rezerwy (z tytułu)	**0**	**0**	**0**
Pozostałe, w tym:	**82**	**50**	**76**
spisanie należności przedawnionych	78	11	35
koszty usuwania szkód losowych	0	24	0
odszkodowania sądowe	0	5	0
opłaty sądowe	0	9	16
koszty lat ubiegłych	4	1	9
darowizny	0	0	1
niedobory w majątku obrotowym	0	0	13
inne	0	0	2
Inne koszty operacyjne, razem	**82**	**50**	**76**

NOTA 32

32.1. PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH NIE WYSTĄPIŁY W OKRESACH SPRAWOZDAWCZYCH

32.2. PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK

Przychody finansowe z tytułu odsetek	2005	2004	2003
a) z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
od pozostałych jednostek	0	0	0
b) pozostałe odsetki	7	5	2
od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
od pozostałych jednostek	7	**5**	**2**
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	**7**	**5**	**2**

32.3. INNE PRZYCHODY FINANSOWE

Inne przychody finansowe	2005	2004	2003
a) dodatnie różnice kursowe	0	4	0
zrealizowane	0	0	0
niezrealizowane	0	4	0
b) rozwiązanie rezerwy (z tytułu)	16	0	0
rezerwa na odsetki należne z tyt. umowy sprzedaży	16	0	0
c) pozostałe, w tym:	0	0	0
Inne przychody finansowe, razem	**16**	**4**	**0**

NOTA 33

33.1. KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK

Koszty finansowe z tytułu odsetek	2005	2004	2003
a) pozostałe odsetki	110	113	103
dla innych jednostek	110	**113**	**103**
Koszy finansowe z tytułu odsetek, razem	**110**	**113**	**103**

33.2. INNE KOSZTY FINANSOWE

Inne koszty finansowe	2005	2004	2003
a) ujemne różnice kursowe	2	5	1
zrealizowane	2	0	1
niezrealizowane	0	5	0
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	16	0
rezerwa na odsetki należne z tyt. umowy sprzedaży	0	16	0
c) pozostałe, w tym:	0	0	0
Inne koszty finansowe, razem	**2**	**21**	**1**

NOTA 34

ZYSK NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH

SPÓŁKA LASER SA (OBECNIE LSI SOFTWARE SA) NIE POSIADA JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH.

NOTA 35 -36

W OKRESACH SPRAWOZDAWCZYCH NIE WYSTĄPIŁY ZYSKI I STRATY NADZWYCZAJNE.

NOTA 37

37.1. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY NA 31.12.2005 R.

Lp.	Podatek dochodowy bieżący	2005
1.	**Zyska(strata) brutto**	**453**
2.	**Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)**	**190**
a)	**Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów**	**443**
	nie zapłacone odsetki od zobowiązań	1
	odsetki budżetowe	25
	odsetki od umów leasingowych	34
	odpisy aktualizujące należności	17
	wierzytelności odpisane jako nieściągalne	12
	spisanie należności	8
	amortyzacja - leasing operacyjny	146
	amortyzacja środków trwałych sfinansowanych dotacją	3
	nie zapłacone składki ZUS i nie wypłacone wynagrodzenia	145
	PFRON	40
	koszty reprezentacji i reklamy powyżej limitu	6
	ubezpieczenia samochodów powyżej 20000 EUR	1
	pozostałe koszty NKUP	5
b)	**Przychody nie podlegające opodatkowaniu**	**88**
	rozliczenie dotacji na zakup majątku trwałego	2
	zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	70
	rozwiązanie rezerwy na odsetki dla akcjonariuszy	16
c)	**Zmniejszenie podstawy opodatkowania**	**165**
	wypłata wynagrodzeń z roku ubiegłego	4
	opłaty z tytułu leasingu operacyjnego	161
3.	**Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym**	**643**
4.	**Podatek dochodowy według stawki 19%**	**122**
5.	**Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku**	
6.	**Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:**	**122**
a)	wykazany w rachunku zysków i strat	109
b)	dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0
c)	dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0

37.2. PODATEK DOCHODOWY ODROCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:

Lp.	Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:	2005
a)	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-13
b)	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0
c)	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0
d)	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy	0
e)	inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0
	Podatek dochodowy odroczony, razem	-13

37.3. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY NA 31.12.2004 R.

Lp.	Podatek dochodowy bieżący	2004
1.	**Zyska(strata) brutto**	**137**
2.	**Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)**	**214**
a)	**Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów**	**233**
	odsetki budżetowe	50
	odpisy aktualizujące należności	36
	wierzytelności odpisane jako nieściągalne	2
	amortyzacja	58
	nie wypłacone wynagrodzenia- umowy zlecenia	4
	PFRON	64
	koszty postępowania egzekucyjnego	1
	koszty lat ubiegłych	1
	pozostałe koszty operacyjne	14
	pozostałe koszty NKUP	3
b)	**Przychody nie podlegające opodatkowaniu**	**19**
	różnice kursowe dodatnie	3
	rozwiązanie odpisu	16
3.	**Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym**	**351**
4.	**Podatek dochodowy według stawki 19%**	**66**
5.	**Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku**	**0**
6.	**Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:**	**68**
a)	wykazany w rachunku zysków i strat	67
b)	dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0
c)	dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0

37.4. PODATEK DOCHODOWY ODROCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:

Lp.	Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:	2004
a)	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	1
b)	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0
c)	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0
d)	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy	0
e)	inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0
	Podatek dochodowy odroczony, razem	1

37.5. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY NA 31.12.2003 R.

Lp.	Podatek dochodowy bieżący	2003
1.	**Zyska(strata) brutto**	**53**
2.	**Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)**	**62**
a)	**Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów**	**209**
	odsetki budżetowe	22
	odsetki niebudżetowe	7
	anulowane noty odsetkowe z 2002 roku	15

Lp.	Podatek dochodowy bieżący	2003
	odpisy aktualizujące należności	37
	wierzytelności odpisane jako nieściągalne	20
	amortyzacja	42
	umowa o dzieło nie zrealizowana	1
	PFRON	35
	koszty lat ubiegłych	9
	koszty reprezentacji i reklamy powyżej limitu	2
	pozostałe koszty operacyjne	18
	pozostałe koszty NKUP	1
b)	**Przychody nie podlegające opodatkowaniu**	**36**
	rozwiązanie odpisu	36
c)	**Zmniejszenie podstawy opodatkowania**	**113**
	amortyzacja kosztów organizacji S.A.	4
	zapłacone odsetki od zobowiązań, które w 2002 nie były KUP	6
	ryczałty z 2002 r. zrealizowane w 2003 r.	11
	opłata inicjalna od umów leasingu rozliczana w czasie	90
	darowizna	2
d)	**Zwiększenia podstawy opodatkowania**	**2**
	zapłacone odsetki od należności z 2002 r.	2
3.	**Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym**	**115**
4.	**Podatek dochodowy według stawki 27%**	**31**
5.	**Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku**	
6.	**Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:**	**31**
a)	wykazany w rachunku zysków i strat	13
b)	dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	
c)	dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	

37.6. PODATEK DOCHODOWY ODROCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:

Lp.	Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:	2003
a)	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-18
b)	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0
c)	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0
d)	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy	0
e)	inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0
	Podatek dochodowy odroczony, razem	-18

NOTA 38

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY) NIE WYSTĄPIŁY W OKRESACH SPRAWOZDAWCZYCH.

NOTA 39

UDZAIŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

SPÓŁKA LASER SA (OBECNIE LSI SOFTWARE SA) NIE POSIADA JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH.

NOTA 40

Zwyczajne Zgromadzenie Spółki postanowiło zysk netto za okres 01.01.2003 r. – 31.12.2003 r. W wysokości 40 232,94 zł przeznaczyć na pokrycie straty z lat ubiegłych.

Zwyczajne Zgromadzenie Spółki postanowiło zysk netto za okres 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r. W wysokości 69 466,46 zł przeznaczyć na pokrycie straty z lat ubiegłych.

Zwyczajne Zgromadzenie Spółki postanowiło zysk netto za okres 01.01.2005 r. – 31.12.2005 r. W wysokości 343 438,42 zł przeznaczyć na pokrycie straty z lat ubiegłych.

NOTA 41

Akcje	Charakter	Ilość (szt.)	Struktura wg ilości	Grupa	Udział w dywidendzie
A	uprzywilejowane	600 000	36,62%	2 i 3	38,85%
B	uprzywilejowane	400 000	24,41%	2 i 3	25,90%
C	uprzywilejowane	75 000	4,58%	2 i 3	4,86%
D	zwykłe	268 500	16,39%	3	12,39%
E	uprzywilejowane	235 975	14,40%	1	14,40%
F	uprzywilejowane	58 940	3,60%	1	3,60%
		1 638 415			**100,00%**

Grupa	
1	Akcje „E” i „F” otrzymują w pierwszej kolejności 18% całej dywidendy
2	Akcje „A”, „B”, „C” otrzymują łącznie 20 % całej dywidendy
3	Akcje „A”, „B”, „C”, „D” otrzymują pozostałe 62% dywidendy dzielone proporcjonalnie

Lata	Zysk (strata) netto	Udział w zysku (stracie) akcjonariuszy akcji zwykłych	Zysk (strata) dla akcjonariuszy zwykłych	Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą
2005	343 438,42 zł	12,39%	42 554,67 zł	0,16 zł
2004	69 466,46 zł	12,39%	8 607,43 zł	0,03 zł
2003	40 232,94 zł	12,39%	4 985,17 zł	0,02 zł

Ze względu, że w Spółce nie zachodzą zdarzenia powodujące rozwodnienie akcji, poziom rozwodnionego zysku na jedną akcję zwykłą będzie kształtował się w taki sam sposób jak poziom zysku na jedną akcję zwykłą

20.1.5. Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych za okres 01.01.2005 – 31.12.2005 r., 01.01.2004 – 31.12.2004 r. i 01.01.2003 – 31.12.2003 r.

W pozycji ”inne wpływy finansowe” rachunku przepływów pieniężnych za 2005 rok w kwocie 67 tys. zł znajduje się dotacja nie uwzględniona w pozycji „zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych”.

W pozycji „inne wydatki finansowe” rachunku przepływów pieniężnych za 2004 rok w kwocie 5 tys. zł znajduje się zmniejszenie kapitału zapasowego powstałego z agio z tytułu emisji akcji serii E i F o koszty związane z emisją.

20.1.6. Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje o instrumentach finansowych

Spółka nie posiada instrumentów finansowych.

2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych.

Pozycje pozabilansowe - zabezpieczenia na majątku zostały opisane w nocie nr 23.3. Inne pozycje pozabilansowe nie występują.

3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Spółka Laser SA (obecnie LSI SOFTWARE SA) nie posiada zobowiązań z wymienionych tytułów.

4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

Spółka w 2003 roku i 2004 roku prowadziła działalność szkoleniową i internetową.

Działalność szkoleniowa:

rok	przychody	koszty	wynik
2003	207	272	-65
2004	225	286	-61

Działalność internetowa (sprzedaż usług internetowych):

rok	przychody	koszty	wynik
2003	256	181	75
2004	153	184	-31

W 2005 ww. działalności nie były prowadzone.

5. Koszty wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

Spółka nie wytworzyła środków trwałych oraz nie ponosiły nakładów na środki trwałe w budowie na własne potrzeby.

6. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska

W 2005 roku Spółka poniosła nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w wysokości 1.924 tys. zł. W okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego nie są planowane nakłady inwestycyjne.

7.1. Informacje o transakcjach emitenta z podmiotami powiązanymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań

Emitent zgodnie z par.2 pkt 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku[7] przez podmiot powiązany rozumie i traktuje podmiot dominujący w stosunku do Emitenta jak i również innego akcjonariusza (wspólnika) posiadającego co najmniej 20% głosów na walnym zgromadzeniu. Równocześnie należy podkreślić, iż tak skonstruowane ramy określające podmiot powiązany zgodne są z definicją podmiotu powiązanego przedstawionego w MSR 24 punkt 9, gdzie przez wyżej wspomniany podmiot rozumie się podmiot, który bezpośrednio posiada udziały w jednostce dające mu możliwość znacznego wpływania na jednostkę. W ocenie Emitenta według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku powyższe założenia wynikające z przyjętej przez Emitenta definicji spełnia osoba pana Grzegorza Siewiery, który posiada 53,47% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (porównaj tabela poniżej).

[7] Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości

Akcjonariusz	Wysokość kapitału na dzień 30 czerwca 2006 roku	Udział głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy
Grzegorz Siewiera	**876 000, 00 PLN**	**53,47 %**
Paweł Tarnowski	**302 680, 00 PLN**	**18,47 %**
RFI	**294 915, 00 PLN**	**18,00 %**
Paweł Podgórny	**104 815, 00 PLN**	**6,40 %**
Tomasz Wiliński	**43 500, 00 PLN**	**2,66 %**
Ewa Tarnowska	**16 505, 00 PLN**	**1,00 %**
Suma	**1 638 415, 00 PLN**	**100,00%**

Emitent nie dokonywał transakcji z podmiotami powiązanymi (określony w wyżej wymieniony sposób).

7.2. Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych

Emitent nie dokonywał transakcji z podmiotami powiązanymi (określonych w sposób opisany w pkt. 7.1)

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Spółka nie jest częścią grupy kapitałowej, nie występują więc wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegają konsolidacji.

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu w poszczególnych latach obrotowych z podziałem na grupy zawodowe.

Grupa zawodowa	Przeciętne zatrudnienie w latach		
	2005	2004	2003
Zarząd	3	3	3
Dział techniczny	4	4	4
Dział handlowy	9	8	8
Informatycy ISOFT	18	22	21
Dział HPARP	1	2	2
Dział wdrożeń	26	21	16
Administracja	3	6	8
Ośrodek szkoleniowy	0	4	5
Telemarketing	3	4	5
SAP	3	11	11
Razem	**70**	**85**	**83**

10. Informacje o łącznej wartości wypłaconych wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i naturze) wypłaconych lub należnych odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w Spółce

Wynagrodzenie Zarządu (brutto)	Wysokość wynagrodzenia (w tys. zł)		
Skład zarządu:	**2005**	**2004**	**2003**
1. Siewiera Grzegorz	24,0	24,0	24,0
2. Tarnowski Paweł	24,0	24,0	24,0
3. Podgórny Paweł	23,4	24,0	2,04
Suma	**71,4**	**72,0**	**72,0**

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej (brutto) – w tys. zł	**2005**	**2004**	**2003**
1. Grzelak Tomasz	0,0	0,0	3,7
2. Sierański Edward Ignacy	3,7	0,0	3,7
3. Święcicki Bogusław Józef	0,0	0,0	2,5
4. Wilkowski Piotr Jerzy	4,5	0,0	4,5
5. Kalinowski Krzysztof	1,2	0,0	0,0
6. Sobieszek - Krzywicka Agata	3,7	0,0	0,0
7. Ewa Tarnowska	0,0	0,0	0,0
8. Wojciech Stec	0,0	0,0	0,0
Suma	**13,1**	**0,0**	**14,4**

11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Emitenta jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych przez Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta oraz oddzielenie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych osobom zarządzającym i nadzorującym, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot

Spółka Laser SA (obecnie LSI SOFTWARE SA) nie udzieliła żadnych pożyczek, gwarancji, poręczeń osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim.

12. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

W sprawozdaniu finansowych za rok obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 roku została ujęta korekta podatku dochodowego od osób prawnych za 2004 rok w wysokości 5 tys. zł.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Po dniu bilansowym znaczące zdarzenia nie nastąpiły.

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

Spółka nie posiada prawnego poprzednika.

15. Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego jako okresu bazowego – jeżeli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności Emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100%

W latach objętych sprawozdaniem i danymi porównywalnymi wskaźnik inflacji nie przekroczył 100%, w związku z tym nie przedstawiono sprawozdań skorygowanych wskaźnikiem inflacji.

16. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzanymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Dane sprawozdań finansowych za okres od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku podlegały przekształceniu z tytułu zmiany zasad ewidencji i prezentacji kosztów zakończonych prac rozwojowych dotyczących wytworzonego przez Spółkę oprogramowania. Są one traktowane jako

wartości niematerialne i prawne, podczas gdy w latach poprzednich były one wykazywane jako rozliczenia międzyokresowe kosztów. Zasady amortyzacji w stosunku do pozostałych wartości niematerialnych nie uległy zmianie w odniesieniu do zasad poprzedniego roku. Zmiana zasad miała wpływ na zmianę wyniku finansowego za lata poprzednie o kwotę poniżej 1 tys. zł.

		31.12.2003 Po przekształceniu	Korekty	31.12.2003 Przed przekształceniem
	AKTYWA			
I.	**AKTYWA TRWAŁE**	**2 074**	**337**	**1 737**
1.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1 607	1 519	88
	Wartość firmy	0	0	0
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	436	0	436
3.	Należności długoterminowe	0	0	0
3.1	Od jednostek powiązanych	0	0	0
3.2	Od pozostałych jednostek	0	0	0
4.	Inwestycje długoterminowe	0	0	0
4.1	Nieruchomości	0	0	0
4.2	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
4.3	Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
	a) w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0
	- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	0	0	0
	b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
4.4	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31	-1 182	1 213
5.1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31	0	31
5.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	-1 182	1 182
II.	**AKTYWA OBROTOWE**	**2 011**	**-337**	**2 348**
1.	Zapasy	153	0	153
2.	Należności krótkoterminowe	819	0	819
2.1	Od jednostek powiązanych	0	0	0
2.2	Od pozostałych jednostek	819	0	819
3	Inwestycje krótkoterminowe	242	0	242
3.1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	242	0	242
	a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
	b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
	c) środki pieniężne i inne aktywa finansowe	242	0	242
3.2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	797	-337	1 134
AKTYWA RAZEM		**4 085**	**0**	**4 085**

		31.12.2003 Po przekształceniu	korekty	31.12.2003 Przed przekształceniem
	PASYWA			
I.	**KAPITAŁ WŁASNY**	**2 899**	**0**	**2 899**
1.	Kapitał zakładowy	1 639	0	1 639
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0

		31.12.2003 Po przekształceniu	korekty	31.12.2003 Przed przekształceniem
3.	Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	0
4.	Kapitał zapasowy	1 699	0	1 699
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-479	0	-479
8.	Zysk (strata) netto	40	0	40
10.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
II.	**ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA**	**1 186**	**0**	**1 186**
1.	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0
1.1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowy	0	0	0
1.2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
	a) długoterminowa	0	0	0
	b) krótkoterminowa	0	0	0
1.3	Pozostałe rezerwy	0	0	0
	a) długoterminowa	0	0	0
	b) krótkoterminowa	0	0	0
2.	Zobowiązania długoterminowe	154	0	154
2.1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2.2	Wobec pozostałych jednostek	154	0	154
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 032	0	1 032
3.1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
3.2	Wobec pozostałych jednostek	1 006	0	1 006
3.3	Fundusze specjalne	26	0	26
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
4.1	Ujemna wartość firmy	0	0	0
4.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
	a) długoterminowa	0	0	0
	b) krótkoterminowa	**0**	**0**	**0**
	PASYWA RAZEM	**4 085**		**4 085**

		31.12.2003 Po przekształceniu	korekty	31.12.2003 Przed przekształceniem
I.	**Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:**	**7 243**	**0**	**7 243**
	- od jednostek powiązanych			
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 541	0	4 541
2.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 702	0	2 702
II.	**Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:**	6 106	0	6 106
	- od jednostek powiązanych	0	0	
1.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3 750	0	3 750
2.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 356	0	2 356
III.	**Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I – II)**	**1 137**	**0**	**1 137**

		31.12.2003 Po przekształceniu	korekty	31.12.2003 Przed przekształceniem
IV.	**Koszty sprzedaży**	**215**	**0**	**215**
V.	**Koszty ogólnego zarządu**	**697**	**0**	**697**
VI.	**Zysk (strata) ze sprzedaży (III –IV –V)**	225	0	225
VII.	**Pozostałe przychody operacyjne**	**62**	**0**	**62**
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
2.	Dotacje	0	0	0
3.	Inne przychody operacyjne	62	0	62
VIII.	**Pozostałe koszty operacyjne**	**132**	**0**	**132**
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	56	0	56
3.	Inne koszty operacyjne	**76**	**0**	**76**
IX.	**Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI + VII – VIII)**	**155**	**0**	**155**
X.	**Przychody finansowe**	**2**	**0**	**2**
1.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0
	- od jednostek powiązanych	0	0	0
2.	Odsetki, w tym:	2	0	2
	- od jednostek powiązanych	0	0	0
3.	Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0
4.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
5.	Inne	0	0	0
XI.	**Koszty finansowe**	**104**	**0**	**104**
1.	Odsetki w tym:	103	44	59
	- dla jednostek powiązanych	0	0	0
2.	Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0
3.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
4.	Inne	1	-44	45
XII.	**Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX + X – XI)**	**53**	**0**	**53**
XIII.	**Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1 – XIII.2)**	**0**	**0**	**0**
1.	Zyski nadzwyczajne	0	0	0
2.	Straty nadzwyczajne	0	0	0
XIV.	**Zysk (strata) brutto (XII +/- XIII)**	**53**	**0**	**53**
XV.	**Podatek dochodowy**	**13**	**0**	**13**
	a) część bieżąca			
	b) część odroczona			
XVI.	**Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)**			
XVII.	**Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności**			
XVIII.	**Zysk (strata) netto (XIV – XV – XVI +/- XVII)**	**40**		**40**

	Tytuł	31.12.2003 Po przekształceniu	korekty	31.12.2003 Przed przekształceniem
I.	**Kapitał własny na początek okresu**	**2 863**	**0**	**2 863**
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b)	korekty błędów podstawowych	0	0	0
I.a.	**Kapitał własny na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych**	**2 863**	**0**	**2 863**
1.	**Kapitał zakładowy na początek okresu**	**1 639**	**0**	**1 639**
1.1.	**Zmiany kapitału zakładowego**	**0**	**0**	**0**
a)	Zwiększenia (z tytułu)	**0**	**0**	**0**
-	wydania udziałów (emisji akcji)	0	0	0
-	inne	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	**0**	**0**	**0**
-	umorzenie akcji	0	0	0
-	inne	0	0	0
1.2.	**Kapitał zakładowy na koniec okresu**	**1 639**	**0**	**1 639**
2.	**Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu**	**0**	**0**	**0**
2.1.	**Zmiana należnych wpłat na kapitał zakładowy**	**0**	**0**	**0**
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	inne	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	inne	0	0	0
2.2.	**Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu**	**0**	**0**	**0**
3.	**Akcje własne na początek okresu**	**0**	**0**	**0**
3.1.	**Zmiany akcji własnych**	**0**	**0**	**0**
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
3.2.	**Akcje własne na koniec okresu**	**0**	**0**	**0**
4.	**Kapitał zapasowy na początek okresu**	**1 703**	**0**	**1 703**
4.1.	**Zmiany kapitału zapasowego**	**-4**	**0**	**-4**
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0
-	z podziału zysku (ustawowo)	0	0	0
-	z podziału zysku (ponad wymagalną ustawowo minimalną wartość)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	4	0	4
-	pokrycie straty	0	0	0
-	koszty organizacji S.A.	0	0	0
-	koszty PCC Agro	0	0	0
-	inne	4	0	4
4.2.	**Stan kapitału zapasowego na koniec okresu**	**1 699**	**0**	**1 699**

	Tytuł	31.12.2003 Po przekształceniu	korekty	31.12.2003 Przed przekształceniem
5.	**Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu**	**0**	**0**	**0**
5.1.	**Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny**	**0**	**0**	**0**
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	inne	**0**	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	zbycia środków trwałych	0	0	0
-	inne	0	0	0
5.2.	**Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu**	**0**	**0**	**0**
6.	**Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu**	**0**	**0**	**0**
6.1.	**Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych**	**0**	**0**	**0**
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
6.2.	**Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu**	**0**	**0**	**0**
7.	**Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu**	**-479**	**0**	**-479**
7.1.	**Zysk z lat ubiegłych na początek okresu**	**0**	**0**	**0**
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b)	korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.2.	**Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych**	**0**	**0**	**0**
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	wypłata dywidendy	0	0	0
-	inne	0	0	0
7.3.	**Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu**	**0**	**0**	**0**
7.4.	**Strata z lat ubiegłych na początek okresu**	**479**	**0**	**479**
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b)	korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.5.	**Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych**	**479**	**0**	**479**
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0
-	umorzenie kosztów roku 2004	0	0	0
-	inne	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	inne	0	0	0
7.6.	**Strata z lat ubiegłych na koniec**	**479**	**0**	**479**

	Tytuł	31.12.2003 Po przekształceniu	korekty	31.12.2003 Przed przekształceniem
	okresu			
7.7.	**Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu**	**-479**	**0**	**-479**
8.	**Wynik netto**	**40**	**0**	**40**
a)	Zysk netto	40	0	40
b)	Strata netto			
c)	Odpisy z zysku			
II.	**Kapitał własny na koniec okresu (BZ)**	**2 899**		**2 899**
III.	**Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)**	**2 899**	**0**	**2 899**

	Tytuł	31.12.2003 Po przekształceniu	korekty	31.12.2003 Przed przekształceniem
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**			
I.	**Zysk (strata) netto**	**40**	**0**	**40**
II.	**Korekty razem**	**2 344**	**1 519**	**825**
1.	Amortyzacja	299	0	299
2.	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	0	0
4.	(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	0	0	0
5.	Zmiana stanu rezerw	-11	0	-11
6.	Zmiana stanu zapasów	44	0	44
7.	Zmiana stanu należności	420	0	420
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	245	0	245
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 346	1 519	-173
10.	Inne korekty	1	0	1
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)**	**2 384**	**1 519**	**865**
B.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**			
I.	**Wpływy**	**0**	**0**	**0**
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
	- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
	- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0

	Tytuł	31.12.2003 Po przekształceniu	korekty	31.12.2003 Przed przekształceniem
	- odsetki	0	0	0
	- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
	- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
	- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
	- odsetki	0	0	0
	- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II.	**Wydatki**	**2 018**	**1 519**	**499**
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 018	1 519	499
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
	- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
	- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
	- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
	- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)**	**-2 018**	**-1 519**	**-499**
C.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**			
I.	**Wpływy**	**0**	**0**	**0**
1.	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0
2.	Kredyty i pożyczki	0	0	0
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4.	Inne wpływy finansowe	0	0	0
II.	**Wydatki**	**185**	**0**	**185**
1.	Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0
3.	Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	181	0	181
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0

	Tytuł	31.12.2003 Po przekształceniu	korekty	31.12.2003 Przed przekształceniem
8.	Odsetki	0	0	0
9.	Inne wydatki finansowe	4	0	4
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)**	**-185**	**0**	**-185**
D.	**Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)**	**181**	**0**	**181**
E.	**Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:**	**181**	**0**	**181**
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	**0**	0	0
F.	**Środki pieniężne na początek okresu**	**61**	**0**	**61**
G.	**Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:**	**242**	**0**	**242**
	- o ograniczonej możliwości dysponowania			

Opis przekształceń dokonanych pomiędzy sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony w 2003 roku, a porównywalnymi danymi:

Bilans na dzień 31.12.2003 r.

I. Aktywa

Wartości niematerialne i prawne

Zwiększenie : 1 182 + 337 = 1 519

koszty zakończonych prac rozwojowych dotyczących wytworzonego oprogramowania – Spółka zmieniła zasady ewidencji i prezentacji tych kosztów w 2004 r.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Zmniejszenie: 1 182

koszty zakończonych prac rozwojowych dotyczących wytworzonego oprogramowania – Spółka zmieniła zasady ewidencji i prezentacji tych kosztów w 2004 r.

Krótkoterminowe rozliczenie międzyokresowe

Zmniejszenie: 337

koszty zakończonych prac rozwojowych dotyczących wytworzonego oprogramowania – Spółka zmieniła zasady ewidencji i prezentacji tych kosztów w 2004 r.

Zmiana stanu aktywów w 2003 roku

Rachunek przepływów pieniężnych

I. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

2. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych

1 182 + 337 = 1 519 – koszty zakończonych prac rozwojowych dotyczących wytworzonego oprogramowania – Spółka zmieniła zasady ewidencji i prezentacji tych kosztów w 2004 r.

1 519 – zmiana stanu pozycji przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej

3. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

1 519 – koszty zakończonych prac rozwojowych dotyczących wytworzonego oprogramowania – Spółka zmieniła zasady ewidencji i prezentacji tych kosztów w 2004 r.

- 1 519 – zmiana stanu pozycji przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Rachunek zysków i strat

Korekta prezentacyjna – dotyczy nieprawidłowego ujęcia odsetek dotyczących leasingu w innych kosztach finansowych

- 44 Inne koszty finansowe

44 Odsetki

0 Zmiana kosztów finansowych

0 Zmiana zysku netto

Dane za okres 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r.

Opis przekształceń dokonanych pomiędzy sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony w 2004 roku, a porównywalnymi danymi:

I. Rachunek zysków i strat

Korekta prezentacyjna - dotyczy kwoty odszkodowania nieprawidłowo wykazanej w przychodach finansowych

12 Inne przychody operacyjne

-12 Inne przychody finansowe

0 zysk z działalności operacyjnej

0 wpływ na zysk netto

		31.12.2004 Po przekształceniu	Korekty	31.12.2004 Przed przekształceniem
	AKTYWA			
I.	**AKTYWA TRWAŁE**	**3 091**	**0**	**3 091**
1.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	2 301	0	2 301
	Wartość firmy	0	0	0
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	759	0	759
3.	Należności długoterminowe	0	0	0
3.1	Od jednostek powiązanych	0	0	0
3.2	Od pozostałych jednostek	0	0	0
4.	Inwestycje długoterminowe	0	0	0
4.1	Nieruchomości	0	0	0
4.2	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
4.3	Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
	a) w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0
	- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	0	0	0
	b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
4.4	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31	0	31
5.1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31	0	31
5.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
II.	**AKTYWA OBROTOWE**	**1 761**	**0**	**1 761**
1.	Zapasy	168	0	168
2.	Należności krótkoterminowe	1 277	0	1 277
2.1	Od jednostek powiązanych	0	0	0
2.2	Od pozostałych jednostek	1 277	0	1 277
3.	Inwestycje krótkoterminowe	244	0	244
3.1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	244	0	244
	a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
	b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
	c) środki pieniężne i inne aktywa finansowe	244	0	244
3.2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0

		31.12.2004 Po przekształceniu	Korekty	31.12.2004 Przed przekształceniem
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	72	0	72
AKTYWA RAZEM		**4 852**	**0**	**4 852**

		31.12.2004 Po przekształceniu	Korekty	01.01.2004 Przed przekształceniem
	PASYWA			
I.	**KAPITAŁ WŁASNY**	**2 964**	**0**	**2 964**
1.	Kapitał zakładowy	1 639	0	1 639
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0
3.	Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	0
4.	Kapitał zapasowy	1 695	0	1 695
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-439	0	-439
8.	Zysk (strata) netto	69	0	69
10.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
II.	**ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA**	**1 888**	**0**	**1 888**
1.	Rezerwy na zobowiązania	64	0	64
1.1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowy	1	0	1
1.2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
	a) długoterminowa	0	0	0
	b) krótkoterminowa	0	0	0
1.3	Pozostałe rezerwy	63	0	63
	a) długoterminowa	8	0	8
	b) krótkoterminowa	55	0	55
2.	Zobowiązania długoterminowe	186	0	186
2.1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2.2	Wobec pozostałych jednostek	186	0	186
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 638	0	1 638
3.1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
3.2	Wobec pozostałych jednostek	1 580	0	1 580
3.3	Fundusze specjalne	58	0	58
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
4.1	Ujemna wartość firmy	0	0	0
4.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
	a) długoterminowa	0	0	0
	PASYWA RAZEM	**4 852**	**0**	**4 852**

		31.12.2004 Po przekształceniu	korekty	01.01.2004 Przed przekształceniem
I.	**Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:**	**8 749**		**8 749**
	- od jednostek powiązanych	0	0	0
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 958	0	5 958

		31.12.2004 Po przekształceniu	korekty	01.01.2004 Przed przekształceniem
2.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 791	0	2 791
II	**Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:**	**7 224**	**0**	**7 224**
	- od jednostek powiązanych	0	0	0
1.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 905	0	4 905
2.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 319	0	2 319
III.	**Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)**	**1 525**	**0**	**1 525**
IV.	**Koszty sprzedaży**	**340**	**0**	**340**
V.	**Koszty ogólnego zarządu**	**911**	**0**	**911**
VI.	**Zysk (strata) ze sprzedaży (III -IV -V)**	**274**	**0**	**274**
VII.	**Pozostałe przychody operacyjne**	**91**	**12**	**79**
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
2.	Dotacje	0	0	0
3.	Inne przychody operacyjne	91	12	79
VIII.	**Pozostałe koszty operacyjne**	**104**	**0**	**104**
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	18	0	18
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	36	0	36
3.	**Inne koszty operacyjne**	**50**	**0**	**50**
IX.	**Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI + VII - VIII)**	**261**	**12**	**249**
X.	**Przychody finansowe**	**9**	**-12**	**21**
1.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0
	- od jednostek powiązanych	0	0	0
2.	Odsetki, w tym:	5	0	5
	- od jednostek powiązanych	0	0	0
3.	Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0
4.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
5.	Inne	4	-12	16
XI.	**Koszty finansowe**	**134**	**0**	**134**
1.	Odsetki w tym:	113	0	113
	- dla jednostek powiązanych	0	0	0
2.	Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0
3.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
4.	Inne	21	0	21
XII.	**Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX + X - XI)**	**136**	**0**	**136**
XIII.	**Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1 - XIII.2)**	**0**	**0**	**0**
1.	Zyski nadzwyczajne	0	0	0
2.	Straty nadzwyczajne	0	0	0
XIV.	**Zysk (strata) brutto (XII +/- XIII)**	**136**	**0**	**136**
XV.	**Podatek dochodowy**	**67**	**0**	**67**
	a) część bieżąca	**0**	**0**	**0**

		31.12.2004 Po przekształceniu	korekty	01.01.2004 Przed przekształceniem
	b) część odroczona	**0**	**0**	**0**
XVI.	**Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)**	**0**	**0**	**0**
XVII.	**Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności**	**0**	**0**	**0**
XVIII.	**Zysk (strata) netto (XIV - XV - XVI +/- XVII)**	**69**	**0**	**69**

Lp.	Tytuł	31.12.2004 Po przekształceniu	Korekty	01.01.2004 Przed przekształceniem
I.	**Kapitał własny na początek okresu**	**2 900**	**0**	**2 900**
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b)	korekty błędów podstawowych	0	0	0
I.a.	**Kapitał własny na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych**	**2 900**	**0**	**2 900**
1.	**Kapitał zakładowy na początek okresu**	**1 639**	**0**	**1 639**
1.1.	**Zmiany kapitału zakładowego**	**0**	**0**	**0**
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
1.2.	**Kapitał zakładowy na koniec okresu**	**1 639**	**0**	**1 639**
2.	**Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu**	**0**	**0**	**0**
2.1.	**Zmiana należnych wpłat na kapitał zakładowy**	**0**	**0**	**0**
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
2.2.	**Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu**	**0**	**0**	**0**
3.	**Akcje własne na początek okresu**	**0**	**0**	**0**
3.1.	**Zmiany akcji własnych**	**0**	**0**	**0**
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
3.2.	**Akcje własne na koniec okresu**	**0**	**0**	**0**
4.	**Kapitał zapasowy na początek okresu**	**1 699**	**0**	**1 699**
4.1.	**Zmiany kapitału zapasowego**	**-5**	**0**	**-5**
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	5	0	5
-	pokrycie straty	0	0	0
-	koszty organizacji S.A.	2	0	2
-	koszty PCC Agro	3	0	3
4.2.	**Stan kapitału zapasowego na koniec okresu**	**1 694**	**0**	**1 694**
5.	**Kapitał z aktualizacji wyceny na**	**0**	**0**	**0**

Lp.	Tytuł	31.12.2004 Po przekształceniu	Korekty	01.01.2004 Przed przekształceniem
	początek okresu			
5.1.	**Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny**	**0**	**0**	**0**
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
5.2.	**Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu**	**0**	**0**	**0**
6.	**Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu**	**0**	**0**	**0**
6.1.	**Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych**	**0**	**0**	**0**
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
6.2.	**Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu**	**0**	**0**	**0**
7.	**Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu**	**-438**	**0**	**-438**
7.1.	**Zysk z lat ubiegłych na początek okresu**	**0**	**0**	**0**
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b)	korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.2.	**Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych**	**0**	**0**	**0**
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
7.3.	**Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu**	**0**	**0**	**0**
7.4.	**Strata z lat ubiegłych na początek okresu**	**438**	**0**	**438**
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b)	korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.5.	**Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych**	**438**	**0**	**438**
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
7.6.	**Strata z lat ubiegłych na koniec okresu**	**438**	**0**	**438**
7.7.	**Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu**	**-438**	**0**	**-438**
8.	**Wynik netto**	**69**	**0**	**69**
a)	Zysk netto	69	0	69
b)	Strata netto			
c)	Odpisy z zysku			
II.	**Kapitał własny na koniec okresu (BZ)**	**2 964**		**2 964**
III.	**Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)**	**2 964**		**2 964**

Lp.	Tytuł	31.12.2004 Po przekształceniu	korekty	01.01.2004 Przed przekształceniem
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**			
I.	**Zysk (strata) netto**	**69**	**0**	**69**
II.	**Korekty razem**	**3 065**	**0**	**3 065**
1.	Amortyzacja	950	0	950
2.	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	0	0
4.	(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	18	0	18
5.	Zmiana stanu rezerw	63	0	63
6.	Zmiana stanu zapasów	-14	0	-14
7.	Zmiana stanu należności	-458	0	-458
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	262	0	262
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2 244	0	2 244
10.	Inne korekty	0		0
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)**	**3 134**	**0**	**3 134**
B.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**			
I.	**Wpływy**	**94**	**0**	**94**
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	94	0	94
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
	- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
	- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
	- odsetki	0	0	0
	- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
	- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
	- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
	- odsetki	0	0	0
	- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II	**Wydatki**	**3 402**	**0**	**3 402**
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 402	0	3 402

Lp.	Tytuł	31.12.2004 Po przekształceniu	korekty	01.01.2004 Przed przekształceniem
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
	- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
	- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
	- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
	- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)**	**-3 308**	**0**	**-3 308**
C.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**			
I.	**Wpływy**	**181**	**0**	**181**
1.	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0
2.	Kredyty i pożyczki	181	0	181
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4	Inne wpływy finansowe	0	0	0
II.	**Wydatki**	**5**	**0**	**5**
1.	Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0
3.	Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0
8.	Odsetki	0	0	0
9.	Inne wydatki finansowe	5	0	5
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)**	**176**	**0**	**176**
D.	**Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)**	**2**	**0**	**2**
E.	**Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:**	**2**	**0**	**2**
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	**0**	0	0
F.	**Środki pieniężne na początek okresu**	**242**	**0**	**242**
G.	**Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:**	**244**	**0**	**244**

Lp.	Tytuł	31.12.2004 Po przekształceniu	korekty	01.01.2004 Przed przekształceniem
	- o ograniczonej możliwości dysponowania			

17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonane w stosunku do poprzedniego roku obrotowego, ich przyczyny, tytułu oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację finansową i majątkową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

Począwszy od roku 2004 Spółka zmieniła zasady ewidencji i prezentacji kosztów zakończonych prac rozwojowych dotyczących wytworzonego przez Spółkę oprogramowania. Są one traktowane jako wartości niematerialne i prawne, podczas gdy w latach poprzednich były one wykazywane jako rozliczenia międzyokresowe kosztów. Zasady amortyzacji w stosunku do pozostałych wartości niematerialnych nie uległy zmianie w odniesieniu do zasad poprzedniego roku. Zmiana zasad miała wpływ na zmianę wyniku finansowego za lata poprzednie o kwotę poniżej 1 tys. zł.

18. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Nie dokonano korekty błędów podstawowych w okresie sprawozdawczym.

19. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać opis podejmowanych bądź planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminację niepewności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

20. W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia

W okresach sprawozdawczych nie nastąpiło połączenie.

21. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metody praw własności – należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

Spółka nie posiada jednostek podporządkowanych.

22.1. W przypadku gdy dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostki podporządkowanej, wyprzedza dzień bilansowy, na który sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie więcej jednak niż o trzy miesiące, podaje się istotne zdarzenia dotyczące zmian stanu aktywów, pasywów oraz zysków i strat tej jednostki podporządkowanej, jakie nastąpiły w okresie między dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a dniem bilansowym jednostki podporządkowanej

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

22.2. Informacje o korektach oraz wielkości poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, dla których przyjęto odmienne metody i zasady wyceny, w przypadku

dokonywania odpowiednich przekształceń sprawozdania finansowego jednostki objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym do metod i zasad przyjętych przez jednostkę dominującą, a w przypadku odstąpienia od dokonywania przekształceń – uzasadnienie od odstąpienia

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

23. Jeżeli Emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dodatkowej nocie objaśniającej do sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną niesporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wraz z danymi uzasadniającymi odstąpienie od konsolidacji lub wyceny metodą praw własności, nazwę i siedzibę jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na wyższym szczeblu Grupy Kapitałowej oraz miejsce jego publikacji, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie oraz inne informacje jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów

Spółka nie posiada jednostek powiązanych, nie sporządza więc skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

24. Jeżeli Emitent sporządzający konsolidowane sprawozdanie finansowe wyłącza na podstawie odrębnych przepisów jednostkę podporządkowaną z obowiązku objęcia konsolidacją lub metodą praw własności, w dodatkowej nocie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną wraz z danymi uzasadniającymi wyłączenia, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie oraz inne informacje jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

20.2. Opinie biegłych rewidentów

20.2.1 Dodatkowa opinia z badania jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki Laser S.A. (obecnie LSI Software S.A.) sporządzonych za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. oraz danych porównywalnych za okresy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. i od 01.01.2003 r. do 31.12.2003 r.

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki Laser S.A. (obecnie LSI Software S.A.)

Przedłożone przez Zarząd, zbadane wcześniej przez biegłych rewidentów zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki Laser S.A. (obecnie LSI Software SA) za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. oraz za lata obrotowe zakończone 31.12.2004 r. oraz 31.12.2003 r., które były podstawą sporządzenia porównywalnych danych finansowych, podlegały ponownemu badaniu w zakresie poszczególnych informacji dodatkowych i objaśnień prezentowanych w Prospekcie, wynikających z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości oraz w celu spełnienia wymogów zawartych w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach

emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam.

Za sporządzenie jednostkowych sprawozdań finansowych i porównywalnych danych finansowych oraz dokonanie przekształceń i dostosowanie tych sprawozdań w sposób umożliwiający ich porównywalność ponosi odpowiedzialność Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii na temat prawidłowości i rzetelności prezentowanych w niniejszym Dokumencie rejestracyjnym historycznych danych finansowych.

Forma i zakres prezentacji jednostkowych sprawozdań finansowych za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005 roku i porównywalnych danych finansowych za lata obrotowe od 01.01.2004 do 31.12.2004 roku oraz od 01.01.2003 do 31.12.2003 roku oraz zakres ujmowanych w nich danych został poszerzony w porównaniu do wcześniej zbadanych statutowych sprawozdań finansowych w celu przedstawienia bardziej szczegółowych informacji przyszłym inwestorom.

Zamieszczone w Prospekcie jednostkowe sprawozdania finansowe za okres od 01.01.2005 do 31.07.2005 roku i porównywalne dane finansowe za lata obrotowe od 01.01.2004 do 31.12.2004 roku oraz od 01.01.2003 do 31.12.2003 roku zostały sporządzone na podstawie Ustawy o rachunkowości.

Jednostkowe sprawozdania finansowe, obejmujące poszerzony zakres informacji dodatkowych i objaśnień wynikających z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia

18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla Emitentów z siedzibą na terytorium Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości w porównaniu do wcześniej zbadanych i opublikowanych statutowych sprawozdań finansowych za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005 roku i porównywalne dane finansowe za lata obrotowe od 01.01.2004 do 31.12.2004 roku oraz od 01.01.2003 do 31.12.2003 roku podlegały badaniu:

- za rok 2003 – przez Kancelarię Biegłego Rewidenta Barbara Cwanek- Łasecka
- za lata 2004 i 2005 przez KBR Consilia Audit Polonia Sp. z o.o.
- Śródroczne okresy nie podlegały badaniu.

Badanie historycznych danych finansowych za ww. lata obrotowe przeprowadziliśmy, opierając się na wcześniej wydanych i opublikowanych opiniach biegłych rewidentów oraz na samodzielnym badaniu w zakresie poszerzonych informacji dodatkowych i objaśnień.

Sprawozdania te zostały zbadane stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 02.76.694 ze zm.),

- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Forma prezentacji oraz zakres historycznych danych finansowych zamieszczonych w Dokumencie rejestracyjnym są zgodne z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych, wymaganych

w prospekcie emisyjnym dla Emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Zamieszczone w Dokumencie rejestracyjnym jednostkowe sprawozdania Spółki Laser S.A. (obecnie LSI Software S.A.) za okresy: 01.01.2005 do 31.12.2005 roku i porównywalne dane finansowe za lata obrotowe od 01.01.2004 do 31.12.2004 roku oraz od 01.01.2003 do 31.12.2003 roku przedstawiają prawidłowo, rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej tej Spółki na dni kończące poszczególne lata obrotowe, tj. 31 grudnia 2005, 31 grudnia 2004 oraz 31 grudnia 2003 roku.

KBR CONSILIA AUDIT POLONIA
ul. Żeromskiego 68
90-502 Łódź
Nr ewidencyjny 548

BIEGŁY REWIDENT:

BOŻENNA MARKOWSKA

NR EWIDENCYJNY 9444/7055

ZBIGNIEW CZUPRYNIAK

BIEGŁY REWIDENT NR EWID. 616/1954
PREZES ZARZĄDU
W imieniu Kancelarii Biegłych Rewidentów
Consilia Audit Polonia Sp. z o.o.
wpisanej na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych
pod nr 548

20.2.2 Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

DLA ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY, RADY NADZORCZEJ ORAZ ZARZĄDU SPÓŁKI

LASER SA

I. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku Spółki akcyjnej Laser SA z siedzibą w Łodzi, przy Al. Piłsudskiego 135, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **5 227 544,51 PLN**

3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości: **343 438,42 PLN**

4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę: **322.622,30 PLN**

5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę: **(195.575,38) PLN**

6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Kierownictwo Jednostki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

II. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),

2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

III. Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Jednostki na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak też wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005,

b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w wyżej wymienionej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego stwierdzamy, że do dnia zakończenia badania Spółka nie dopełniła wynikającego z inż. 70 ustawy o rachunkowości obowiązku ogłoszenia sprawozdania finansowego za 2004 roku w Monitorze Polskim B.

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

BIEGŁY REWIDENT:

BOŻENNA MARKOWSKA

.....
NR EWIDENCYJNY 9444/7055

ZBIGNIEW CZUPRYNIAK

.....
BIEGŁY REWIDENT NR EWID. 616/1954
PREZES ZARZĄDU

W imieniu Kancelarii Biegłych Rewidentów
Consilia Audit Polonia Sp. z o.o.
wpisanej na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych
pod nr 548

Łódź, dnia 17 maja 2006 roku

20.2.3. Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

DLA WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY, RADY NADZORCZEJ, ZARZĄDU SPÓŁKI LASER SYSTEMY INFORMATYCZNE SPÓŁKI AKCYJNEJ

I. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2004 do 31 grudnia 2004 roku Spółki LASER Systemy Informatyczne Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi przy Al. Piłsudskiego 135, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **4 851 873,26 PLN**

3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości: **69 466,46 PLN**

4) zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 do 31 grudnia 2004 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę: **64 050,07 PLN**

5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę: **2 064,18 PLN**

6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

II. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),

2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

III. Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Jednostki na dzień 31 grudnia 2004 roku, jak też wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku,

b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w wyżej wymienionej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Jednostki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego stwierdzamy, że do dnia zakończenia badania Spółka nie dopełniła wynikającego z inż. 69 i inż. 70 Ustawy o rachunkowości obowiązku złożenia sprawozdania finansowego za rok 2003 do Krajowego Rejestru Sądowego oraz obowiązku ogłoszenia sprawozdania finansowego za rok 2003 w Monitorze Polskim B.

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

Biegli rewidenci:

.....
Bożenna Markowska
Nr ewidencyjny 9444/7055

.....
Izabela Maciejewska
Nr ewidencyjny 9887/7587

.....
Zbigniew Czupryniak
Biegły rewident nr ewid. 616/1954
Prezes Zarządu

W imieniu Kancelarii Biegłych Rewidentów
Consilia Audit Polonia Sp. z o.o.
wpisanej na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych pod nr 548

Łódź, dnia 27 czerwca 2005 roku

20.2.4. Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „LASER” Systemy Informatyczne SA

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego „LASER” Systemy Informatyczne SA z siedzibą w Łodzi przy ul. Traugutta 21/23, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

2) bilans sporządzony na dzień 31.12.2003 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **4.084.766,43 zł**

3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2003 r. do 31.12.2003 r. wykazujący zysk netto w wysokości: **40.232,94 zł**

4) zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2003 r. do 31.12.2003 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę: **36.115,50 zł**

5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2003 r. do 31.12.2003 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę: **181.617,23 zł**

6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
3) kodeksu spółek handlowych.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Jednostki na dzień 31.12.2003 r., jak też wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2003 r. do 31.12.2003 r.,

b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w wyżej wymienionej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

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

Biegły rewident: *Podmiot uprawniony do badania*
mgr Maria Milcarz
Nr KIBR 2561/3449

....

Łódź, dnia 7 maja 2004 r.

20.3. Śródroczne sprawozdania finansowe Emitenta

W niniejszym rozdziale zostały zamieszczone śródroczne informacje finansowe, które nie były badane przez biegłego rewidenta.

Śródroczne informacje finansowe obejmują pierwsze sześć miesięcy roku obrachunkowego, czyli okres od 01.01.2006 do 30.06.2006 roku, oraz dane porównywalne za ten sam okres poprzedniego roku obrachunkowego, tj. od 01.01.2005 r. do 30.06.2005 r.

Niezbadane śródroczne sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z polskimi przepisami o rachunkowości, w oparciu o własną wiedzę Emitenta i prowadzone księgi rachunkowe.

Śródroczne informacje finansowe zostały sporządzone w tysiącach złotych.

Śródroczne nieaudytowane informacje finansowe za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006 roku oraz stanowiące dane porównywalne nieaudytowane informacje finansowe za okres od 01.01.2005 od 30.06.2005 roku.

20.3.1. Wprowadzenie do śródrocznych informacji finansowych i danych porównywalnych

1. DANE JEDNOSTKI

Przedsiębiorstwo Laser SA (obecnie LSI SOFTWARE SA) z siedzibą w Łodzi przy Al. Piłsudzkiego 135 jest zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w rejestrze przedsiębiorców pod nr **KRS 0000059150** prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

Podstawowym przedmiotem działalności przedsiębiorstwa jest:

a) Sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego,

b) Transmisja danych i teleinformatyka,

c) Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,

d) Pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane,

e) Działalność w zakresie oprogramowania.

2. CZAS TRWANIA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI JEST NIEOGRANICZONY.

3. SPRAWOZDANIE FINANSOWE PRZEDSTAWIA DANE FINANSOWE ZA OKRES OD 01.01.2006 R. DO 30.06.2006 R. ORAZ DANE PORÓWNYWALNE ZA OKRES: OD 01.01.2005 R. DO 30.06.2005 R.

Rokiem obrotowym Spółki jest okres 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku.

Sprawozdanie finansowe za okres bieżący od 01.01.2006 do 30.06.2006 r. nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

4. SKŁAD ORGANÓW SPÓŁKI

Skład Zarządu na 30.06.2005 r.:

Prezes Zarządu – Grzegorz Siewiera

Wiceprezes Zarządu – Paweł Tarnowski

Członek Zarządu – Paweł Podgórny

Zmiany w składzie Zarządu nie nastąpiły na dzień 30.06.2006 r.

Skład Rady Nadzorczej na 30.06.2005 roku :

Przewodniczący Rady: Piotr Wilkowski,

Wiceprzewodniczący Rady: Edward Sierański,

Członek Rady: Wojciech Stec,

Członek Rady: Bogusław Święcicki,

Członek Rady: Agata Sobieszek-Krzywicka.

Skład Rady Nadzorczej na 30.06.2006 roku :

Przewodniczący Rady: Piotr Wilkowski,

Wiceprzewodniczący Rady: Edward Sierański,

Członek Rady: Ewa Tarnowska,

Członek Rady: Krzysztof Kalinowski,

Członek Rady: Agata Sobieszek-Krzywicka.

5. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI LASER SA (OBECNIE LSI SOFTWARE SA) JEST SPRAWOZDANIEM JEDNOSTKOWYM.

6. SPÓŁKA LASER SA (OBECNIE LSI SOFTWARE SA) NIE JEST JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ LUB ZNACZĄCYM INWESTOREM. NIE SPORZĄDZA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

7. W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM NIE NASTĄPIŁO POŁĄCZENIE SPÓŁEK.

8. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZOSTAŁO SPORZĄDZONE PRZY ZAŁOŻENIU KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ W DAJĄCEJ SIĘ PRZEWIDZIEĆ PRZYSZŁOŚCI I NIE ISTNIEJĄ OKOLICZNOŚCI WSKAZUJĄCE NA ZAGROŻENIE KONTYNUOWANIA PRZEZ NIĄ DZIAŁALNOŚCI.

9. ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE PODLEGAŁY PRZEKSZTAŁCENIU W CELU ZAPEWNIENIA PORÓWNYWALNOŚCI DANYCH. KOREKTY WRAZ Z OPISEM ZOSTAŁY ZAMIESZCZONE W DODATKOWYCH NOTACH OBJAŚNIAJĄCYCH NR 16

10. ZASADY I METODY RACHUNKOWOŚCI STOSOWANE W SPÓŁCE LASER SA (OBECNIE LSI SOFTWARE SA).

Aktywa i pasywa wyceniono według zasad określonych ustawą o rachunkowości w sposób następujący:

- Majątek trwały wyceniany jest w oparciu o cenę nabycia pomniejszoną o umorzenie. Środki trwałe zgodnie z art. 32 ustawy o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694) amortyzowane są w oparciu o plan amortyzacji poczynając od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym przyjęto te środki do używania.

- Stawki amortyzacyjne przyjmuje się z wykazu rocznych stawek amortyzacyjnych stanowiących załącznik nr 1 do ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 r. (Dz.U. Nr 54 poz.654 z późn. zm.).Środki trwałe o niskiej wartości początkowej poniżej 3 500zł amortyzuje się jednorazowo zgodnie z ustaleniami w polityce rachunkowości.
- Zapasy towarów i materiałów są wyceniane wg cen nabycia. Rozchód towarów i materiałów dokonywany jest według metody FIFO (pierwsze weszło- pierwsze wyszło).
- Należności wyceniane są w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności wyceny.
- Odpisy aktualizujące należności tworzone są na należności skierowane na drogę sądową i przeterminowane powyżej 1 roku.
- Zobowiązania w kwocie wymagającej zapłaty.
- Rezerwy w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.
- Kapitały własne oraz pozostałe aktywa i pasywa w wartości nominalnej

11. KURSY WYMIANY ZŁOTEGO:

Kurs obowiązujący na ostatni dzień każdego okresu:

	30.06.2006 r.	**30.06.2005 r.**
EUR	4,0434	4,0401
USD	3,1816	3,3461
GBP	5,8308	6,0251

Kurs średni w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:

	01.01-30.06.2006 r.	**01.01-30.06.2005 r.**
EUR	3,9002	4,0805
USD	3,1536	3,1989
GBP	5,6599	5,9760

Najwyższy i najniższy kurs w okresie:

	01.01-30.06.2006 r.		**01.01-30.06.2005 r.**	
	min. kurs	*max. kurs*	*min. kurs*	*max. kurs*
EUR	3,7565	4,1065	3,8839	4,2756
USD	2,9929	3,3008	2,9066	3,3788
GBP	5,4839	5,9657	5,5997	6,3188

12. PODSTAWOWE POZYCJE BILANSU, RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH:

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania przeliczono na euro zgodnie ze wskazaną zasadą przeliczenia:

- bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu
- rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wyżej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonej w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

Podstawowe pozycje bilansu

Pozycja	**w tys. zł**		**w tys. euro**	
	30.06.2006	**30.06.2005**	**30.06.2006**	**30.06.2005**
Aktywa trwałe	3 420	2 845	846	704
Wartości niematerialne i prawne	3 011	2 034	745	503
Rzeczowe aktywa trwałe	365	758	90	188

Pozycja	w tys. zł		w tys. euro	
	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2005
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	44	53	11	13
Aktywa obrotowe	2 272	1 837	562	455
Zapasy	119	145	29	36
Należności krótkoterminowe	1 261	1 064	312	263
Inwestycje krótkoterminowe	36	13	9	3
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	856	615	212	152
Suma aktywów	5 692	4 682	1 408	1 159
Kapitał własny	3 596	2 943	889	728
Kapitał podstawowy	1 639	1 639	405	406
Kapitał zapasowy	1 695	1 695	419	420
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-47	-369	-12	-91
Zysk (strata) netto	309	-22	76	-5
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 096	1 739	518	430
Rezerwy na zobowiązania	0	15	0	4
Zobowiązania długoterminowe	90	141	22	35
Zobowiązania krótkoterminowe	1 935	1 583	479	392
Rozliczenia międzyokresowe	71	0	18	0
Suma pasywów	5 692	4 682	1 408	1 159

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat

Pozycja	w tys. zł		w tys. euro	
	01-30.06.2006	01-30.06.2005	01-30.06.2006	01-30.06.2005
Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	3 261	3 321	836	814
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 267	2 808	581	688
Koszty sprzedaży	54	81	14	20
Koszty ogólnego zarządu	491	413	126	101
Pozostałe przychody operacyjne	19	52	5	13
Pozostałe koszty operacyjne	26	9	7	2
Przychody finansowe	0	9	0	2
Koszty finansowe	37	66	9	16
Zysk (strata) brutto	405	5	104	1
Podatek dochodowy	96	27	25	7
Zysk (strata) netto	309	-22	79	-5

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych

Pozycja	w tys. zł		w tys. euro	
	01-30.06.2006	01-30.06.2005	01-30.06.2006	01-30.06.2005
Zysk (strata) netto	309	-22	77	-5
Korekty razem	-475	-80	-118	-18
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-166	-102	-41	-23
Wpływy z działalności inwestycyjnej	0	33	0	7
Wydatki z działalności inwestycyjnej	36	192	9	42
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-36	-159	-9	-35
Wpływy z działalności finansowej	210	42	52	9
Wydatki z działalności finansowej	22	12	5	3

Pozycja	w tys. zł		w tys. euro	
	01-30.06.2006	01-30.06.2005	01-30.06.2006	01-30.06.2005
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	188	30	47	7
Przepływy pieniężne razem	-14	-231	-3	-51
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-14	-231	-3	-51
Środki pieniężne na początek okresu	50	244	12	54
Środki pieniężne na koniec okresu	36	13	9	3

20.3.2. Sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2006 r. do 30.06.2006 roku oraz dane porównywalne za okres: od 01.01.2005 r. Do 30.06.2005 roku.

	BILANS	Nota	30.06.2006	30.06.2005
	AKTYWA			
I.	**AKTYWA TRWAŁE**		**3 420**	**2 845**
1.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	3 011	2 034
	Wartość firmy			
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	3	365	758
3.	Należności długoterminowe		0	0
3.1	Od jednostek powiązanych		0	0
3.2	Od pozostałych jednostek		0	0
4.	Inwestycje długoterminowe		0	0
4.1	Nieruchomości		0	0
4.2	Wartości niematerialne i prawne		0	0
4.3	Długoterminowe aktywa finansowe		0	0
	a) w jednostkach powiązanych, w tym:		0	0
	- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0	0
	b) w pozostałych jednostkach		0	0
4.4	Inne inwestycje długoterminowe		0	0
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		44	53
5.1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		44	53
5.2	Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0
II.	**AKTYWA OBROTOWE**		**2 272**	**1 837**
1.	Zapasy	7	119	145
2.	Należności krótkoterminowe	8	1 261	1 064
2.1	Od jednostek powiązanych		0	0
2.2	Od pozostałych jednostek		1 261	1 064
3.	Inwestycje krótkoterminowe		36	13
3.1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	10	36	13
	a) w jednostkach powiązanych		0	0
	b) w pozostałych jednostkach		0	0
	c) środki pieniężne i inne aktywa finansowe		36	13
3.2	Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	856	615
AKTYWA RAZEM			**5 692**	**4 682**

	BILANS	Nota	30.06.2006	30.06.2005
	PASYWA			
I.	**KAPITAŁ WŁASNY**		**3 596**	**2 943**
1.	Kapitał zakładowy	13	1 639	1 639

	BILANS	Nota	30.06.2006	30.06.2005
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0
3.	Akcje własne (wielkość ujemna)		0	0
4.	Kapitał zapasowy	15	1 695	1 695
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe		0	0
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych		-47	-369
8.	Zysk (strata) netto		309	-22
10.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0	0
II.	**ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA**		**2 096**	**1 739**
1.	Rezerwy na zobowiązania	21	0	15
1.1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowy		0	0
1.2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	0
	a) długoterminowa		0	0
	b) krótkoterminowa		0	0
1.3	Pozostałe rezerwy		0	15
	a) długoterminowa		0	8
	b) krótkoterminowa		0	7
2.	Zobowiązania długoterminowe	22	90	141
2.1	Wobec jednostek powiązanych		0	0
2.2	Wobec pozostałych jednostek		90	141
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	23	1 935	1 583
3.1	Wobec jednostek powiązanych		0	0
3.2	Wobec pozostałych jednostek		1 934	1 474
3.3	Fundusze specjalne		1	109
4.	Rozliczenia międzyokresowe	24	71	0
4.1	Ujemna wartość firmy		0	0
4.2	Inne rozliczenia międzyokresowe		71	0
	a) długoterminowa		49	0
	b) krótkoterminowa		22	0
	PASYWA RAZEM		**5 692**	**4 682**
	Wartość księgowa		**3 596**	**2 943**
	Liczba akcji		**1 638 415**	**1 638 415**
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		**2,19**	**1,80**
	Rozwodniona liczba akcji		**1 638 415**	**1 638 415**
	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		**2,19**	**1,80**

	POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	30.06.2006	30.06.2005
1.	Należności warunkowe		0	0
1.1	Od jednostek powiązanych (z tytułu)		0	0
	- otrzymanych gwarancji i poręczeń		0	0
1.2	Od pozostałych jednostek (z tytułu)		0	0
	- otrzymanych gwarancji i poręczeń		0	0
2.	Zobowiązania warunkowe		0	0
2.1	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		0	0
	- udzielonych gwarancji i poręczeń		0	0

	POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	30.06.2006	30.06.2005
2.2	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		0	0
	- udzielonych gwarancji i poręczeń		0	0
3.	Inne (z tytułu)		0	0
Pozycje pozabilansowe, razem			**0**	**0**

	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	01.01.2006 – 30.06.2006	01.01.2005 – 30.06.2005
I.	**Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:**		**3 261**	**3 321**
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	2 105	1 887
2.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	28	1 156	1 434
II.	**Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:**		**2 267**	**2 808**
1.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	1 334	1 569
2.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		933	1 239
III.	**Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I – II)**		**994**	**513**
IV.	**Koszty sprzedaży**	**29**	**54**	**81**
V.	**Koszty ogólnego zarządu**	**29**	**491**	**413**
VI.	**Zysk (strata) ze sprzedaży (III –IV –V)**		**449**	**19**
VII.	**Pozostałe przychody operacyjne**		**19**	**52**
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	31
2.	Dotacje		8	0
3.	Inne przychody operacyjne	30	11	21
VIII.	**Pozostałe koszty operacyjne**		**26**	**9**
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	0
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		20	5
3.	Inne koszty operacyjne	31	6	4
IX.	**Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI + VII – VIII)**		**442**	**62**
X.	**Przychody finansowe**	**32**	**0**	**9**
1.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0
2.	Odsetki, w tym:		0	3
3.	Zysk ze zbycia inwestycji		0	0
4.	Aktualizacja wartości inwestycji		0	0
5.	Inne		0	6
XI.	**Koszty finansowe**	**33**	**37**	**66**
1.	Odsetki w tym:		36	60
	- dla jednostek powiązanych		0	0
2.	Strata ze zbycia inwestycji		0	0
3.	Aktualizacja wartości inwestycji		0	0
4.	Inne		1	6
XII.	**Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX + X – XI)**		**405**	**5**
XIII.	**Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1 – XIII.2)**		**0**	**0**
1.	Zyski nadzwyczajne		0	0
2.	Straty nadzwyczajne		0	0
XIV.	**Zysk (strata) brutto (XII +/- XIII)**		**405**	**5**
XV.	**Podatek dochodowy**	**37**	**96**	**27**
	a) część bieżąca			

	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	01.01.2006 – 30.06.2006	01.01.2005 – 30.06.2005
	b) część odroczona			
XVI.	**Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)**		**0**	**0**
XVII.	**Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności**		**0**	**0**
XVIII.	**Zysk (strata) netto (XIV – XV – XVI +/- XVII)**		**309**	**-22**

Okresy Półroczne	Zysk (strata) zanualizowany	Udział w zysku (stracie) akcjonariuszy akcji zwykłych[8]	Zysk (strata) dla akcjonariuszy zwykłych	Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą
VI. 2005	-356 412,59 zł	12,39%	-44 162,27 zł	-0,16 zł
VI. 2006	675 135,88 zł	12,39%	83 654,54 zł	0,31 zł

Lp.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	01.01.2006 – 30.06.2006	01.01.2005 – 30.06.2005
I.	**Kapitał własny na początek okresu**	**3 287**	**2 965**
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
b)	korekty błędów podstawowych	0	0
I.a.	Kapitał własny na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	3 287	2 965
1.	**Kapitał zakładowy na początek okresu**	**1 639**	**1 639**
1.1.	Zmiany kapitału zakładowego	0	0
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0
1.2.	**Kapitał zakładowy na koniec okresu**	**1 639**	**1 639**
2.	**Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu**	**0**	**0**
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0
2.2.	**Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu**	**0**	**0**
3.	**Akcje własne na początek okresu**	**0**	**0**
3.1.	Zmiany akcji własnych	0	0
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0
3.2.	**Akcje własne na koniec okresu**	**0**	**0**
4.	**Kapitał zapasowy na początek okresu**	**1 695**	**1 695**
4.1.	Zmiany kapitału zapasowego	0	0
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0
4.2.	**Stan kapitału zapasowego na koniec okresu**	**1 695**	**1 695**
5.	**Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu**	**0**	**0**

[8] Dodatkowe objaśnienia zawarte są w nocie 41.

5.1.	**Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny**	**0**	**0**
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0
5.2.	**Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu**	**0**	**0**
6.	**Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu**	**0**	**0**
6.1.	**Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych**	**0**	**0**
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0
6.2.	**Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu**	**0**	**0**
7.	**Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu**	**(47)**	**(369)**
7.1.	**Zysk z lat ubiegłych na początek okresu**	**343**	**69**
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b	korekty błędów podstawowych		
7.2.	**Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych**	**343**	**69**
a	Zwiększenia (z tytułu)	0	0
b	Zmniejszenia (z tytułu)	343	69
7.3.	**Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu**	**0**	**0**
7.4.	**Strata z lat ubiegłych na początek okresu**	**390**	**438**
a	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b	korekty błędów podstawowych		
7.5.	**Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych**	**390**	**369**
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	343	69
-	pokrycie straty z wyniku za 2005 rok	343	69
7.6.	**Strata z lat ubiegłych na koniec okresu**	**47**	**369**
7.7.	**Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu**	**(47)**	**(369)**
8.	**Wynik netto**	**309**	**(22)**
a)	Zysk netto	309	
b)	Strata netto		22
c)	Odpisy z zysku		
II.	**Kapitał własny na koniec okresu (BZ)**	**3 596**	**2 943**
III.	**Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)**	**3 596**	**2 943**

Lp.	**Rachunek przepływów pieniężnych – metoda pośrednia**	**01.01.2006 – 30.06.2006**	**01.01.2005 – 30.06.2005**
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**		
I.	**Zysk (strata) netto**	**309**	**-22**
II.	**Korekty razem**	**-475**	**-80**
1.	Amortyzacja	628	458
2.	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0

Lp.	Rachunek przepływów pieniężnych – metoda pośrednia	01.01.2006 – 30.06.2006	01.01.2005 – 30.06.2005
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	13	11
4.	(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	0	-31
5.	Zmiana stanu rezerw	-19	-48
6.	Zmiana stanu zapasów	89	23
7.	Zmiana stanu należności	-317	212
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	63	-141
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-932	-564
10.	Inne korekty	0	0
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)**	**-166**	**-102**
B.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**		
I.	**Wpływy**	**0**	**33**
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	33
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	**0**	**0**
a)	w jednostkach powiązanych	0	0
	- zbycie aktywów finansowych	0	0
	- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
	- odsetki	0	0
	- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0
	- zbycie aktywów finansowych	0	0
	- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
	- odsetki	0	0
	- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II.	**Wydatki**	**36**	**192**
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	36	192
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0
	- nabycie aktywów finansowych	0	0
	- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0
	- nabycie aktywów finansowych	0	0
	- udzielone pożyczki długoterminowe	**0**	**0**
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)**	**-36**	**-159**
C.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**		

Lp.	Rachunek przepływów pieniężnych – metoda pośrednia	01.01.2006 – 30.06.2006	01.01.2005 – 30.06.2005
I.	**Wpływy**	**210**	**42**
1.	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2.	Kredyty i pożyczki	210	42
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	**0**	**0**
4.	Inne wpływy finansowe	0	0
II.	**Wydatki**	**22**	**12**
1.	Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3.	Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	9	1
8.	Odsetki	13	11
9.	Inne wydatki finansowe	0	0
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)**	**188**	**30**
D.	**Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)**	**-14**	**-231**
E.	**Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:**	**-14**	**-231**
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	**Środki pieniężne na początek okresu**	**50**	**244**
G.	**Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:**	**36**	**13**
	- o ograniczonej możliwości dysponowania		

20.3.3. Noty objaśniające

20.3.3.1. Noty objaśniające do bilansu sporządzonego na dzień 30.06.2006 i 30.06.2005 roku

NOTA 1

1.1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Wartości niematerialne i prawne	30.06.2006	30.06.2005
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	2 550	1 828
b) wartość firmy	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	461	206
- oprogramowanie komputerowe	461	206
d) inne wartości niematerialne i prawne	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	**3 011**	**2 034**

1.2. ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA 30.06.2006 R.

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Ogółem
1	2	3	4	5	6	7
1.	**Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu**	**5 367**	**0**	**1 009**	**0**	**6 376**
2.	Zwiększenia	0	0	0	0	0
	- zakupy	0	0	0	0	0
3.	Zmniejszenia	0	0	0	0	0
	- sprzedaż	0	0	0	0	0
4.	**Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu**	**5 367**	**0**	**1 009**	**0**	**6 376**
5.	**Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu**	**2 418**	**0**	**463**	**0**	**2 881**
6.	**Zwiększenia**	**399**	**0**	**85**	**0**	**484**
	- amortyzacja za okres	399	0	85	0	484
7.	**Zmniejszenia**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
	- Sprzedaż	0	0	0	0	0
8.	**Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu**	**2 817**	**0**	**548**	**0**	**3 365**
9.	**Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
10.	Zwiększenia	0	0	0	0	0
11.	Zmniejszenia	0	0	0	0	0
12.	**Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
13.	**Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu**	**2 550**	**0**	**461**	**0**	**3 011**

1.3. ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA 30.06.2005 R.

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Ogółem
1	2	3	4	5	6	7
1.	**Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu**	**3 925**	**0**	**563**	**0**	**4 488**
2.	Zwiększenia	0	0	73	0	73
	- Zakupy	0	0	73	0	73
3.	Zmniejszenia	0	0	2	0	2
	- Sprzedaż	0	0	2	0	2
4.	**Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu**	**3 925**	**0**	**634**	**0**	**4 559**
5.	**Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu**	**1 776**	**0**	**411**	**0**	**2 187**
6.	**Zwiększenia**	**321**	**0**	**19**	**0**	**340**
	- amortyzacja za okres	321	0	19	0	340
7.	**Zmniejszenia**	**0**	**0**	**2**	**0**	**2**
	- Sprzedaż	0	0	2	0	2
8.	**Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu**	**2 097**	**0**	**428**	**0**	**2 525**
9.	**Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
10.	Zwiększenia	0	0	0	0	0
11.	Zmniejszenia	0	0	0	0	0
12.	**Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
13.	**Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu**	**1 828**	**0**	**206**	**0**	**2 034**

1.4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)

Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)	30.06.2006	30.06.2005
a) własne	6 278	4 559
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	98	0
Wartości niematerialne i prawne razem	**6 376**	**4 559**

NOTA 3

3.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rzeczowe aktywa trwałe	30.06.2006	30.06.2005
a) środki trwałe, w tym:	**365**	**408**
- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0
- urządzenia techniczne i maszyny	95	129
- środki transportu	255	266
- inne środki trwałe	15	13
b) środki trwałe w budowie	0	350
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe razem	**365**	**758**

3.2 ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA DZIEŃ 30.06.2006 R.

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wiecz. użytkow. gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inż. lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Ogółem
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	**Wartość brutto środków trwałych na początek okresu**	**0**	**0**	**582**	**469**	**134**	**1 185**
2.	**Zwiększenia**	**0**	**0**	**16**	**0**	**20**	**36**
	- Zakupy	0	0	16		20	36
3.	**Zmniejszenia**	**0**	**0**	**137**	**0**	**0**	**137**
	- Sprzedaż	0	0	137	0	0	137
4.	**Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu**	**0**	**0**	**461**	**469**	**154**	**1 084**
5.	**Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu**	**0**	**0**	**458**	**129**	**124**	**711**
6.	**Zwiększenia**	**0**	**0**	**45**	**85**	**15**	**145**
	- Amortyzacja za okres	0	0	45	85	15	145
7.	**Zmniejszenia**	**0**	**0**	**137**	**0**	**0**	**137**
	- Sprzedaż	0	0	137	0	0	137
8.	**Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu**	**0**	**0**	**366**	**214**	**139**	**719**
9.	**Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wiecz. użytkow. gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inż. lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Ogółem
	początek okresu						
10.	Zwiększenia	0	0	0	0	0	0
11.	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
12.	**Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
13.	**Wartość netto środków trwałych na koniec okresu**	**0**	**0**	**95**	**255**	**15**	**365**

3.3. ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA DZIEŃ 30.06.2005R.

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wiecz. użytkow. gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inż. lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Ogółem
1	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**	**8**
1.	**Wartość brutto środków trwałych na początek okresu**	**0**	**0**	**965**	**610**	**196**	**1 771**
2.	**Zwiększenia**	**0**	**0**	**86**	**203**	**7**	**297**
	- Zakupy	0	0	86	203	7	297
3.	**Zmniejszenia**	**0**	**0**	**18**	**485**	**36**	**539**
	- Sprzedaż	0	0	18	485	36	539
4.	**Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu**	**0**	**0**	**1033**	**328**	**167**	**1529**
5.	**Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu**	**0**	**0**	**877**	**183**	**183**	**1243**
6.	**Zwiększenia**	**0**	**0**	**43**	**68**	**7**	**118**
	- Amortyzacja za okres	0	0	43	68	7	118
7.	**Zmniejszenia**	**0**	**0**	**16**	**189**	**36**	**241**
	- Sprzedaż			16	189	36	241
8.	**Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu**	**0**	**0**	**904**	**62**	**154**	**1 120**
9.	**Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
10.	Zwiększenia	0	0	0	0	0	0
11.	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
12.	**Odpisy z tytułu trwałej utraty**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wiecz. użytkow. gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inż. lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Ogółem
	wartości na koniec okresu						
13.	**Wartość netto środków trwałych na koniec okresu**	**0**	**0**	**129**	**266**	**13**	**408**

3.4. ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)

Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)	30.06.2006	30.06.2005
a) własne	583	1224
b) używane na podstawie najmu, dzierżawy lub innej umowy - umowy leasingu	501	305
RAZEM	**1 084**	**1 529**

NOTA 4

W OKRESACH SPRAWOZDAWCZYCH NIE WYSTĄPIŁY NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

NOTA 5

W OKRESACH SPRAWOZDAWCZYCH NIE WYSTĄPIŁY INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

NOTA 6

6.1. ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.06.2006	30.06.2005
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	**43**	**31**
a) odniesionych na wynik finansowy	43	31
- odpisy aktualizujące należności	16	27
- wynagrodzenia niewypłacone	16	1
- niezapłacone składki ZUS	11	0
- rezerwa na przyszłe zobowiązania	0	3
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	**44**	**53**
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	44	53
- powstanie różnic przejściowych	44	53
- odpisy aktualizujące należności	18	17
- wynagrodzenia niewypłacone	14	18
- nie zapłacone składki ZUS	12	18
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
3. Zmniejszenia	**43**	**31**
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	43	31

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.06.2006	30.06.2005
- odwrócenia się różnic przejściowych	43	31
- odpisy aktualizujące należności	16	27
- wynagrodzenia niewypłacone	16	1
- nie zapłacone składki ZUS	11	0
- rezerwa na przyszłe zobowiązania	0	3
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	**44**	**53**
a) odniesionych na wynik finansowy	44	53
- odpisy aktualizujące należności	18	17
- wynagrodzenia niewypłacone	14	18
- nie zapłacone składki ZUS	12	18
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

6.2. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE DŁUGOTERMINOWE NIE WYSTĄPIŁY W OKRESACH OBJĘTYCH SPRAWOZDANIEM.

NOTA 7

ZAPASY

Zapasy	I półrocze 2006	I półrocze 2005
a) materiały	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	0	0
c) produkty gotowe	0	0
d) towary	119	145
e) zaliczki na dostawę	0	0
Zapasy razem	**119**	**145**

NOTA 8

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

Należności krótkoterminowe	30.06.2006	30.06.2005
a) od jednostek powiązanych	0	0
b) od pozostałych jednostek	1 261	1 064
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	1 238	876
do 12 miesięcy	1 238	876
powyżej 12 miesięcy	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2	10
- inne	21	178
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
Należności krótkoterminowe netto razem	**1 261**	**1 064**
c) odpisy aktualizujące wartość należności	118	168
Należności krótkoterminowe brutto razem	**1 379**	**1 232**

8.2. ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	30.06.2006	30.06.2005
Stan na początek okresu	102	163
a) zwiększenia:	20	5
- utworzenie odpisów	20	5
b) zmniejszenia:	4	0
- spłata należności	4	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	**118**	**168**

8.3. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	30.06.2006	30.06.2005
a) w walucie polskiej	1 379	1 232
b) w walutach obcych		
Należności krótkoterminowe, razem	**1 379**	**1 232**

8.4. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) – O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY

Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) – o pozostałym do dnia bilansowego okresie spłaty	30.06.2006	30.06.2005
a) do 1 miesiąca	711	346
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	17
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	645	681
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	**1 356**	**1 044**
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	118	168
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	**1 238**	**876**

8.4.1. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) – Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności niespłacone w okresie:	30.06.2006	30.06.2005
a) do 1 miesiąca	237	243
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	184	141
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	95	103
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	23	22
e) powyżej 1 roku	106	172
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	**645**	**681**
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	118	168
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	**527**	**513**

W okresach sprawozdawczych odpisy aktualizujące wartości należności dotyczą należności od jednostek postawionych w stan upadłości, likwidacji oraz należności od jednostek z którymi zawarto układy i ugody.

Różnice pomiędzy kwotą należności przeterminowanych brutto powyżej 1 roku, a kwotą odpisów aktualizujących dotyczą wierzytelności zapłaconych po dniu bilansowym a przed dniem wydania opinii z badania sprawozdania finansowego.

NOTA 9

OBJAŚNIENIA ZOSTAŁY UJĘTE W NOCIE NR 8.

NOTA 10

10.1. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Krótkoterminowe aktywa finansowe	30.06.2006	30.06.2005
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		
środki pieniężne w kasie i na rachunkach	36	13
inne środki pieniężne	0	0
inne aktywa pieniężne	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	**36**	**13**

POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE NIE WYSTĄPIŁY.

10.2. ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)	30.06.2006	30.06.2005
w walucie polskiej	36	13
w walutach obcych		
Razem	**36**	**13**

NOTA 11

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30.06.2006	30.06.2005
a) czynne rozliczenia międzyokresowe	**0**	**0**
polisy, ubezpieczenia, prenumeraty	18	94
faktury zaliczkowe	0	1
nakłady na prace rozwojowe	838	520
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	**0**	**0**
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	**856**	**615**

NOTA 12

W OKRESACH SPRAWOZDAWCZYCH NIE WYSTĄPIŁA UTRATA WARTOŚCI.

NOTA 13

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (struktura)										
Wartość nominalna jednej akcji zł/akcję	**Wartość emisyjna jednej akcji zł/akcję**	**Seria/ emisja**	**Rodzaj akcji**	**Rodzaj uprzywilejowania akcji**	**Rodzaj ograniczenia praw do akcji**	**Liczba akcji (w szt.)**	**Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej w tys. zł**	**Sposób pokrycia kapitału**	**Data rejestracji**	**Prawo do dywidendy (od daty)**
1,00	1,00	A	uprzywilejowane	akcje uprzywilejowane co do głosu, podziału majątku w razie likwidacji Spółki i co do wypłaty dywidendy	nie występuje	600 000	600	gotówka	9.11.1998	23.09.1999
1,00	1,00	B	uprzywilejowane	akcje uprzywilejowane co do głosu, podziału majątku w razie likwidacji Spółki i co do wypłaty dywidendy		400 000	400	aport	23.09.1999	01.01.1999
1,00	1,00	C	uprzywilejowane	akcje uprzywilejowane co do głosu, podziału majątku w razie likwidacji Spółki i co do wypłaty dywidendy		75 000	75	gotówka	23.09.1999	01.01.1999
1,00	1,00	D	zwykłe			268 500	269	gotówka	23.09.1999	01.01.1999
1,00	6,78	E	uprzywilejowane	akcje uprzywilejowane co do głosu, podziału majątku w razie likwidacji Spółki i co do wypłaty dywidendy		235 975	236	gotówka	31.08.2000	01.01.2000

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (struktura)										
Wartość nominalna jednej akcji zł/akcję	**Wartość emisyjna jednej akcji zł/akcję**	**Seria/ emisja**	**Rodzaj akcji**	**Rodzaj uprzywilejowania akcji**	**Rodzaj ograniczenia praw do akcji**	**Liczba akcji (w szt.)**	**Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej w tys. zł**	**Sposób pokrycia kapitału**	**Data rejestracji**	**Prawo do dywidendy (od daty)**
1,00	6,78	F	uprzywilejowane	akcje uprzywilejowane co do podziału majątku w razie likwidacji Spółki i co do wypłaty dywidendy		58 940	59	gotówka	31.08.2000	01.01.2000
						1 638 415	**1 639,00**			
Liczba akcji razem			1 638 415							
Kapitał akcyjny razem			1 639,00							
Wartość nominalna jednej akcji			1,00							

Zgodnie z aktem notarialnym z dnia 20.12.2002 roku – Rep. A nr 3956/02 docelowy kapitał akcyjny wynosi 2.500.000 zł.

Podwyższenie kapitału nie nastąpiło do dnia 30 czerwca 2006 roku.

Opis uprzywilejowania akcji:

1. Uprzywilejowanie co do głosu: dotyczy akcji serii „A", „B", „C", „E" – każdej akcji przysługuje 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
2. Uprzywilejowanie co do podziału majątku Spółki w razie likwidacji: w pierwszej kolejności zaspokajane są akcje serii „E" i „F" do ich wartości nominalnej.

   W drugiej kolejności zaspokajane są do ich wartości nominalnej akcje serii „A", „B" i „C".

   Z pozostałej reszty majątku zaspokajalne są proporcjonalnie wszystkie akcje.
3. Uprzywilejowanie co do dywidendy: w pierwszej kolejności dywidenda jest wypłacana akcjom serii „E" i „F" w wysokości 18% całej dywidendy.

   W drugiej kolejności akcje serii „A" , „B" i „C" otrzymują łącznie 20% całej dywidendy

   Resztę, tj. 62% dywidendy jest dzielone proporcjonalnie pomiędzy wszystkie akcje serii „A", „B", „C" i „D".
4. Ponadto posiadaczowi ponad 1/3 ogólnej liczby akcji serii „E" i „F", przysługuje prawo powoływania i odwoływania jednego, a posiadaczowi ponad 2/3 ogólnej liczby tych akcji – dwóch członków Rady Nadzorczej Spółki.

Struktura własnościowa kapitału

Stan na dzień 30.06.2005 roku:

	liczba akcji	%
Grzegorz Siewiera	776 000	47,36%
Paweł Tarnowski	335 680	20,49%
Regionalne Fundusze Inwestycyjne Sp. Z o.o.	294 915	18,00%
Paweł Podgórny	132 919	8,11%
pozostali akcjonariusze	98 901	6,04%
	1 638 415	**100,00%**

W dniu 15.02.2006 r. na podstawie umowy sprzedaży Grzegorz Siewiera nabył akcje od Pawła Tarnowskiego, Pawła Podgórnego i Ewy Tarnowskiej. W dniu 27.06.2006 roku na podstawie umowy sprzedaży akcje serii A należące do Doroty Siewiery (8.000) i Jolanty Drelich (2.000) zostały zakupione przez Grzegorza Siewierę.

Stan na dzień 30.06.2006 roku:

	liczba akcji	%
Grzegorz Siewiera	876 000	53,47%
Paweł Tarnowski	302 680	18,47%
Regionalne Fundusze Inwestycyjne Sp. Z o.o.	294 915	18,00%
Paweł Podgórny	104 815	6,40%
pozostali akcjonariusze	60 005	3,66%
	1 638 415	**100,00%**

NOTA 14

SPÓŁKA NIE POSIADA AKCJI WŁASNYCH ORAZ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH.

NOTA 15

KAPITAŁ ZAPASOWY

KAPITAŁ ZAPASOWY	30.06.2006	30.06.2005
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 695	1 695
b) utworzony ustawowo	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0
d) z dopłaty akcjonariuszy/wspólników	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
kapitał zapasowy razem	**1 695**	**1 695**

NOTY 16 – 20

POZYCJE WYMAGANE DO OPISANIA W NOTACH 16 -20 (KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY, POZOSTAŁE KAPIATAŁY REZERWOWE, ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO, UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH) NIE WYSTĄPIŁY W SPÓŁCE LASER SA (OBECNIE LSI SOFTWARE SA) W OKRESACH OBJĘTYCH SPRAWOZDANIEM.

NOTA 21

21.1. ZMIANA STANU REZERW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

ZMIANA STANU REZERW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.06.2006	30.06.2005
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**0**	**1**
a) odniesionej na wynik finansowy	0	1
- różnica przejściowa z tytułu dodatnich różnic kursowych	0	1
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	**0**	**0**
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
3. Zmniejszenia	**0**	**1**
a) odniesienie na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	1
- różnica przejściowa z tytułu dodatnich różnic kursowych	0	1
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	**0**	**0**
a) odniesionej na wynik finansowy	0	0
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

21.2. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	30.06.2006	30.06.2005
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia	0	0
c) wykorzystanie	0	0
d) rozwiązanie	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

21.3. ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	30.06.2006	30.06.2005
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia	0	0

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	30.06.2006	30.06.2005
c) wykorzystanie	0	0
d) rozwiązanie	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

21.4. ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH	30.06.2006	30.06.2005
a) stan na początek okresu	**0**	**8**
odsetki od umowy zakupu akcji	0	8
b) zwiększenia	**0**	**0**
c) wykorzystanie	**0**	**0**
d) rozwiązanie	**0**	**0**
e) stan na koniec okresu	**0**	**8**
odsetki od umowy zakupu akcji	0	8

21.5. ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (wg tytułów)	30.06.2006	30.06.2005
a) stan na początek okresu	**20**	**55**
- koszty dotyczące roku ubiegłego zafakturowane w roku bieżącym	20	48
odsetki od umowy zakupu akcji	0	7
b) zwiększenia (z tytułu)	**0**	**0**
c) wykorzystanie (z tytułu)	**0**	**0**
d) rozwiązanie (z tytułu)	**20**	**48**
- koszty dotyczące roku ubiegłego zafakturowane w roku bieżącym	20	48
e) stan na koniec okresu	**0**	**7**

NOTA 22

22.1. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Zobowiązania długoterminowe	30.06.2006	30.06.2005
a) wobec podmiotów powiązanych	**0**	**0**
b) wobec pozostałych podmiotów	**90**	**141**
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe	0	0
- umowy leasingu finansowego	90	141
- inne (wg rodzaju)	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem	**90**	**141**

22.2. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY

Zobowiązania długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	30.06.2006	30.06.2005
a) powyżej 1 roku do 3 lat	76	141
b) powyżej 3 lat do 5 lat	14	0
c) powyżej 5 lat	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem	**90**	**141**

22.3. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)	30.06.2006	30.06.2005
a) w walucie polskiej	90	141
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0

Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)	30.06.2006	30.06.2005
Zobowiązania długoterminowe razem	**90**	**141**

22.4. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NIE WYSTĄPIŁY W OKRESACH SPRAWOZDAWCZYCH.

22.5. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NIE WYSTĄPIŁY W OKRESACH SPRAWOZDAWCZYCH

NOTA 23

23.1. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Zobowiązania krótkoterminowe	30.06.2006	30.06.2005
a) wobec podmiotów powiązanych	0	0
b) wobec pozostałych jednostek	1 934	1 474
- kredyty i pożyczki, w tym:	400	223
długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	681	570
do 12 miesięcy	681	570
powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł i innych świadczeń	451	350
- z tytułu wynagrodzeń	75	70
- inne (według tytułów)	327	261
leasing	221	104
rozrachunki z udziałowcami z tytułu podwyższenia kapitału	102	137
pozostałe	4	20
c) fundusze specjalne:	1	109
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	1	109
Zobowiązania krótkoterminowe	**1 935**	**1 583**

23.2. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	30.06.2006	30.06.2005
a) w walucie polskiej	1 935	1 528
b) w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0	55
- w EUR		2
w przeliczeniu na zł		9
- w USD		14
w przeliczeniu na zł		46
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**1 935**	**1 583**

23.3. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	30.06.2006
a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Raiffeisen Bank Polska SA
b) siedziba	Warszawa, ul. Piękna 20
c) kwota kredytu/pożyczki według umowy	240
- w PLN	240
d) kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty	220
- w PLN	220

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	30.06.2006
e) warunki oprocentowania	WIBOR + marża Banku w wysokości 3 p.p.
f) termin spłaty	31.05.2007
g) zabezpieczenia	pełnomocnictwo do rachunków bankowych

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	30.06.2006	30.06.2005
a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Raiffeisen Bank Polska SA	Bank Polska Kasa Opieki SA
b) siedziba	Warszawa, ul. Piękna 20	ul. Grzybowska 53/57, Warszawa
c) kwota kredytu/pożyczki według umowy	260	245
d) wykorzystana kwota kredytu	180	223
e) warunki oprocentowania	zmienne - WIBOR + marża Banku w wysokości 3 p.p.	zmienne - WIBOR + marża Banku w wysokości 4 p.p.
f) zabezpieczenia	- pełnomocnictwo do rachunków bankowych - globalna niepotwierdzona cesja istniejących i przyszłych należności od dłużników wskazanych w umowie	- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową z wystawienia Laser SA (obecnie LSI SOFTWARE SA) - pełnomocnictwo do działania na rachunkach bieżących firmy prowadzonych w V Oddziale n/Banku w Łodzi - cesja wierzytelności z Umowy zawartej w dniu 20.12.2002 r. z firmą Sfinks Polska SA z siedzibą w Łodzi
g) inne	kredyt obrotowy krótkoterminowy w rachunku bieżącym	

23.4. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NIE WYSTĄPIŁY W OKRESACH OBJĘTYCH SPRAWOZDANIEM

NOTA 24

24.1. UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY NIE WYSTĄPIŁA W OKRESACH OBJĘTYCH SPRAWOZDANIEM

24.2. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Inne rozliczenia międzyokresowe	30.06.2006	30.06.2005
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	0	0
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	71	0
- długoterminowe (wg tytułów)	49	0
rozliczana dotacja PARP	49	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	22	0
zaliczkowe faktury sprzedaży	14	0
rozliczana dotacja PARP	8	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	**71**	**0**

NOTA 25

Wartość księgowa na jedną akcję liczona jest poprzez dzielenie kapitału własnego przez ilość akcji według stanu na dzień bilansowy.

w tysiącach zł:

30.06.2006 r.: wartość księgowa 3 596 / liczba akcji 1 638 415 *1000 = 2,19

30.06.2005 r.: wartość księgowa 2 943 / liczba akcji 1 638 415 *1000 = 1,80

NOTA 26

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

SPÓŁKA NIE POSIADA JEDNOSTEK POWIĄZANYCH.

20.3.3.2. Noty objaśniające do rachunku zysków i strat za okres 01.01.2006 -30.06.2006 i 01.01.2005 do 30.06.2005 roku

NOTA 27

27.1. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	30.06.2006	30.06.2005
przychody ze sprzedaży produktów - oprogramowanie	**497**	**768**
w tym: od jednostek powiązanych		
przychody ze sprzedaży usług	**1 608**	**1 119**
w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**2 105**	**1 887**
w tym: od jednostek powiązanych	0	0

27.2. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	30.06.2006	30.06.2005
Kraj	**2 105**	**1 887**
- w tym: od jednostek powiązanych		
Eksport, wewnątrzwspólnotowa dostawa	**0**	**0**
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**2 105**	**1 887**
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

NOTA 28

28.1. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	30.06.2006	30.06.2005
przychody ze sprzedaży towarów	**1 156**	**1 434**
w tym: od jednostek powiązanych		
	0	**0**
w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**1 156**	**1 434**
w tym: od jednostek powiązanych	0	0

28.2. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)	30.06.2006	30.06.2005
Kraj	**1 156**	**1 434**
w tym: od jednostek powiązanych		
Eksport		
w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**1 156**	**1 434**
w tym: od jednostek powiązanych	0	0

NOTA 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Koszty według rodzaju :	30.06.2006	30.06.2005
- amortyzacja	628	458
- zużycie materiałów i energii	109	103
- usługi obce	311	501
- podatki i opłaty	35	37
- wynagrodzenia	622	685
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	80	166
- pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu):	101	142
podróże służbowe i ryczałty	42	93
fundusz reprezentacji limitowany	18	21
fundusz reprezentacji nielimitowany	35	24
pozostałe koszty	6	4
Koszty według rodzaju, razem	**1 886**	**2 092**

Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(7)	(29)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(54)	(81)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(491)	(413)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 334	1 569

NOTA 30

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE

Inne przychody operacyjne	30.06.2006	30.06.2005
Rozwiązanie rezerwy (z tytułu)	4	0
rozwiązanie odpisu aktualizującego na należności	4	0
Pozostałe, w tym:	7	21
sprzedaż wyposażenia	0	19
nadwyżka magazynowa	0	1
korekta podatku VAT - proporcja	0	1
otrzymane odszkodowanie	3	0
spisane zobowiązania	3	0
inne	1	0
Inne przychody operacyjne, razem	**11**	**21**

NOTA 31

INNE KOSZTY OPERACYJNE

Inne koszty operacyjne	30.06.2006	30.06.2005
Utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0
Pozostałe, w tym:	6	4
czynsz inicjalny od rozwiązanej umowy leasingowej	0	4
koszty postępowania karnego, egzekucyjnego	3	0
polisa od skradzionego samochodu	2	0
inne	1	0
Inne koszty operacyjne, razem	**6**	**4**

NOTA 32

32.1. PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH NIE WYSTĄPIŁY W OKRESACH SPRAWOZDAWCZYCH

32.2. PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK

Przychody finansowe z tytułu odsetek	30.06.2006	30.06.2005
- z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
- pozostałe odsetki	0	3
od jednostek powiązanych	0	0
od pozostałych jednostek	0	3
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	**0**	**3**

32.3. INNE PRZYCHODY FINANSOWE

Inne przychody finansowe	30.06.2006	30.06.2005
dodatnie różnice kursowe	0	0
rozwiązanie rezerwy (z tytułu)	0	0
pozostałe, w tym:	0	6
cesja leasingu	0	6
Inne przychody finansowe, razem	**0**	**6**

NOTA 33

33.1. KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK

Koszty finansowe z tytułu odsetek	30.06.2006	30.06.2005
- od kredytów i pożyczek dla	10	11
jednostek powiązanych	0	0
pozostałych jednostek	10	11
- pozostałe odsetki dla	26	49
jednostek powiązanych	0	0
pozostałych jednostek	26	49
Koszy finansowe z tytułu odsetek, razem	**36**	**60**

33.2. INNE KOSZTY FINANSOWE

Inne koszty finansowe	30.06.2006	30.06.2005
- ujemne różnice kursowe	1	6
zrealizowane	1	0
niezrealizowane	0	6
- utworzone rezerwy	0	0
- pozostałe, w tym:	0	0
Inne koszty finansowe, razem	**1**	**6**

NOTA 34

ZYSK NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH

SPÓŁKA NIE POSIADA JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH.

NOTA 35 - 36

W OKRESACH SPRAWOZDAWCZYCH NIE WYSTĄPIŁY ZYSKI I STRATY NADZWYCZAJNE

NOTA 37

37.1. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY

Lp.	Podatek dochodowy bieżący	30.06.2006	30.06.2005
1.	**Zyska(strata) brutto**	**405**	**5**
2.	**Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)**		
a)	**Koszty NKUP**	**357**	**343**
	różnice kursowe - wycena rozrachunków zagranicznych	0	6
	odsetki budżetowe	5	7
	odsetki od umów leasingowych	18	29
	odpisy aktualizujące należności	20	5
	amortyzacja - leasing operacyjny	133	67
	amortyzacja środków trwałych sfinansowanych dotacją	8	0
	nie zapłacone składki ZUS i nie wypłacone wynagrodzenia	138	189
	PFRON	18	23
	koszty reprezentacji i reklamy powyżej limitu	10	13
	pozostałe koszty NKUP	7	4
b)	**Przychody nie podlegające opodatkowaniu**	**12**	**0**
	rozliczenie dotacji na zakup majątku trwałego	8	0
	rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	4	0
c)	**Zmniejszenie podstawy opodatkowania**	**237**	**90**
	wypłata wynagrodzeń z roku ubiegłego	75	4
	zapłata narzutów na wynagrodzenia	58	0
	opłaty z tytułu leasingu operacyjnego	104	86
3.	**Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym**	**513**	**258**
4.	**Podatek dochodowy według stawki 19%**	**97**	**49**
5.	**Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku**	**0**	**0**
6.	**Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:**	**97**	**49**
a)	wykazany w rachunku zysków i strat	96	27
b)	dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
c)	dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

37.2. PODATEK DOCHODOWY ODROCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:

Lp.	Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:	30.06.2006	30.06.2005
a)	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-1	-22
b)	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0

Lp.	Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:	30.06.2006	30.06.2005
c)	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
d)	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy	0	0
e)	inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0
	Podatek dochodowy odroczony, razem	-1	-22

NOTA 38

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY) NIE WYSTĄPIŁY W OKRESACH SPRAWOZDAWCZYCH.

NOTA 39

UDZAIŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

SPÓŁKA NIE POSIADA JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH.

NOTA 40

PROPOZYCJA PODZIAŁU ZYSKU ZA OKRES 01.01.2006 – 30.06.2006 :

- ZYSK W WYSOKOŚCI 309 TYS. ZŁ ZOSTANIE PRZEZNACZONY NA POKRYCIE STRATY Z LAT UBIEGŁYCH.

NOTA 41

Akcje	Charakter	Ilość (szt.)	Struktura wg ilości	Grupa	Udział w dywidendzie
A	uprzywilejowane	600 000	36,62%	2 i 3	38,85%
B	uprzywilejowane	400 000	24,41%	2 i 3	25,90%
C	uprzywilejowane	75 000	4,58%	2 i 3	4,86%
D	zwykłe	268 500	16,39%	3	12,39%
E	uprzywilejowane	235 975	14,40%	1	14,40%
F	uprzywilejowane	58 940	3,60%	1	3,60%
		1 638 415			**100,00%**

Grupa	
1	Akcje "E" i "F" otrzymują w pierwszej kolejności 18% całej dywidendy
2	Akcje "A", "B", "C" otrzymują łącznie 20 % całej dywidendy
3	Akcje "A", "B", "C", "D" otrzymują pozostałe 62% dywidendy dzielone proporcjonalnie

Okresy Półroczne	Zysk (strata) netto	Udział w zysku (stracie) akcjonariuszy akcji zwykłych	Zysk (strata) dla akcjonariuszy zwykłych	Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą
VI. 2005	-22 178,27 zł	12,39%	-2 748,06 zł	-0,01 zł
VI. 2006	309 519,19 zł	12,39%	38 351,81 zł	0,14 zł

Ze względu, że w Spółce nie zachodzą zdarzenia powodujące rozwodnienie akcji, poziom rozwodnionego zysku na jedną akcję zwykłą będzie kształtował się w taki sam sposób jak poziom zysku na jedną akcję zwykłą

20.3.3.3. Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych za okres 01.01.2006 - 30.06.2006 i 01.01.2005 do 30.06.2005 roku

	30.06.2006	01.01.2006	30.06.2005	01.01.2005
środki pieniężne w kasie	9	25	2	35
środki pieniężne w banku	27	25	11	209
Razem środki pieniężne	36	50	13	244

20.3.3.4. Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje o instrumentach finansowych

Spółka nie posiada instrumentów finansowych.

2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach(także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych.

Pozycje pozabilansowe - zabezpieczenia na majątku zostały opisane w nocie nr 23.3. Inne pozycje pozabilansowe nie występują.

3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Spółka nie posiada zobowiązań z wymienionych tytułów.

4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

Działalności zaniechane przez Spółkę zostały opisane w dodatkowych notach objaśniających dotyczących okresów 2003,2004,2005.

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

Spółka nie wytworzyła środków trwałych oraz nie ponosiła nakładów na środki trwałe w budowie na własne potrzeby.

6. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska.

Poniesione w I półroczu 2006 nakłady na niefinansowe aktywa trwałe wyniosły 36 157,40 zł.

7. Jednostki powiązane.

7.1. Informacje o transakcjach emitenta z podmiotami powiązanymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań

„Emitent zgodnie z par.2 pkt 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku9 przez podmiot powiązany rozumie i traktuje podmiot dominujący w stosunku do Emitenta jak i również innego akcjonariusza (wspólnika) posiadającego co najmniej 20% głosów na walnym zgromadzeniu. Równocześnie należy podkreślić, iż tak skonstruowane ramy określające podmiot powiązany zgodne są z definicją podmiotu powiązanego przedstawionego w MSR 24 punkt 9, gdzie przez wyżej wspomniany podmiot rozumie się podmiot, który bezpośrednio posiada udziały w jednostce dające mu możliwość znacznego wpływania na jednostkę. W ocenie Emitenta według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku powyższe założenia wynikające z przyjętej przez Emitenta definicji spełnia osoba pana Grzegorza Siewiery, który posiada 53,47% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (porównaj tabela poniżej).

[9] Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości

Akcjonariusz	Wysokość kapitału na dzień 30 czerwca 2006 roku	Udział głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy
Grzegorz Siewiera	**876 000, 00 PLN**	**53,47 %**
Paweł Tarnowski	**302 680, 00 PLN**	**18,47 %**
RFI	**294 915, 00 PLN**	**18,00 %**
Paweł Podgórny	**104 815, 00 PLN**	**6,40 %**
Tomasz Wiliński	**43 500, 00 PLN**	**2,66 %**
Ewa Tarnowska	**16 505, 00 PLN**	**1,00 %**
Suma	**1 638 415, 00 PLN**	**100,00%**

Emitent nie dokonywał transakcji z podmiotami powiązanymi (określony w wyżej wymieniony sposób).

7.2. Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych

Emitent nie dokonywał transakcji z podmiotami powiązanymi (określonych w sposób opisany w pkt. 7.1).

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Spółka nie jest częścią grupy kapitałowej, nie występują więc wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegają konsolidacji.

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu w poszczególnych latach obrotowych z podziałem na grupy zawodowe.

Grupa zawodowa	Przeciętne zatrudnienie w okresach	
	30.06.2006	**30.06.2005**
Zarząd	3	3
Dział techniczny	2	4
Dział handlowy	9	11
Informatycy ISOFT	16	20
Dział HPARP	1	1
Dział wdrożeń	20	28
Administracja	4	5
Ośrodek szkoleniowy	0	0
Telemarketing	1	4
SAP	3	3
Razem	**59**	**79**

10. Informacje o łącznej wartości wypłaconych wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i naturze) wypłaconych lub należnych odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w Spółce

Wynagrodzenie Zarządu	wysokość wynagrodzenia (tys. w zł)	
Skład zarządu :	**30.06.2006**	**30.06.2005**
1. Siewiera Grzegorz	12,0	12,0
2. Tarnowski Paweł	12,0	12,0
3. Podgórny Paweł	12,0	12,0
Suma	**36,0**	**36,0**

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej (brutto) – w tys. zł	30.06.2005	30.06.2006
1. Grzelak Tomasz	0,0	0,0
2. Sierański Edward Ignacy	0,0	0,0
3. Święcicki Bogusław Józef	0,0	0,0
4. Wilkowski Piotr Jerzy	0,0	0,0
5. Kalinowski Krzysztof	0,0	0,0
6. Sobieszek - Krzywicka Agata	0,0	0,0
7. Ewa Tarnowska	0,0	0,0
8. Wojciech Stec	0,0	0,0
Suma	**0,0**	**0,0**

11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Emitenta jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych przez Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta oraz oddzielenie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych osobom zarządzającym i nadzorującym, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot

Spółka nie udzieliła żadnych pożyczek, gwarancji, poręczeń osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim.

12. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Po dniu bilansowym znaczące zdarzenia nie nastąpiły.

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

Spółka nie posiada prawnego poprzednika.

15. Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego jako okresu bazowego – jeżeli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności Emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100%

W latach objętych sprawozdaniem i danymi porównywalnymi wskaźnik inflacji nie przekroczył 100%, w związku z tym nie przedstawiono sprawozdań skorygowanych wskaźnikiem inflacji.

16. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzanymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

	BILANS	30.06.2005 Po przekształceniu	korekty	30.06.2005 Przed przekształceniem
	AKTYWA			
I.	**AKTYWA TRWAŁE**	**2 845**	**0**	**2 845**
1.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	2 034	0	2 034
	Wartość firmy	0	0	0
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	758	0	758
3.	Należności długoterminowe	0	0	0
3.1	Od jednostek powiązanych	0	0	0
3.2	Od pozostałych jednostek	0	0	0
4.	Inwestycje długoterminowe	0	0	0
4.1	Nieruchomości	0	0	0
4.2	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
4.3	Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
	a) w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0
	- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	0	0	0
	b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
4.4	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	53	0	53
5.1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	53	0	53
5.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
II.	**AKTYWA OBROTOWE**	**1 837**	**0**	**1 837**
1.	Zapasy	145	0	145
2.	Należności krótkoterminowe	1 064	0	1 064
2.1	Od jednostek powiązanych	0	0	0
2.2	Od pozostałych jednostek	1 064	0	1 064
3.	Inwestycje krótkoterminowe	13	0	13
3.1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	13	0	13
	a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
	b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
	c) środki pieniężne i inne aktywa finansowe	13	0	13
3.2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	615	0	615
AKTYWA RAZEM		**4 682**	**0**	**4 682**

	BILANS	30.06.2005 Po przekształceniu	Korekty	30.06.2005 Przed przekształceniem
	PASYWA			
I.	**KAPITAŁ WŁASNY**	**2 943**	**0**	**2 943**
1.	Kapitał zakładowy	1 639	0	1 639
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0
3.	Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	0
4.	Kapitał zapasowy	1 695	0	1 695
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0

	BILANS	30.06.2005 Po przekształceniu	Korekty	30.06.2005 Przed przekształceniem
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-369	0	-369
8.	Zysk (strata) netto	-22	0	-22
10.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
II.	**ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA**	**1 739**	**0**	**1 739**
1.	Rezerwy na zobowiązania	15	0	15
1.1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowy	0	0	0
1.2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
	a) długoterminowa	0	0	0
	b) krótkoterminowa	0	0	0
1.3	Pozostałe rezerwy	15	0	15
	a) długoterminowa	8	0	8
	b) krótkoterminowa	7	0	7
2.	Zobowiązania długoterminowe	141	0	141
2.1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2.2	Wobec pozostałych jednostek	141	0	141
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 583	0	1 583
3.1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
3.2	Wobec pozostałych jednostek	1 474	0	1 474
3.3	Fundusze specjalne	109	0	109
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
4.1	Ujemna wartość firmy	0	0	0
4.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
	a) długoterminowa	0	0	0
	b) krótkoterminowe	0	0	0
	PASYWA RAZEM	**4 682**	**0**	**4 682**

	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	30.06.2005 Po przekształceniu	Korekty	30.06.2005 Przed przekształceniem
I.	**Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:**	**3 321**	**10**	**3 311**
1.	**Przychody netto ze sprzedaży produktów**	**1 887**	**10**	**1 877**
2.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 434	0	1 434
II	**Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:**	**2 808**	**0**	**2 808**
1.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 569	0	1 569
2.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 239	0	1 239
III	**Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)**	**513**	**10**	**503**
IV.	**Koszty sprzedaży**	**81**	**0**	**81**
V.	**Koszty ogólnego zarządu**	**413**	**0**	**413**
VI.	**Zysk (strata) ze sprzedaży (III -IV -V)**	**19**	**10**	**9**
VII.	**Pozostałe przychody**	**52**	**-10**	**62**

	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	30.06.2005 Po przekształceniu	Korekty	30.06.2005 Przed przekształceniem
	operacyjne			
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	31	0	31
2.	Dotacje		0	
3.	Inne przychody operacyjne	21	-10	31
VIII.	**Pozostałe koszty operacyjne**	**9**	**0**	**9**
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	5	0	5
3.	Inne koszty operacyjne	4	0	4
IX.	**Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI + VII - VIII)**	**62**	**0**	**62**
X.	**Przychody finansowe**	**9**	**0**	**9**
1.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0
2.	Odsetki, w tym:	3	0	3
3.	Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0
4.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
5.	Inne	6	0	6
XI.	**Koszty finansowe**	**66**	**0**	**66**
1.	Odsetki w tym:	60	0	60
2.	Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0
3.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
4.	Inne	6	0	6
XII.	**Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX + X - XI)**	**5**	**0**	**5**
XIII.	**Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1 - XIII.2)**	**0**	**0**	**0**
1.	Zyski nadzwyczajne	0	0	0
2.	Straty nadzwyczajne	0	0	0
XIV	**Zysk (strata) brutto (XII +/- XIII)**	**5**	**0**	**5**
XV	**Podatek dochodowy**	**27**	**0**	**27**
	a) część bieżąca	**0**	**0**	**0**
	b) część odroczona	**0**	**0**	**0**
XVI	**Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)**	**0**	**0**	**0**
XVII	**Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności**	**0**	**0**	**0**
XVIII	**Zysk (strata) netto (XIV - XV - XVI +/- XVII)**	**(22)**	**0**	**(22)**

Lp.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	30.06.2005 Po przekształceniu	Korekty	30.06.2005 Przed przekształceniem
I.	**Kapitał własny na początek okresu**	**2 965**	**0**	**2 965**

Lp.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	30.06.2005 Po przekształceniu	Korekty	30.06.2005 Przed przekształceniem
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b)	korekty błędów podstawowych	0	0	0
I.a.	Kapitał własny na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 965	0	2 965
1.	Kapitał zakładowy na początek okresu	1 639	0	1 639
1.1.	Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
1.2.	Kapitał zakładowy na koniec okresu	1 639	0	1 639
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
2.2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0
3.	Akcje własne na początek okresu	0	0	0
3.1.	Zmiany akcji własnych	0	0	0
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
3.2.	Akcje własne na koniec okresu	0	0	0
4.	Kapitał zapasowy na początek okresu	1 695	0	1 695
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
4.2.	Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	1 695	0	1 695
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0
5.1.	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
5.2.	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0	0
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	0
a	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
6.2.	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	0
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(369)	0	(369)
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0

Lp.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	30.06.2005 Po przekształceniu	Korekty	30.06.2005 Przed przekształceniem
b)	korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	369	0	369
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b)	korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	369	0	369
a)	Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	pokrycie straty z wyniku za 2005 rok	0	0	0
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	369	0	369
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(369)	0	(369)
8.	Wynik netto	(22)	0	(22)
a)	Zysk netto	0	0	0
b)	Strata netto	22	0	22
c)	Odpisy z zysku	0	0	0
II.	**Kapitał własny na koniec okresu (BZ)**	**2 943**	**0**	**2 943**
III.	**Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)**	**2 943**	**0**	**2 943**

Lp.	Rachunek przepływów pieniężnych - metoda pośrednia	30.06.2005 Po przekształceniu	Korekty	30.06.2005 Przed przekształceniem
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**			
I.	**Zysk (strata) netto**	**-22**	**0**	**-22**
II.	**Korekty razem**	**-80**	**0**	**-80**
1.	Amortyzacja	458	0	458
2.	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	11	0	11
4.	(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-31	0	-31
5.	Zmiana stanu rezerw	-48	0	-48
6.	Zmiana stanu zapasów	23	0	23
7.	Zmiana stanu należności	212	0	212
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-141	0	-141

Lp.	Rachunek przepływów pieniężnych - metoda pośrednia	30.06.2005 Po przekształceniu	Korekty	30.06.2005 Przed przekształceniem
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-564	0	-564
10.	Inne korekty	0	0	0
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)**	**-102**	**0**	**-102**
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0	0	0
I.	Wpływy	33	0	33
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	33	0	33
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
	- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
	- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
	- odsetki	0	0	0
	- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
	- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
	- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
	- odsetki	0	0	0
	- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II.	Wydatki	192	0	192
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	192	0	192
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
	- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
	- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
	- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
	- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)**	**(159)**	**0**	**(159)**
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0	0
I.	Wpływy	42	0	42

Lp.	Rachunek przepływów pieniężnych - metoda pośrednia	30.06.2005 Po przekształceniu	Korekty	30.06.2005 Przed przekształceniem
1.	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0
2.	Kredyty i pożyczki	42	0	42
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4.	Inne wpływy finansowe	0	0	0
II.	Wydatki	12	0	12
1.	Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0
3.	Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1	0	1
8.	Odsetki	11	0	11
9.	Inne wydatki finansowe	0	0	0
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)**	**30**	**0**	**30**
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(231)	0	(231)
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(231)	0	(231)
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0
F.	Środki pieniężne na początek okresu	244	0	244
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	13	0	13
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0

Opis przekształceń dokonanych pomiędzy sprawozdaniem finansowym za okres śródroczny zakończony dnia 30.06.2005 roku, a porównywalnymi danymi:

Rachunek zysków i strat

Korekta prezentacyjna - dotyczy nieprawidłowego ujęcia w pozostałych przychodach operacyjnych wystawionych przez Spółkę refaktur na sprzedaż łącza internetowego.

Przychody ze sprzedaży produktów	10
Zmiana zysku(straty) na sprzedaży	10
Inne przychody operacyjne	-10
Zmiana zysku na działalności operacyjnej	0
Zmiana zysku netto	0

17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonane w stosunku do poprzedniego roku obrotowego, ich przyczyny, tytułu oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację finansową i majątkową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

W stosunku do poprzedniego roku obrotowego Spółka nie dokonała zmian polityki rachunkowości.

18. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Nie dokonano korekty błędów podstawowych w okresie sprawozdawczym.

19. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać opis podejmowanych bądź planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminację niepewności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

20. W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia

W okresach sprawozdawczych nie nastąpiło połączenie.

21. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metody praw własności – należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

Spółka nie posiada jednostek podporządkowanych.

22.1. W przypadku gdy dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostki podporządkowanej, wyprzedza dzień bilansowy, na który sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie więcej jednak niż o trzy miesiące, podaje się istotne zdarzenia dotyczące zmian stanu aktywów, pasywów oraz zysków i strat tej jednostki podporządkowanej, jakie nastąpiły w okresie między dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a dniem bilansowym jednostki podporządkowanej

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

22.2. Informacje o korektach oraz wielkości poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, dla których przyjęto odmienne metody i zasady wyceny, w przypadku dokonywania odpowiednich przekształceń sprawozdania finansowego jednostki objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym do metod i zasad przyjętych przez jednostkę dominującą, a w przypadku odstąpienia od dokonywania przekształceń – uzasadnienie od odstąpienia

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

23. Jeżeli Emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dodatkowej nocie objaśniającej do sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną niesporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wraz z danymi uzasadniającymi odstąpienie od konsolidacji lub wyceny metodą praw własności, nazwę i siedzibę jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie

finansowe na wyższym szczeblu Grupy Kapitałowej oraz miejsce jego publikacji, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie oraz inne informacje jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów

Spółka nie posiada jednostek powiązanych, nie sporządza więc skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

24. Jeżeli Emitent sporządzający konsolidowane sprawozdanie finansowe wyłącza na podstawie odrębnych przepisów jednostkę podporządkowaną z obowiązku objęcia konsolidacją lub metodą praw własności, w dodatkowej nocie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną wraz z danymi uzasadniającymi wyłączenia, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie oraz inne informacje jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

20.4. Polityka dywidendy

20.4.1. Opis polityki Emitenta dotyczący wypłaty dywidendy

- **Zasady polityki Emitenta, co do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich trzech lat obrotowych**

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych oraz § 27 ust. 3 Statutu Spółki czysty zysk, po dokonaniu obowiązkowych odpisów, może być przeznaczony na:

- odpisy na kapitał zapasowy,
- inwestycje,
- odpisy na zasilenie kapitałów rezerwowych tworzonych w Spółce,
- dywidendę dla akcjonariuszy,
- inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

W okresie ostatnich trzech lat obrotowych, ze względu na niepokryte straty Spółki, Zarząd Emitenta nie proponował przeznaczenia zysku netto na dywidendę, a Walne Zgromadzenie nie podejmowało uchwał w przedmiocie wypłaty dywidendy.

Zysk netto wypracowany w roku 2003 w kwocie 40.232,94 zł, w roku 2004 w kwocie 69.466,46 zł oraz w roku 2005 w kwocie 343.438,42 zł został w całości przeznaczony na pokrycie strat poniesionych przez Spółkę w latach ubiegłych.

- **Zasady polityki Emitenta, co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych trzech lat obrotowych**

Ze względu na znaczące potrzeby kapitałowe związane głównie z planowanym rozwojem Spółki i wynikającą stąd koniecznością angażowania nowych środków obrotowych, Zarząd Emitenta widzi konieczność reinwestowania znacznej części zysków, w okresie trzech najbliższych lat obrotowych. W związku z powyższym, a także ze względu na występowanie niepokrytych strat – w okresie trzech kolejnych lat obrotowych – Zarząd Spółki nie będzie wnioskował o wypłatę dywidendy.

o **Zasady dystrybucji dywidendy**

Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Zgodnie z obowiązującymi przepisami organem uprawnionym do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie Spółki. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o pozostawieniu całości lub części zysku w Spółce, albo o przeznaczeniu całości lub części zysku na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które może podjąć uchwałę o wypłacie dywidendy powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powinno się odbyć do końca czerwca.

W przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy uchwała ta powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy („dzień dywidendy") oraz terminy wypłaty dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Sposób ogłaszania informacji o odbiorze dywidendy

Od dnia dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane są w formie raportów bieżących zgodnie z § 39 ust. 1 pkt 7 Rozporządzenia o raportach bieżących i okresowych.

Warunki odbioru dywidendy

Warunki wypłaty dywidendy ustalane są zgodnie z zasadami przyjętymi dla spółek publicznych. Zgodnie z § 91 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Emitent zobowiązany jest 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 § 91 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upłynąć co najmniej 10 dni.

Ponadto stosownie do § 26 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych obowiązującego na rynku regulowanym Emitent zobowiązany jest niezwłocznie poinformować GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniać z GPW decyzje dotyczące wypłaty dywidendy, które mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzenia transakcji giełdowych. Wypłata dywidendy następować będzie za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej, zgodnie z § 97 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 rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy w dalszej kolejności przekażą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Uprzywilejowanie co do dywidendy

Statut Spółki nie przewiduje jakiegokolwiek uprzywilejowania co do wypłat dywidendy.

Zaliczka na poczet dywidendy

Statut Emitenta nie przewiduje możliwości wypłaty zaliczki na dywidendę.

20.4.2. Wartość wypłaconej dywidendy na akcje

W okresie ostatnich trzech lat obrotowych Emitent nie wypłacał dywidendy na akcje.

20.5. Postępowania sądowe i arbitrażowe

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie zaistniały postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta .

20.6. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Emitent oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane sprawozdanie finansowe, tj. od dnia 31 grudnia 2005 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Emitenta. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w sytuacji finansowej i handlowej Emitenta zostały przedstawione w pkt. 9 i 10 niniejszej Części Prospektu.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. Kapitał zakładowy Emitenta

21.1.1. Akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta

Kapitał zakładowy Emitenta jest tworzony zgodnie z Kodeksem spółek handlowych i Statutem Spółki. Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2.067.036 zł i dzieli się na 2.067.036 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Struktura kapitału zakładowego przedstawia się następująco:

Seria akcji	Rodzaj akcji	Ilość akcji danej emisji (w szt.)	Wartość nominalna danej emisji (w zł)	Cena emisyjna (w zł)
Akcje serii A	imienne uprzywilejowane	600.000	600.000,00	1,00
Akcje serii B	imienne uprzywilejowane	400.000	400.000,00	1,00
Akcje serii C	imienne uprzywilejowane	75.000	75.000,00	1,00
Akcje serii D	zwykłe na okaziciela	268.500	268.500,00	1,00
Akcje serii E	imienne uprzywilejowane	235.975	235.975,00	6,78
Akcje serii F	zwykłe na okaziciela	58.940	58.940,00	6,78
Akcje serii G	zwykłe na okaziciela	428.621	428.621,00	1,00 / 3,00*
	Razem:	**2.067.036**	**2.067.036,00**	
Akcje serii H **	zwykłe na okaziciela	do 300.000	do 300.000,00	1,00
Razem (uwzględniając Akcje serii H):		**do 2.367.036**	**do 2.367.036,00**	

Źródło: Emitent

** Akcje serii G obejmowane były po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej (tj. 1,00 zł), z tym jednak zastrzeżeniem, że z puli Akcji serii G obejmowanych przez Regionalne Fundusze Inwestycji Sp. z o.o. część Akcji serii G obejmowana była po cenie emisyjnej wynoszącej 3,00 zł (30.000 szt. akcji), a część po cenie emisyjnej 1,00 zł (98.621 szt. akcji)*

*** Akcje serii H zostały wyemitowane przez Spółkę w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i do dnia zatwierdzenia Prospektu żadna z Akcji serii H nie została objęta przez żadną z osób uprawnionych (posiadaczy Warrantów subskrypcyjnych Emisji A)*

Liczba akcji w kapitale docelowym

Statut Emitenta nie przewiduje możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego. Wśród akcji tworzących kapitał zakładowy Spółki nie występują akcje wyemitowane w ramach kapitału docelowego.

Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni

Akcje Spółki serii od A do G są w pełni opłacone.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego

Na mocy Uchwały Nr 20/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.06.2006 r., kontynuowanego w dniu 12.07.2006 r. akcjonariusze Spółki dokonali warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 300.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 300.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest zgodnie z art. 448 § 2 pkt 3) Kodeksu spółek handlowych w celu przyznania praw

do objęcia akcji przez posiadaczy Warrantów subskrypcyjnych Emisji A (osobami uprawnionymi do objęcia warrantów tej emisji, dających prawo do dalszego objęcia Akcji serii H są osoby uczestniczące we wprowadzonym w Spółce – na podstawie Uchwały Nr 18/2006 w/w Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia – programie motywacyjnym). Wykonanie praw z Warrantów subskrypcyjnych Emisji A (objęcie Akcji serii H) może nastąpić nie wcześniej niż dnia 01.08.2007 r. Objęcie Akcji serii H może nastąpić nie później niż do dnia 31.12.2009 r.

Informacje na temat wprowadzonego w Spółce programu motywacyjnego zostały opisane w punkcie 17.3. „Opis uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta", a także w punkcie 21.1.4. „Zamienne, wymienne papiery wartościowe Emitenta lub papiery wartościowe z Warrantami" niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny".

Informacje na temat Warrantów subskrypcyjnych Emisji A dających uprawnienie do objęcia Akcji serii H Spółki zostały zawarte w punkcie 21.1.4. „Zamienne, wymienne papiery wartościowe Emitenta lub papiery wartościowe z Warrantami" niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny".

Informacje na temat warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji serii H, zostały zawarte w punkcie 21.1.5. „Informacje o prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego (autoryzowanego) lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta" niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny".

Zmiana oznaczenia akcji, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela

Na podstawie Uchwały Nr 28/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie Spółki z dnia 11.09.2006 r. (Rep. A Nr 3906/06) akcjonariusze Spółki podjęli decyzję w sprawie zmiany oznaczenia akcji imiennych serii A, B i C, wprowadzając w miejsce dotychczas istniejącego, nowe oznaczenie tych akcji jako Akcje serii A1-A6, B1-B4 i C1-C4. Podjęcie takiej decyzji ma na celu ułatwienie w przyszłości ewentualnego i potencjalnego obrotu akcjami serii A, B i C Spółki. Ponadto, na wyżej wymienionym Walnym Zgromadzeniu Spółki z dnia 11.09.2006 r. podjęto uchwały: w sprawie zamiany akcji imiennych serii C2, serii C3 i serii C4 na akcje na okaziciela oraz w sprawie zniesienia uprzywilejowania akcji serii C2, serii C3 i serii C4 (Uchwała Nr 29/2006), w sprawie zniesienia uprzywilejowania akcji imiennych serii E (Uchwała Nr 31/2006) i w sprawie zamiany akcji imiennych serii E na akcje na okaziciela (Uchwała Nr 32/2006).

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu, zmiany Statutu Spółki dokonane na mocy postanowień uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11.09.2006 r. (Rep. A Nr 3906/06), tj. uchwały Nr 28/2006, uchwały Nr 29/2006, uchwały Nr 31/2006 oraz uchwały Nr 32/2006 nie zostały zarejestrowane przez właściwy dla Emitenta sąd rejestrowy. Zamiarem Emitenta jest złożenie do sądu rejestrowego wniosku o dokonanie zmian Statutu Spółki uwzględniających zmiany wprowadzone przez w/w uchwały, tj. zniesienie uprzywilejowania akcji serii C2, serii C3 i serii C4, zniesienia uprzywilejowania akcji imiennych serii E i ich zamianę na akcje na okaziciela łącznie z wnioskiem o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję Akcji serii I i związanych z tym zmian Statutu Spółki.

Zamiarem Emitenta jest dopuszczenie i wprowadzenie, na podstawie niniejszego Prospektu, m.in. akcji serii C2, C3, C4 oraz E do obrotu na rynku regulowanym – Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Biorąc pod uwagę zmiany Statutu Spółki, uchwalone na mocy postanowień wyżej wymienionych uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie Spółki z dnia 11.09.2006 r. (uchwały Nr 28/2006, Nr 29/2006, Nr 31/2006 i Nr 32/2006), pod warunkiem ich zarejestrowania przez właściwy dla Emitenta sąd rejestrowy, struktura kapitału zakładowego przedstawiać się będzie następująco:

Seria akcji	Rodzaj akcji	Ilość akcji danej emisji (w szt.)	Wartość nominalna danej emisji (w zł)	Cena emisyjna (w zł)
Akcje serii A1	imienne uprzywilejowane	100.000	100.000,00	1,00
Akcje serii A2	imienne uprzywilejowane	100.000	100.000,00	1,00
Akcje serii A3	imienne uprzywilejowane	100.000	100.000,00	1,00
Akcje serii A4	imienne uprzywilejowane	100.000	100.000,00	1,00
Akcje serii A5	imienne uprzywilejowane	100.000	100.000,00	1,00
Akcje serii A6	imienne uprzywilejowane	100.000	100.000,00	1,00
Akcje serii B1	imienne uprzywilejowane	100.000	100.000,00	1,00
Akcje serii B2	imienne uprzywilejowane	100.000	100.000,00	1,00
Akcje serii B3	imienne uprzywilejowane	102.680	102.680,00	1,00
Akcje serii B4	imienne uprzywilejowane	97.320	97.320,00	1,00
Akcje serii C1	imienne uprzywilejowane	46.000	46.000,00	1,00
Akcje serii C2	zwykłe na okaziciela	3.000	3.000,00	1,00
Akcje serii C3	zwykłe na okaziciela	7.083	7.083,00	1,00
Akcje serii C4	zwykłe na okaziciela	18.917	18.917,00	1,00
Akcje serii D	zwykłe na okaziciela	268.500	268.500,00	1,00
Akcje serii E	zwykłe na okaziciela	235.975	235.975,00	6,78
Akcje serii F	zwykłe na okaziciela	58.940	58.940,00	6,78
Akcje serii G	zwykłe na okaziciela	428.621	428.621,00	1,00 / 3,00 *
	Razem:	**2.067.036**	**2.067.036,00**	
Akcje serii H **	zwykłe na okaziciela	do 300.000	do 300.000,00	1,00
Razem (uwzględniając Akcje serii H):		**do 2.367.036**	**do 2.367.036,00**	

Źródło: Emitent

** Akcje serii G obejmowane były po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej (tj. 1,00 zł), z tym jednak zastrzeżeniem, że z puli Akcji serii G obejmowanych przez Regionalne Fundusze Inwestycji Sp. z o.o. część Akcji serii G obejmowana była po cenie emisyjnej wynoszącej 3,00 zł (30.000 szt. akcji), a część po cenie emisyjnej 1,00 zł (98.621 szt. akcji)*

*** Akcje serii H zostały wyemitowane przez Spółkę w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i do dnia zatwierdzenia Prospektu żadna z Akcji serii H nie została objęta przez żadną z osób uprawnionych (posiadaczy Warrantów subskrypcyjnych Emisji A)*

Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec roku

Zarówno w dniu 01.01.2005 r., jak i w dniu 31.12.2005 r. kapitał zakładowy Emitenta składał się z 1.638.415 akcji serii od A do F, o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja.

Opłacenie akcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w postaci aktywów innych niż gotówka

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi (tj. w latach obrotowych 2003-2005) nie przeprowadzano podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta i w związku z tym kapitał zakładowy nie był opłacany aktywami innymi niż gotówka. Akcje serii B w łącznej liczbie 400.000 sztuk, które zostały wyemitowane w 1999 roku na podstawie Uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.04.1999 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zostały opłacone aportem w postaci ogółu majątkowych praw autorskich do oprogramowania komputerowego pakietu Wspomagania Zarządzania Przedsiębiorstwem GEOSOFT BASTION, ogółu majątkowych praw autorskich do specjalizowanego oprogramowania komputerowego obsługi Urzędów Miast i Gmin, ogółu majątkowych praw autorskich do oprogramowania komputerowego w postaci modułu administracji systemu, archiwizacji danych oraz obsługa wydruków aplikacji

Windows systemu wspomagania Zarządzania Przedsiębiorstwem, a także w postaci sprzętu komputerowego, telekomunikacyjnego i biurowego.

21.1.2. Akcje nie reprezentujące kapitału zakładowego Emitenta

W Spółce nie występują akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Emitenta.

21.1.3. Akcje Emitenta będące w posiadaniu Emitenta

Emitent oświadcza, iż ani bezpośrednio, ani przez inne osoby działające w jego imieniu nie posiada akcji Spółki. Emitent nie jest podmiotem dominującym wobec jakiegokolwiek podmiotu, dlatego też nie występuje sytuacja, w której Emitent posiadałby akcje Spółki przez podmioty od niego zależne.

21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe Emitenta lub papiery wartościowe z Warrantami

Warranty subskrypcyjne Emisji A

Na mocy postanowień uchwały Nr 19/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.06.2006 r., kontynuowanego w dniu 12.07.2006 r. akcjonariusze Spółki podjęli decyzję o emisji warrantów subskrypcyjnych oznaczonych jako Warranty subskrypcyjne Emisji A w ilości nie większej niż 300.000 sztuk. Warranty Emisji A są imiennymi papierami wartościowymi uprawniającymi do objęcia Akcji serii H Spółki (emitowanymi w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie Uchwały Nr 20/2006 w/w Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki). Warranty Emisji A są emitowane w trzech seriach: seria 2007, seria 2008 i seria 2009. Osobami uprawnionymi do objęcia Warrantów Emisji A są osoby wskazane w § 3 ust. 1 Uchwały Nr 18/2006 w/w Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie wprowadzenia w Spółce Programu Motywacyjnego – w tym członkowie Zarządu i pozostali uprawnieni, tj. inne osoby związane ze Spółką, w tym pracownicy Spółki, którzy przyczynią się do osiągnięcia przez Spółkę w latach 2006-2008 wyników finansowych na odpowiednim (określonym w uchwale) poziomie lub w inny sposób przyczyniają się do rozwoju Spółki.

Zgodnie z postanowieniami w/w Uchwały Nr 19/2006 Warranty subskrypcyjne Emisji A będą obejmowane przez uprawnione osoby nieodpłatnie, a jeden warrant będzie uprawniał do objęcia jednej Akcji serii H. Ponadto, w treści wskazanej uchwały postanowiono, iż wykonanie praw z Warrantów Emisji A może nastąpić nie później niż do dnia 30.12.2009 r., przy czym:

- wykonanie praw z Warrantów Emisji A serii 2007 może nastąpić nie wcześniej niż dnia 01.08.2007 r.
- wykonanie praw z Warrantów Emisji A serii 2008 może nastąpić nie wcześniej niż dnia 01.08.2008 r.
- wykonanie praw z Warrantów Emisji A serii 2009 może nastąpić nie wcześniej niż dnia 01.08.2009 r.

Warranty Emisji A zostaną wyemitowane w formie materialnej, mogą być emitowane w postaci odcinków zbiorowych i przechowywane będą w wybranym przez Zarząd Spółki domu maklerskim – firmie inwestycyjnej w rozumieniu przepisów ustawy z 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538). Na potwierdzenie stanu posiadania Warrantów Emisji A dom maklerski (firma inwestycyjna) będzie wydawał ich posiadaczom imienne świadectwa depozytowe.

Informacje na temat warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji serii H zostały zawarte w punkcie 21.1.5. niniejszej Części IV – „Dokument Rejestracyjny" Prospektu.

Program Motywacyjny

Na mocy postanowień uchwały Nr 18/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.06.2006 r., kontynuowanego w dniu 12.07.2006 r. akcjonariusze Spółki podjęli decyzję o wprowadzeniu w Spółce programu motywacyjnego, powiązanego z emisją Warrantów subskrypcyjnych Emisji A oraz z emisją, w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, akcji zwykłych na okaziciela serii H.

Uchwałą Nr 30/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11.09.2006 r. (Rep. A Nr 3906/06) dokonano zmiany postanowień Uchwały Nr 18/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.06.2006 r., kontynuowanego w dniu 12.07.2006 r., na mocy której dokonano modyfikacji zasad przeprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego.

Zgodnie z postanowieniami wyżej wymienionych uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki (Uchwała Nr 18/2006 i Uchwała Nr 30/2006) ustalono następujące zasady wprowadzonego w Spółce programu motywacyjnego.

Celem wprowadzonego programu motywacyjnego jest:

- nagrodzenie Członków Zarządu Spółki oraz innych osób związanych ze Spółką, w tym pracowników Spółki, które przyczynią się do osiągnięcia przez Spółkę w latach 2006-2008 wyników finansowych na poziomie określonym w § 7 Uchwały Nr 18/2006,
- motywowanie powyższych osób do dalszej pracy na rzecz rozwoju Spółki i wzmocnienie więzi łączących te osoby ze Spółką, bez konieczności uszczuplania zasobów gotówki, które dzięki temu Spółka będzie mogła efektywnie wykorzystać w celu zwiększania swej wartości.

Prawo do uczestniczenia w programie motywacyjnym przysługuje następującym osobom:

a) Członkom Zarządu Spółki;

b) pozostałym uprawnionym, tj. innym osobom związanym ze Spółką, w tym pracownikom Spółki, które przyczyniły się do osiągnięcia przez Spółkę w latach 2006-2008 wyników finansowych na odpowiednim (określonym w treści Uchwały Nr 18/2006) poziomie lub w inny sposób przyczyniają się do rozwoju Spółki.

Osoby uprawnione będą, w każdym roku trwania programu motywacyjnego, imiennie wskazywani przez Radę Nadzorczą Spółki uchwałą podejmowaną na wniosek Zarządu Spółki. Uchwały takie będą podejmowane każdorazowo w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy. Uchwały podejmowane przez Radę Nadzorczą Spółki powinny wskazywać listę osób Uprawnionych oraz liczbę Warrantów Emisji A, którą może objąć każda z tych osób.

Cel programu motywacyjnego jest realizowany poprzez przyznanie osobom uprawnionym Warrantów Emisji A uprawniających do objęcia akcji Spółki, na zasadach określonych w treści Uchwały Nr 18/2006.

W ramach programu motywacyjnego osoby uprawnione mogą nabyć Warranty Emisji A uprawniające do objęcia akcji Spółki, zgodnie z następującymi zasadami:

1) pula akcji Spółki przeznaczonych do objęcia przez osoby uprawnione w ramach programu motywacyjnego wynosi 300.000 szt. akcji, co stanowiło na dzień podjęcia Uchwały nr 18/2006 15,47% ogólnej liczby akcji Spółki,

2) realizacja programu motywacyjnego i zagwarantowanie prawa do objęcia akcji przez osoby uprawnione nastąpiła poprzez dokonanie przez Spółkę warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru, w drodze emisji Akcji serii H oraz emisji Warrantów subskrypcyjnych Emisji A, inkorporujących prawo do objęcia tych akcji,

3) cena, po jakiej Akcje serii H będą obejmowane przez osoby uprawnione jest równa wartości nominalnej akcji i wynosi 1,00 zł,

4) program motywacyjny jest utworzony na czas określony, czterech lat począwszy od roku 2006 i wygasa wraz z upływem 2009 roku, przy czym osoby uprawnione nie tracą praw nabytych w czasie trwania programu motywacyjnego,

5) program motywacyjny jest utworzony na czas określony czterech lat, począwszy od roku 2006 i wygasa wraz z upływem 2009 roku, przy czym uprawnieni nie tracą praw nabytych w czasie trwania programu, przy zastrzeżeniu postanowień § 6 ust. 3 uchwały, zgodnie z którym w przypadku rozwiązania z jakiegokolwiek powodu stosunku prawnego łączącego uprawnionego ze Spółką (w tym w szczególności stosunku wynikającego z umowy o pracę, umowy zlecenia, umowy o dzieło lub innej podobnej umowy o świadczenie usług), uprawniony traci prawa wynikające z posiadanych warrantów emisji A, a posiadane przez niego warranty wygasają i

zostają umorzone, jak również traci uprawnienie do objęcia warrantów emisji A w przyszłości; po raz pierwszy warranty emisji A będą przyznawane uprawnionym za 2006 rok w roku 2007, przez Radę Nadzorczą Spółki, w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Spółki sprawozdania finansowego za 2006 r. W analogiczny sposób warranty emisji A przyznawane będą za lata 2007 i 2008.

W ramach programu motywacyjnego, 180.000 szt. Akcji serii H, możliwych do objęcia przez osoby uprawnione w czasie trwania programu motywacyjnego, jest przeznaczona do objęcia przez uprawnionych Członków Zarządu Spółki, a pozostała część, w wysokości 120.000 szt. Akcji serii H, jest przeznaczona do objęcia przez pozostałych uprawnionych.

Członkowie Zarządu Spółki mający prawo do objęcia 180.000 szt. Akcji serii H, w poszczególnych latach trwania programu motywacyjnego nabywają prawo do objęcia:

- w drugim roku trwania Programu (2007 r.) – 60 000 Akcji serii H
- w trzecim roku trwania Programu (2008 r.) – 60 000 Akcji serii H,
- w czwartym roku trwania Programu (2009 r.) – 60 000 Akcji serii H.

O sposobie podziału pomiędzy poszczególnych członków zarządu każdorazowo będzie decydowała Rada Nadzorcza.

Pozostali Uprawnieni, tj. osoby związane ze Spółką, w tym pracownicy Spółki, które przyczyniły się do osiągnięcia przez Spółkę w latach 2006-2008 wyników finansowych na odpowiednim (określonym w treści Uchwały Nr 18/2006) poziomie lub w inny sposób przyczyniają się do rozwoju Spółki, mają prawo do objęcia 120.000 Akcji serii H. Liczba Akcji serii H, które będą mogły być objęte w poszczególnych latach trwania programu motywacyjnego przez tych uprawnionych, zostanie określona w regulaminie programu motywacyjnego.

Liczba Akcji serii H, którą, w poszczególnych latach trwania programu motywacyjnego, będzie miał prawo objąć każdy z pozostałych uprawnionych (tj. poza uprawnionymi członkami Zarządu Spółki), zostanie określona w stosownych uchwałach Rady Nadzorczej.

W przypadku, gdy pula akcji serii H możliwa do objęcia w drugim (2007 r.) lub trzecim (2008 r.) roku trwania programu przez uprawnionych nie zostanie wykorzystana – akcje serii H, co do których nie przyznano prawa ich objęcia w drugim (2007 r.) lub trzecim (2008 r.) roku trwania programu zostaną przesunięte do puli akcji przysługujących do objęcia w roku następnym trwania programu, tj. odpowiednio: w trzecim (2008 r.) lub czwartym (2009 r.) roku trwania programu.

Walne Zgromadzenie upoważniło i zobowiązało Radę Nadzorczą Spółki do przyjęcia regulaminu programu motywacyjnego określającego zasady i warunki programu w zakresie nieuregulowanym Uchwałą nr 18/2006, w szczególności obejmującego kryteria wobec osób uprawnionych, jakimi będzie się kierowała Rada Nadzorcza podejmując stosowne uchwały, warunki nabycia prawa do objęcia Akcji serii H przez tych uprawnionych oraz liczbę Akcji serii H, do których objęcia osoby uprawnione będą mogli nabyć prawo w poszczególnych latach trwania programu motywacyjnego.

Prawo do objęcia Akcji serii H zostanie przyznane osobom uprawnionym poprzez emisję Warrantów subskrypcyjnych Emisji A. Warranty subskrypcyjne Emisji A będą oferowane osobom uprawnionym przez Radę Nadzorczą Spółki. Uprawniony może wykonywać prawa z Warrantów Emisji A tylko osobiście. W przypadku rozwiązania z jakiegokolwiek powodu stosunku łączącego osobę uprawnioną ze Spółką, osoba ta traci prawa wynikające z posiadanych Warrantów Emisji A, a posiadane przez niego Warranty wygasają i zostają umorzone, jak również traci uprawnienie do objęcia Warrantów Emisji A w przyszłości. W przypadku wygaśnięcia i umorzenia Warrantów Emisji A, w miejsce wygasłych i umorzonych Warrantów Emisji A Spółka jest uprawniona do wyemitowania i zaoferowania do objęcia innym osobom z grona osób uprawnionych Warranty Emisji A w ilości odpowiadającej liczbie Warrantów wygasłych i umorzonych.

Przy zastrzeżeniu postanowień § 7 ust. 3 uchwały, w ramach programu prawo do objęcia akcji serii H przysługiwać będzie uprawnionym, jeżeli:

a) za rok obrotowy 2006 wskaźnik EPS dla Spółki osiągnie: 0,30 zł;

b) za rok obrotowy 2007 wskaźnik EPS dla Spółki osiągnie: 0,45 zł;

c) za rok obrotowy 2008 wskaźnik EPS dla Spółki osiągnie: 0,60 zł.

Wyżej przedstawione wskaźniki finansowe muszą wynikać z danych zawartych w zbadanych przez biegłych rewidentów sprawozdaniach finansowych Spółki za poszczególne lata obrotowe, z tym jednak zastrzeżeniem, że poziom zysku netto przyjęty do wyliczenia tych wskaźników finansowych ustalany jest na dzień 31 grudnia roku obrotowego, za który dokonuje się wyliczeń, zaś liczba wyemitowanych i zarejestrowanych akcji tworzących kapitał zakładowy Spółki ustalana jest na dzień 1 stycznia tego roku.

Zgodnie z postanowieniami § 7 ust. 3 Uchwały Nr 18/2006 Walnego Zgromadzenia (zmienionej Uchwałą Nr 30/2006), z uwagi na cel programu określony w § 2 pkt 2) w/w uchwały, Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło, iż brak realizacji poziomów wskaźników finansowych za poszczególne lata (2006–2008) nie powoduje utraty przez uprawnionych prawa do objęcia akcji serii H, a w takim przypadku Rada Nadzorcza Spółki, większością 4/5 (czterech piątych) głosów, może postanowić o przyznaniu prawa do objęcia akcji serii H uprawnionym w celu ich motywowania do dalszej pracy na rzecz rozwoju Spółki i wzmocnienia więzi łączących uprawnionych ze Spółką

Biorąc pod uwagę szczegółowe postanowienia uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki dotyczących wprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego (Uchwała Nr 18/2006 zmieniona Uchwałą Nr 30/2006), przeprowadzenia emisji Warrantów subskrypcyjnych Emisji A (Uchwała Nr 19/2006) oraz dokonania warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii H (Uchwała Nr 20/2006), na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, żadne Warranty Emisji A i w związku z tym, żadne Akcje serii H nie zostały objęte przez żadną z osób uprawnionych.

21.1.5. Informacje o prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego (autoryzowanego) lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta

Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia dla Zarządu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

Na mocy Uchwały Nr 20/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.06.2006 r., kontynuowanego w dniu 12.07.2006 r. akcjonariusze Spółki dokonali warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 300.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 300.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest zgodnie z art. 448 § 2 pkt 3) Kodeksu spółek handlowych w celu przyznania praw do objęcia akcji przez posiadaczy Warrantów subskrypcyjnych Emisji A. Osobami uprawnionymi do objęcia warrantów tej emisji, dających prawo do dalszego objęcia Akcji serii H są osoby uczestniczące we wprowadzonym w Spółce – na podstawie Uchwały Nr 18/2006 (zmienionej Uchwałą Nr 30/2006) Walnego Zgromadzenia Spółki – programie motywacyjnym.

Prawo do uczestniczenia w programie motywacyjnym przysługuje następującym osobom:

a) Członkom Zarządu Spółki;

b) pozostałym uprawnionym, tj. innym osobom związanym ze Spółką, w tym pracownikom Spółki, które przyczynią się do osiągnięcia przez Spółkę w latach 2006-2008 wyników finansowych na odpowiednim (określonym w treści Uchwały Nr 18/2006) poziomie lub w inny sposób przyczyniają się do rozwoju Spółki.

Wykonanie praw z Warrantów subskrypcyjnych Emisji A (objęcie Akcji serii H) może nastąpić nie wcześniej niż dnia 01.08.2007 r. Objęcie Akcji serii H może nastąpić nie później niż do dnia 31.12.2009 r.

Emisja Akcji serii H zostanie przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru tych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Wyłączenie przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom prawa poboru Akcji serii H zostało uzasadnione celem przeprowadzenia tej emisji, którym jest przyznanie akcji osobom uprawnionym w programie motywacyjnym, określonym w Uchwale Nr 18/2006 Walnego Zgromadzenia Spółki. Przyznanie Akcji serii H osobom uprawnionym, w tym Członkom Zarządu Spółki ma na celu motywowanie ich do efektywnego działania dla rozwoju Spółki, bez konieczności uszczuplania zasobów gotówkowych Spółki. Ponadto, skierowanie emisji Akcji serii H do objęcia przez uprawnionych posiadaczy Warrantów subskrypcyjnych Emisji A nie

narusza jakichkolwiek uprawnień akcjonariusza Spółki – Regionalnych Funduszy Inwestycji Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, wynikających z zawartej pomiędzy tym podmiotem i innymi Akcjonariuszami Spółki umowy z dnia 03.02.2000 roku, a w szczególności uprawnień wynikających z § 6 ust. 5 tej umowy. Wysokość ceny emisyjnej Akcji serii H została określona jako równa wartości nominalnej akcji Spółki, tj. w wysokości równej 1,00 zł za jedną Akcję serii H w celu dania uczestnikom Programu możliwości uzyskania wymiernych korzyści związanych ze wzrostem wartości akcji, wynikającego z pracy i zaangażowania na rzecz Spółki osób uczestniczących w programie motywacyjnym.

Szczegółowe warunki dotyczące przeprowadzenia emisji Akcji serii H, uzgodnień i procedury emisji Akcji serii H zostały przekazane, na podstawie § 8 w/w Uchwały Nr 20/2006, do uregulowania przez Radę Nadzorczą Spółki. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Rada Nadzorcza nie podjęła żadnej uchwały w tym przedmiocie.

Informacje na temat programu motywacyjnego w Spółce oraz o emisji Warrantów subskrypcyjnych Emisji A uprawniających do objęcia Akcji serii H Spółki zostały przedstawione w punkcie 21.1.4. niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument rejestracyjny".

21.1.6. Informacje o kapitale członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Emitent nie jest podmiotem dominującym wobec jakiegokolwiek podmiotu, dlatego też nie występuje sytuacja, w której kapitał członka grupy kapitałowej Spółki byłby przedmiotem opcji oraz że nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. Zmiany kapitału zakładowego

Akcje imienne uprzywilejowane serii A

Na podstawie aktu zawiązania spółki akcyjnej – aktu notarialnego z dnia 06.11.1998 r. sporządzonego przed Notariuszem Grażyną Rymdejko, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 233 (Repertorium A Nr 5537/98) Spółka wyemitowała 600.000 akcji założycielskich – akcji imiennych uprzywilejowanych, oznaczonych jako akcje serii A. Akcje serii A zostały opłacone w całości gotówką, w 1/4 części ich wartości nominalnej przed zarejestrowaniem Spółki, zaś w pozostałej części – do dnia 30.06.2000 r. Cena emisyjna Akcji serii A równa była wartości nominalnej i wynosiła 1,00 zł za każdą akcję. Akcje serii A są akcjami imiennymi i zostały objęte przez założycieli Spółki: Grzegorza Siewierę, Dorotę Siewierę i Jolantę Drelich. Akcje serii A zostały uprzywilejowane w następujący sposób: co do głosu (każdej Akcji serii A przyznano pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki), co do podziału majątku w razie likwidacji Spółki (określono, że w pierwszej kolejności zaspokajane będą do wartości nominalnej akcje uprzywilejowane, a następnie proporcjonalnie wszystkie akcje), co do wypłaty dywidendy (w ten sposób, że w przypadku wypłaty dywidendy Akcje serii A otrzymują 5% wartości nominalnej Akcji, reszta zysku przeznaczona na wypłatę dywidendy dzielona jest proporcjonalnie na wszystkie pozostałe akcje).

W dniu 09.11.1998 r. Sąd Rejonowy w Łodzi, XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy dokonał wpisu Spółki pod nazwą „LASER Systemy Informatyczne" Spółka Akcyjną do rejestru handlowego w dziale B pod numerem RHB 6987 (sygn. akt: XXI Ns Rej. H 2283/98).

Akcje imienne uprzywilejowane serii B, akcje imienne uprzywilejowane serii C, akcje imienne zwykłe serii D

W dniu 29.04.1999 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę (Uchwała Nr 1) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 743.500 zł (tj. do kwoty 1.343.500 zł) w drodze zamkniętej niepublicznej emisji nowych akcji imiennych serii B, C i D w łącznej liczbie 743.500 sztuk. Akcje serii B w liczbie 400.000 sztuk zostały opłacone aportem w postaci ogółu majątkowych praw autorskich do oprogramowania komputerowego pakietu Wspomagania Zarządzania Przedsiębiorstwem GEOSOFT BASTION, ogółu majątkowych praw autorskich do specjalizowanego oprogramowania komputerowego obsługi Urzędów Miast i Gmin, ogółu

majątkowych praw autorskich do oprogramowania komputerowego w postaci modułu administracji systemu, archiwizacji danych oraz obsługa wydruków aplikacji Windows systemu wspomagania Zarządzania Przedsiębiorstwem, a także w postaci sprzętu komputerowego, telekomunikacyjnego i biurowego. Akcje serii C w liczbie 75.000 sztuk i Akcje serii D w liczbie 268.500 sztuk zostały objęte za gotówkę.

Akcje imienne serii B, to jest akcje od numeru 600.001 do numeru 1.000.000 oraz Akcje imienne serii C, to jest akcje od numeru 1.000.001 do numeru 1.075.000 zostały określone jako akcje uprzywilejowane co do głosu, co do podziału majątku w razie likwidacji Spółki i co do wypłaty dywidendy, w ten sposób, że:

- każdej Akcji serii B i C przyznano pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- w razie likwidacji Spółki w pierwszej kolejności zaspokajane są do wartości nominalnej Akcje serii B i Akcje serii C łącznie z Akcjami serii A, a następnie proporcjonalnie wszystkie akcje,
- w przypadku wypłaty dywidendy Akcje serii B, łącznie z Akcjami serii A oraz Akcjami serii C otrzymują 20% całej dywidendy, a reszta dywidendy dzielona jest proporcjonalnie na wszystkie akcje,
- w przypadku wypłaty dywidendy Akcje serii C, łącznie z Akcjami serii A oraz Akcjami serii B otrzymują 20% całej dywidendy, a reszta dywidendy dzielona jest proporcjonalnie na wszystkie akcje.

Akcje serii D o numerach od 1.075.001 do 1.343.500 zostały określone jako akcje imienne nie posiadające uprzywilejowania.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego (kapitału akcyjnego) w rejestrze handlowym nastąpiła (została wpisana do księgi rejestrowej RHB 6987) na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Łodzi, XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy w dniu 23.09.1999 r. (sygn. akt: XXI Ns Rej. H 1808/99).

Akcje imienne uprzywilejowane serii E, akcje imienne uprzywilejowane serii F

W dniu 11.02.2000 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę (Uchwała Nr 1/2000) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 294.915 zł (tj. do kwoty 1.638.415 zł) w drodze emisji nowych akcji imiennych uprzywilejowanych serii E i F w łącznej liczbie 294.915 sztuk, które zostały objęte w całości przez Regionalne Fundusze Inwestycji Sp. z o.o. po cenie emisyjnej 6,78 zł za jedną akcję każdej z serii. Na podstawie wskazanej uchwały wyemitowano 235.975 Akcji serii E i 58.940 Akcji serii F.

Akcje imienne serii E, to jest akcje od numeru 1.343.501 do numeru 1.579.475 zostały określone jako akcje uprzywilejowane co do głosu, co do podziału majątku w razie likwidacji Spółki i co do wypłaty dywidendy, w ten sposób, że:

- każdej Akcji serii E przyznano pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- w razie likwidacji Spółki w pierwszej kolejności zaspokajane są do wartości nominalnej Akcje serii E łącznie z Akcjami serii F, a pozostałe akcje zaspokajane są w dalszej kolejności, na zasadach określonych w Statucie Spółki,
- w przypadku wypłaty dywidendy Akcje serii E, łącznie z Akcjami serii F otrzymują wyłącznie 18% całej dywidendy, a reszta dywidendy dzielona jest pomiędzy pozostałe akcje na zasadach określonych w Statucie Spółki.

Akcje imienne serii F, to jest akcje od numeru 1.579.476 do numeru 1.638.415 zostały określone jako akcje uprzywilejowane co do podziału majątku w razie likwidacji Spółki i co do wypłaty dywidendy, w ten sposób, że:

- w razie likwidacji Spółki w pierwszej kolejności zaspokajane są do wartości nominalnej Akcje serii F łącznie z Akcjami serii E, a pozostałe akcje zaspokajane są w dalszej kolejności, na zasadach określonych w Statucie Spółki,
- w przypadku wypłaty dywidendy Akcje serii F, łącznie z Akcjami serii E otrzymują wyłącznie 18% całej dywidendy, a reszta dywidendy dzielona jest pomiędzy pozostałe akcje na zasadach określonych w Statucie Spółki.

Ponadto, Akcje serii E i Akcje serii F zostały dodatkowo uprzywilejowane w ten sposób, że posiadaczowi ponad 1/3 ogólnej liczby Akcji serii E i Akcji serii F przyznano prawo powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej Spółki, a posiadaczowi ponad 2/3 ogólnej liczby tych akcji przyznano prawo powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej Spółki, w tym Wiceprzewodniczącego.

Wszystkie nowoutworzone Akcje serii E i F zostały objęte w zamian za wkłady pieniężne przez fundusz typu venture capital – Regionalne Fundusze Inwestycyjne Spółkę z o.o. (obecnie: Regionalne Fundusze Inwestycji Sp. z o.o.). W związku z faktem, iż Akcje serii E i Akcje serii F wydane zostawały po cenie wyższej od wartości nominalnej (tj. po cenie emisyjnej wynoszącej 6,78 zł z jedną akcję tych emisji), przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego opłacone zostały: cała nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji w kwocie 1.704.608,70 zł oraz 1/4 wartości nominalnej nowoutworzonych Akcji serii E i F w kwocie 73.728,75 zł. Ponadto, w treści uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego ustalono, że pozostałe 3/4 części wartości nominalnej Akcji serii E i F w kwocie 221.186,25 zł wpłacone zostanie w terminie najpóźniej do dnia 31.01.2001 r., co miało miejsce.

Akcjonariusze posiadający uprzywilejowane Akcje serii A, B i C wyrazili zgodę na zmianę uprzywilejowania dotychczasowych akcji.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego (kapitału akcyjnego) w rejestrze handlowym nastąpiła na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy Rejestrowy w dniu 31.08.2000 r. (sygn. akt: XIV Ns Rej. H 502/00).

Akcje zwykłe na okaziciela serii G

Na mocy Uchwały Nr 17/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.06.2006 r. (protokół Walnego Zgromadzenia sporządzony przed notariuszem Zbigniewem Jackiem Lipke prowadzącym Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 55, Rep. A Nr 2551/06), kontynuowanego w dniu 12.07.2006 r. (protokół sporządzony przed w/w notariuszem, Rep. A Nr 2764/06) akcjonariusze podjęli decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 428.621 zł (tj. do kwoty 2.067.036 zł) w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii G w łącznej liczbie 428.621 sztuk. W trakcie trwającej w dniach 17.07.-11.08.2006 r. prywatnej subskrypcji objęto wszystkie akcje, które zostały opłacone gotówką.

Emisja Akcji serii G została przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru tych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Wyłączenie przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom prawa poboru Akcji serii G zostało uzasadnione celem przeprowadzenia tej emisji, którym było przyznanie członkom Zarządu Spółki, pełniącym w roku obrotowym 2005 funkcje w Zarządzie Spółki, rekompensaty z tytułu niepobierania przez nich wynagrodzenia za pełnienie funkcji w Zarządzie Spółki w roku obrotowym 2005 i 2006. Sytuacja taka pozwala na skuteczne umotywowanie wskazanych członków Zarządu Spółki do pracy nad rozwojem i realizacją strategii Spółki. Jednocześnie, dla zapewnienia zwiększenia zaangażowania kapitałowego w Spółce przez głównego Akcjonariusza Spółki, tj. Regionalne Fundusze Inwestycji Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi – część emisji Akcji serii G została skierowana do tej spółki.

Akcje serii G obejmowane były po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej (tj. 1,00 zł), z tym jednak zastrzeżeniem, że z puli Akcji serii G obejmowanych przez Regionalne Fundusze Inwestycji Sp. z o.o. (128.621 szt. akcji) część Akcji serii G obejmowana była po cenie emisyjnej wynoszącej 3,00 zł (30.000 szt. akcji), a część po cenie emisyjnej 1,00 zł (98.621 szt. akcji).

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji serii G nastąpiła na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS z dnia 19.09.2006 r. (sygn. akt: LD.XX NS –REJ.KRS/016711/06/880).

Akcje zwykłe na okaziciela serii H (warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego)

Na mocy Uchwały Nr 20/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.06.2006 r., kontynuowanego w dniu 12.07.2006 r. akcjonariusze dokonali warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 300.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 300.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego

dokonywane jest zgodnie z art. 448 § 2 pkt 3) Kodeksu spółek handlowych w celu przyznania praw do objęcia akcji przez posiadaczy Warrantów subskrypcyjnych Emisji A (osobami uprawnionymi do objęcia warrantów tej emisji, dających prawo do dalszego objęcia Akcji serii H są osoby uczestniczące we wprowadzonym w Spółce – na podstawie Uchwały Nr 18/2006 w/w Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia – programie motywacyjnym). Objęcie Akcji serii H może nastąpić nie później niż do dnia 31.12.2009 r.

Informacje na temat warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji serii H, zostały zawarte w punkcie 21.1.5. „Informacje o prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego (autoryzowanego) lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta" niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny".

Informacje na temat Warrantów subskrypcyjnych Emisji A dających uprawnienie do objęcia Akcji serii H zostały zawarte w punkcie 21.1.4. „Zamienne, wymienne papiery wartościowe Emitenta lub papiery wartościowe z Warrantami" niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny".

Rejestracja zmiany Statutu Spółki wprowadzającej zapis o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii H nastąpiła na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS z dnia 19.09.2006 r. (sygn. akt: LD.XX NS-REJ.KRS/016711/06/880).

Zmiana rodzaju Akcji serii D i Akcji serii F oraz zmiana uprzywilejowania Akcji serii A, Akcji serii B, Akcji serii C, Akcji serii E i Akcji serii F

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki z dnia 11.09.2006 r. dokonano zamiany akcji imiennych serii D i serii F na akcje na okaziciela i tym samym zniesiono w całości uprzywilejowanie Akcji serii F (Uchwała Nr 24/2006). W stosunku do Akcji imiennych serii A, serii B, serii C i serii E zmieniono (ograniczono) uprzywilejowanie w ten sposób, że zniesiono ich dotychczasowe uprzywilejowanie co do wypłaty dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki (Uchwała Nr 25/2006). Na mocy Uchwały Nr 25/2006 akcjom imiennym serii A, B, C i E pozostawiono uprzywilejowane w zakresie prawa głosu w dotychczasowym zakresie przewidzianym przez Statut Spółki.

Rejestracja zmian Statutu Spółki w powyższym zakresie, wprowadzonych na mocy uchwał podjętych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki z dnia 29.06.2006 r., kontynuowanym w dniu 12.07.2006 r. oraz na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki z dnia 11.09.2006 r. nastąpiła na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS z dnia 19.09.2006 r. (sygn. akt: LD.XX NS-REJ.KRS/016711/06/880).

Po dokonaniu rejestracji powyższych zmian Statutu Spółki Akcje imienne serii A, B, C i E pozostały akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na dzień zatwierdzenia Prospektu każdej z akcji tych serii przysługuje pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (§ 10 ust. 3 Statutu Spółki). Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje serii D, F, G i H są akcjami nieuprzywilejowanymi. Akcje serii D, F, G i H są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 11.09.2006 r. (protokół Walnego Zgromadzenia – akt notarialny Rep. A Nr 3906/06)

W dniu 11.09.2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki (protokół Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przed notariuszem Zbigniewem Jackiem Lipke, prowadzącym Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 55 – Rep. A Nr 3906/06) podjęło Uchwałę Nr 27/2006 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 600.000 zł i nie wyższą niż 1.000.000 w drodze, objętej niniejszym Prospektem, publicznej emisji nie mniej niż 600.000 i nie więcej niż 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I. Jednocześnie, na mocy Uchwały Nr 27/2006, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło o dematerializacji Akcji serii I, a także o ich wprowadzeniu (wraz z prawami do Akcji serii I) do obrotu na rynku regulowanym. Treść uchwały Nr 27/2006 została zamieszczona w punkcie 4.6. Części V – „Dokument Ofertowy" niniejszego Prospektu. Ponadto, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 11.09.2006 r. (Rep. A Nr 3906/06) podjęło decyzję (Uchwała Nr 33/2006) w sprawie

ubiegania się o dopuszczenie pozostałych akcji na okaziciela Spółki do obrotu na rynku regulowanym (Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie).

Porządkiem obrad wskazanego Walnego Zgromadzenia z dnia 11.09.2006 r. (Rep. A Nr 3906/06) objęto również podjęcie uchwał w następujących sprawach:

- uchwały w sprawie zmiany oznaczenia akcji imiennych serii A, serii B i serii C (Uchwała Nr 28/2006), wprowadzając w miejsce dotychczas istniejącego, nowe oznaczenie tych akcji jako Akcje serii A1, A2, A3, A4, A5 i A6, B1, B2, B3 i B4 oraz C1, C2, C3 i C4; podjęcie takiej decyzji miało na celu – w tym, w korespondencji z treścią uchwały Nr 29/2006 – ułatwienie w przyszłości ewentualnego i potencjalnego obrotu akcjami serii A, B i C Spółki;
- uchwały w sprawie zamiany akcji imiennych serii C2, serii C3 i serii C4 na akcje na okaziciela oraz w sprawie zniesienia uprzywilejowania akcji serii C2, serii C3 i serii C4 (Uchwała Nr 29/2006); na mocy tej uchwały, akcje imienne wskazanych serii zostały zamienione na akcje na okaziciela i będą mogły być przedmiotem wprowadzenia do obrotu giełdowego;
- uchwały w sprawie zniesienia uprzywilejowania akcji imiennych serii E (Uchwała Nr 31/2006) i uchwały w sprawie zamiany akcji imiennych serii E na akcje na okaziciela (Uchwała Nr 32/2006);
- uchwały w sprawie zmiany uchwały Nr 18/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.06.2006 r., kontynuowanego w dniu 12.07.2006 r. (Uchwała Nr 30/2006), na mocy której dokonano modyfikacji zasad przeprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego (szczegółowe zasady przeprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego zostały opisane szczegółowo w punkcie 21.1.4. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny").

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu, zmiany Statutu Spółki dokonane na mocy postanowień uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11.09.2006 r. (Rep. A Nr 3906/06), tj. uchwały Nr 28/2006, uchwały Nr 29/2006, uchwały Nr 31/2006 oraz uchwały Nr 32/2006 nie zostały zarejestrowane przez właściwy dla Emitenta sąd rejestrowy. Zamiarem Emitenta jest złożenie do sądu rejestrowego wniosku o dokonanie zmian Statutu Spółki uwzględniających zmiany wprowadzone przez w/w uchwały, tj. zniesienie uprzywilejowania akcji serii C2, serii C3 i serii C4, zniesienia uprzywilejowania akcji imiennych serii E i ich zamianę na akcje na okaziciela łącznie z wnioskiem o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję Akcji serii I i związanych z tym zmian Statutu Spółki.

Zamiarem Emitenta jest dopuszczenie i wprowadzenie, na podstawie niniejszego Prospektu, m.in. akcji serii C2, C3, C4 oraz E do obrotu na rynku regulowanym – Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Informacje na temat liczby i rodzaju akcji Spółki poszczególnych serii, w tym uwzględniające niezarejestrowane przez sąd rejestrowy na dzień zatwierdzenia Prospektu:

- zmianę oznaczenia Akcji serii A, B i C,
- zamianę Akcji serii C2, C3, C4 i E na akcje na okaziciela,
- zniesienie uprzywilejowania akcji serii C2, C3, C4 i E

zostały przedstawione w punkcie 21.1.1. „Akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta" niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny".

21.2. Statut Emitenta

Pełna treść Statutu Spółki została zamieszczona pkt. 10.5 (załącznik nr 1) Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy".

21.2.1. Przedmiot działalności Spółki

Zgodnie z § 7 Statutu Spółki przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

1) sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego (52.48.A),

2) transmisja danych (64.20.C),
3) doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (72.10.Z),
4) działalność edycyjna w zakresie oprogramowania (72.21.Z),
5) działalność w zakresie oprogramowania, pozostała (72.22.Z),
6) przetwarzanie danych (72.30.Z),
7) działalność związana z bazami danych (72.40.Z),
8) konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i sprzętu komputerowego (72.50.Z),
9) działalność związana z informatyką, pozostała (72.60.Z),
10) badania i analizy techniczne (74.30.Z),
11) kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane (80.42.B),
12) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu elektrycznego, gdzie indziej nie sklasyfikowana (31.62.B),
13) telekomunikacja (64.20),
14) produkcja komputerów i pozostałych urządzeń do przetwarzania informacji (30.02.Z),
15) produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi (33.30.Z),
16) sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (51.48.Z),
17) sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu i nawigacji (51.87.Z),
18) wynajem maszyn i urządzeń biurowych i sprzętu komputerowego (71.33.Z),
19) wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (71.34.Z),
20) prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych (73.10.G),
21) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (74.14.A),
22) zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej (74.14.B),
23) działalność holdingów (74.15.Z),
24) działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (74.20.A),
25) działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana (74.87.B).

21.2.2. Postanowienia Statutu dotyczące członków organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych

Postanowienia dotyczące członków Zarządu Emitenta

Zgodnie z § 15 Statutu Spółki Zarząd Emitenta składa się z dwóch do pięciu osób powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Spółki. Członkowie powoływani są na okres wspólnej kadencji. Wspólna kadencja Zarządu trwa pięć lat. Dopuszczalne jest ponowne powoływanie tych samych osób na kolejne kadencje Zarządu. Liczbę osób wchodzących w skład Zarządu określa Rada Nadzorcza. Zarząd lub jego poszczególni członkowie mogą zostać odwołani także przed upływem kadencji.

Zgodnie z § 18 ust. 1 Statutu Spółki Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz w stosunku do władz, urzędów i osób trzecich, w postępowaniu przed sądem i poza nim. Dodatkowo, zgodnie z postanowieniami § 22 ust. 5 Statutu, Członkowie Zarządu mogą brać udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej z głosem doradczym, o ile Rada Nadzorcza nie zdecyduje inaczej.

Zgodnie z § 16 ust.1 Statutu do składania oświadczeń i działania w imieniu Spółki, w tym do dokonywania czynności prawnych w imieniu Spółki jest uprawniony jednoosobowo każdy członek Zarządu, prokurent, a ponadto pełnomocnik w granicach umocowania, z zastrzeżeniem ust.2 wskazanego paragrafu, który stanowi, iż dla zaciągania zobowiązania, którego wartość przekracza 10% kapitału zakładowego, konieczne jest współdziałanie Prezesa Zarządu i członka Zarządu lub prokurenta. Jeżeli wartość zobowiązania przekracza 50% wartości kapitału zakładowego, przed jego zaciągnięciem Zarząd zasięga opinii Rady Nadzorczej (§ 18 ust. 4).

Do ustanowienia prokury wymagana jest jednomyślna zgoda wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy członek Zarządu (§ 17). Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu w Spółce nie został powołany Prokurent.

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu, uchwalony przez Zarząd, a zatwierdzony przez Radę Nadzorczą (§ 18 ust. 3 Statutu).

Zgodnie z § 18 ust. 2 Statutu Spółki, w umowach i sporach między Spółką i członkami Zarządu, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza lub pełnomocnicy, powołani uchwałą Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza ustala zasady wynagradzania członków Zarządu.

Zarząd Spółki jest organem, który należy poinformować w przypadku zamiaru zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych. Zgodnie z postanowieniami § 10 ust. 7 Statutu o zamiarze zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych akcjonariusz obowiązany jest powiadomić pisemnie Zarząd Spółki. Zarząd niezwłocznie pisemnie zawiadomi o zamiarze zbycia akcji innych akcjonariuszy Spółki posiadających akcje imienne uprzywilejowane. Akcjonariuszom tym przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych. Prawo pierwszeństwa akcjonariusze mogą wykonywać przez złożenie Zarządowi pisemnego oświadczenia o zamiarze nabycia akcji w ciągu dwóch tygodni od otrzymania zawiadomienia (§ 10 ust. 8 Statutu). W razie braku oświadczeń o zamiarze wykonania prawa pierwszeństwa lub wykonaniu go tylko częściowo, Zarząd może w ciągu dwóch tygodni od upływu terminu na składanie ofert zakupu akcji imiennych uprzywilejowanych wskazać osobę trzecią jako nabywcę (§ 10 ust. 9 Statutu). W razie braku wskazań Zarządu lub jeśli wskazany nabywca bądź akcjonariusz wykonujący prawo pierwszeństwa nie zapłaci ceny w terminie dwóch tygodni od daty złożenia oświadczenia o zamiarze nabycia akcji, akcjonariusz może swobodnie zbyć akcje (§ 10 ust. 10 Statutu). Zbycie akcji bez zachowania powyższego trybu jest bezskuteczne wobec Spółki (§ 10 ust. 11 Statutu).

Postanowienia dotyczące członków Rady Nadzorczej Emitenta

Zgodnie z postanowieniami § 19 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z co najmniej pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa także wskutek śmierci, rezygnacji lub odwołania członka Rady. Na miejsce członka Rady Nadzorczej, którego mandat wygasł w czasie trwania kadencji Rady, Rada Nadzorcza powołuje inną osobę. Powołanie członków Rady Nadzorczej w czasie trwania wspólnej kadencji Rady wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie. W razie odmowy zatwierdzenia któregokolwiek z członków Rady Nadzorczej powołanych w czasie trwania wspólnej kadencji, Walne Zgromadzenie dokona wyboru nowego członka Rady na miejsce osoby, której powołania nie zatwierdzono. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji Rady wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady.

Zgodnie z postanowieniami § 23 członkowie Rady Nadzorczej powoływani przez Walne Zgromadzenie powinni spełniać kryteria Niezależnego Członka Rady. Za Niezależnego Członka Rady uważa się, zgodnie z § 23 ust. 2 Statutu, osobę, która w dniu wyboru do Rady Nadzorczej spełnia łącznie następujące warunki:

- posiada mniej niż 5% (pięć procent) akcji Spółki,
- nie jest osobą bliską dla żadnego z akcjonariuszy Spółki posiadających 5% (pięć procent) lub więcej akcji Spółki (dotyczy to akcjonariuszy będących osobami fizycznymi),
- nie jest członkiem organów jednostki zależnej od Spółki w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości,
- nie jest osobą bliską dla członka organu Spółki lub pracownika Spółki zatrudnionego na stanowisku Szefa Zespołu lub wyższym,
- nie pobiera w Spółce wynagrodzenia z żadnego tytułu, poza wynagrodzeniem z tytułu uczestnictwa w Radzie Nadzorczej Spółki,

- nie jest pracownikiem lub członkiem organu akcjonariusza Spółki, posiadającego 5% (pięć procent) lub więcej akcji Spółki.

Za osobę bliską, dla potrzeb określenia kryteriów Niezależnego Członka Rady, uznaje się małżonka, wstępnych, zstępnych, rodzeństwo, powinowatych w tej samej linii i stopniu, synową oraz zięcia.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności, w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, innych, właściwych i aktualnie obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu Spółki. Rada Nadzorcza wykonując swoje funkcje ma prawo przeglądać każdy dział czynności Spółki, żądać od Zarządu sprawozdań i wyjaśnień, dokonywać rewizji majątku oraz sprawdzać księgi i dokumenty (§ 20 Statutu Spółki).

Zgodnie z postanowieniami § 21 Statutu Spółki, do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej – poza wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych, innych, właściwych i aktualnie obowiązujących przepisach prawa i innych postanowieniach Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej – należy:

a) ocena sprawozdania finansowego Spółki;
b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty;
c) zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę z członkami Zarządu, w tym ustalanie zasad ich wynagradzania;
d) wybór biegłego rewidenta;
e) badanie i opiniowanie przedstawionych przez Zarząd planów działalności Spółki i jej przedsiębiorstwa;
f) opiniowanie wszystkich dokumentów i wniosków Zarządu przedkładanych pod obrady Walnego Zgromadzenia;
g) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
h) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej;
i) akceptowanie warunków każdego wprowadzanego w Spółce programu motywacyjnego zwykłą większością głosów wszystkich członków Rady Nadzorczej;
j) zawiązanie przez Spółkę innej spółki.

Postanowienia § 22 Statutu Spółki określają zasady zwoływania posiedzeń Rady Nadzorczej, ich odbywania i protokołowania, a także zasady głosowania i podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą.

Zgodnie z postanowieniami § 22 Statutu Spółki posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na 3 (trzy) miesiące. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć w pracach jedynie osobiście.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zawiadomienie wszystkich członków o terminie i porządku obrad oraz obecność co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego. Członkowie Zarządu mogą brać udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej z głosem doradczym, o ile Rada Nadzorcza nie zdecyduje inaczej.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym. Głosowanie tajne zarządza się na wniosek członka Rady Nadzorczej oraz w sprawach osobowych. W przypadku zarządzenia głosowania tajnego postanowień określonych w ust. 10 niniejszego paragrafu nie stosuje się. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów oddanych w obecności co najmniej połowy członków Rady. Przy równej ilości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w szczególności telefonu, telefaksu lub Internetu, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uzasadnienia oraz uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Rady.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane stosownie do postanowień art. 391 § 2 Kodeksu spółek handlowych. Uchwały Rady Nadzorczej wymagają formy pisemnej.

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa jej regulamin zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie.

21.2.3. Prawa, przywileje i ograniczenia akcji Emitenta

Stosownie do postanowień Kodeksu spółek handlowych oraz postanowień Statutu Spółki do podstawowych praw akcjonariuszy zaliczyć należy następujące prawa i przywileje i związane z nimi ograniczenia.

1) Prawa majątkowe:

- *Prawo do dywidendy*

Jest to prawo do udziału w zysku osiągniętym przez Emitenta, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie Spółki do wypłaty akcjonariuszom [art. 347 § 1 KSH oraz § 27 ust. 3 lit. d) Statutu Spółki]. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji, a w przypadku gdy akcje nie są całkowicie pokryte – w stosunku do dokonanych wpłat na akcje (art. 347 § 2 KSH).

Zgodnie z art. 348 § 1 KSH kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielne zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tą należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny zostać przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku (art. 348 § 2 zdanie pierwsze KSH).

Dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy jest dniem dywidendy. Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy licząc od dnia powzięcia uchwały o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Uchwałę o przesunięciu dnia dywidendy podejmuje się na zwyczajnym walnym zgromadzeniu (art. 348 § 2 zdanie drugie, trzecie i czwarte KSH).

Zgodnie z postanowieniami art. 348 § 3 KSH, a także § 27 ust. 4 Statutu Spółki zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Statut Spółki nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie prawa do dywidendy, co oznacza, że na każdą akcję przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Statut Spółki nie przewiduje także upoważnienia dla Zarządu do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Szczegółowe zasady dystrybucji dywidendy przez spółki publiczne, w tym m.in. warunki wypłaty dywidendy ustalane dla spółek publicznych zgodnie z regulacjami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, a także sposób ogłaszania informacji o zamiarze wypłaty i o odbiorze dywidendy przez spółki publiczne zostały przedstawione w punkcie 20.4.1. niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny".

- *Prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowych emisji*

Zgodnie z art. 433 § 1 KSH akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowych emisji w stosunku do liczby akcji będących w posiadaniu każdego z nich (prawo poboru).

Zgodnie z art. 433 § 2 KSH, w interesie spółki walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w części lub w całości. Uchwała walnego zgromadzenia akcjonariuszy wymaga w takim wypadku większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru nowych akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy, a Zarząd Spółki przedstawił walnemu zgromadzeniu akcjonariuszy pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Przepisów art. 433 § 2 KSH nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe

akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale lub gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 KSH).

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w powyższym zakresie.

- *Prawo do udziału w podziale majątku Emitenta w razie likwidacji*

Prawo to daje akcjonariuszom uprawnienie do udziału w podziale majątku Spółki w przypadku jej likwidacji, pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki. Majątek ten dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy Spółki, zaś podział nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli (art. 474 § 1 i 2 KSH).

Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

- *Prawo do zamiany akcji imiennych na okaziciela i odwrotnie*

Zgodnie z art. 334 § 2 KSH zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowią inaczej.

Zgodnie z postanowieniami § 11 ust.2 Statutu Spółki akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.

- *Prawo do zbywania posiadanych akcji, obciążania zastawem lub użytkowaniem.*

Postanowienia § 10 Statutu Spółki przewiduje następujące prawa i ograniczenia w zakresie zbywania posiadanych akcji imiennych uprzywilejowanych.

Zgodnie z postanowieniami ust. 6 wskazanego paragrafu Statutu (§ 10) akcjonariusz zobowiązany jest pisemnie powiadomić Zarząd Spółki o zamiarze zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych. Postanowienia ust. 7 natomiast obligują Zarząd Spółki do niezwłocznego pisemnego zawiadomienia innych akcjonariuszy Spółki posiadających akcje imienne uprzywilejowane o zgłoszonym zamiarze zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych. Akcjonariuszom tym przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych. Prawo pierwszeństwa akcjonariusze mogą wykonywać przez złożenie Zarządowi pisemnego oświadczenia o zamiarze nabycia akcji w ciągu dwóch tygodni od otrzymania zawiadomienia. W przypadku braku oświadczeń o zamiarze wykonania prawa pierwszeństwa lub wykonania go tylko częściowo, Zarząd może w ciągu dwóch tygodni od upływu terminu na składanie ofert zakupu akcji imiennych uprzywilejowanych wskazać osobę trzecią jako nabywcę (ust. 8). W przypadku braku wskazań Zarządu lub jeśli wskazany nabywca bądź akcjonariusz wykonujący prawo pierwszeństwa nie zapłaci ceny w terminie dwóch tygodni od daty złożenia oświadczenia o zamiarze nabycia akcji, akcjonariusz może swobodnie zbyć akcje.

Zgodnie z postanowieniami § 10 ust. 10 zbycie akcji bez zachowania powyższego trybu (tj. trybu zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych określonego w ustępach 6-9) jest bezskuteczne wobec Spółki.

Uprawnienia zastawnika lub użytkownika akcji uregulowane są przez postanowienia art. 340 Kodeksu spółek handlowych. Zgodnie z postanowieniami art. 340 § 1 KSH zastawnik i użytkownik mogą wykonywać prawo głosu z akcji imiennej lub świadectwa tymczasowego, na której ustanowiono zastaw lub użytkowanie, jeżeli przewiduje to czynność prawna ustanawiająca ograniczone prawo rzeczowe oraz gdy w księdze akcyjnej dokonano wzmianki o jego ustanowieniu i o upoważnieniu do wykonywania prawa głosu (zasady ujawnienia w księdze akcyjnej prawa głosu z akcji obciążonej na rzecz zastawnika lub użytkownika regulują postanowienia art. 341 KSH, zaś zasady uczestnictwa uprawnionych zastawników lub użytkowników w walnym zgromadzeniu – postanowienia art. 406 KSH). Statut Spółki nie przewiduje zakazu przyznawania prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji ani nie uzależnia przyznania takiego uprawnienia od zgody określonego organu Spółki (co opcjonalnie przewidują postanowienia art. 340 § 2 KSH.

Zgodnie z postanowieniami art. 340 § 3 KSH w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

- *Umorzenie akcji*

Zgodnie z art. 359 § 1 KSH akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Przesłanki i tryb przymusowego umorzenia określa statut.

Zgodnie z art. 359 § 2 KSH umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie przymusowe następuje za wynagrodzeniem, które nie może być niższe od wartości przypadających na akcję netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszony o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 359 § 6 KSH statut może stanowić, że akcje ulegają umorzeniu w razie ziszczenia się określonego zdarzenia bez powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie. Stosuje się wówczas przepisy o umorzeniu przymusowym.

Zgodnie z § 11 ust. 6 Statutu Spółki akcje mogą być umorzone poprzez obniżenie kapitału zakładowego. O warunkach i trybie umorzenia akcji decyduje Walne Zgromadzenie Spółki.

Statut Emitenta nie określa przesłanek i trybu przymusowego umorzenia akcji, co oznacza, iż Emitent nie przewiduje umorzenia przymusowego akcji, a jedynie umorzenie dobrowolne, które dokonywane jest zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych i na mocy wskazanego § 11 ust. 6 Statutu.

2) Prawa korporacyjne:

Stosownie do postanowień Kodeksu spółek handlowych podstawowymi prawami o charakterze korporacyjnym przysługującymi akcjonariuszom są w szczególności: prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do głosowania na Walnym Zgromadzeniu, prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia, prawo domagania się od Zarządu podczas Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki.

– *Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki*

Jest to prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i głosowania na nim.

Zgodnie z generalną zasadą wyrażoną w art. 411 § 1 KSH każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. W oparciu o postanowienia art. 351 § 1 KSH Spółka może wydawać akcje o szczególnych uprawnieniach, które to uprawnienia powinny być określone w Statucie (tzw. akcje uprzywilejowane), zaś akcje uprzywilejowane powinny być akcjami imiennymi.

Zgodnie z art. 351 § 2 zdanie drugie KSH uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej (w przypadku spółki niepublicznej – zgodnie z art. 352 KSH – uprzywilejowanie co do prawa głosu polegać może na przyznaniu jednej akcji nie więcej niż dwóch głosów). Jednakże, zgodnie z postanowieniami art. 613 KSH, uprawnienia akcjonariuszy spółki akcyjnej nabyte przed dniem wejścia w życie ustawy Kodeks Spółek Handlowych, tj. przed dniem 1 stycznia 2001 roku pozostają w mocy (w tym, np. uprawnienia w zakresie uprzywilejowania co do prawa głosu polegające na przyznaniu jednej akcji liczby głosów większej niż dwa).

Uprawnieni z akcji imiennych mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem walnego zgromadzenia (art. 406 § 1 KSH).

Akcje na okaziciela dają prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji (lub zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub domu maklerskim

wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia) zostaną złożone w spółce co najmniej na tydzień przed terminem tego zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem (art. 406 § 2 KSH). Zgodnie z postanowieniami art. 406 § 3 KSH Akcjonariusze spółek publicznych posiadający akcje zdematerializowane powinni złożyć w spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych – zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (ustawa z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi – Dz.U. Nr 183, poz. 1538).

Zasady dotyczące zwoływania walnych zgromadzeń Emitenta oraz zasady uczestnictwa w walnych zgromadzeniach, określone w Statucie Spółki, zostały przedstawione w pkt 21.2.5 Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny".

– *Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia akcjonariuszy*

Na warunkach określonych w art. 422-427 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusz ma prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy – w drodze powództwa o uchylenie uchwały i powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Zgodnie z art. 422 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały (§ 1). Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje: Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów; akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza tzw. akcji niemej); akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu oraz akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad (§ 2).

Zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia nie wstrzymuje postępowania rejestrowego. Sąd rejestrowy może jednakże zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia sąd, na wniosek pozwanej spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych (art. 423).

Zgodnie z art. 424 KSH powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały. W przypadku zaś spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Art. 425 KSH przewiduje prawo akcjonariusza do zaskarżenia uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą przysługuje osobom lub organom spółki wymienionym w art. 422 § 2 KSH. Przepisu art. 189 Kodeksu postępowania cywilnego nie stosuje się (art. 425 § 1). Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały (§ 2). Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (§ 3). Upływ terminów określonych w art. 425 § 2 i § 3 KSH nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały. Przepisy art. 423 § 1 i § 2 KSH stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z art. 427 KSH prawomocny wyrok uchylający uchwałę lub stwierdzający nieważność uchwały ma moc obowiązującą w stosunkach między spółką a wszystkimi akcjonariuszami oraz między spółką a członkami organów spółki. W przypadkach, w których ważność czynności dokonanej przez spółkę jest zależna od uchwały walnego zgromadzenia, uchylenie takiej uchwały lub stwierdzenie jej nieważności nie ma skutku wobec osób trzecich działających w dobrej wierze.

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

- *Prawo do domagania się od Zarządu podczas Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki*

Na warunkach określonych w art. 428-429 Kodeksu Spółek Handlowych podczas obrad Walnego Zgromadzenia Spółki Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad.

W uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić informacji na piśmie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia.

Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy: 1) mogłoby to wyrządzić szkodę spółce albo spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, 2) mogłoby narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej.

Zgodnie z art. 428 § 4 KSH Zarząd może również udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących spółki poza Walnym Zgromadzeniem przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z przepisów art. 428 § 2 (przepisy regulujące przypadki, w których Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji). Informacje takie wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. Materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas WZ.

Art. 429 KSH reguluje zasady ochrony prawa akcjonariusza do informacji. Zgodnie z postanowieniami tego przepisu akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad WZ i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

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

Co do zasady, organem uprawnionym do zwołania Walnego Zgromadzenia – na mocy postanowień art. 399 § 1 KSH – jest Zarząd Spółki.

Zgodnie z postanowieniami art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu Spółki najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 24 ust. 2 Statutu Spółki Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołuje corocznie Zarząd Spółki nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego.

Zgodnie z § 24 ust. 3 Statutu Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego rozstrzygnięcia – z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej bądź akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) część kapitału zakładowego Spółki. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy powinno nastąpić w terminie dwóch tygodni od daty otrzymania wniosku (§ 24 ust. 4).

Zgodnie z postanowieniami § 24 ust. 5 Statutu Spółki Rada Nadzorcza zobowiązana jest zwołać Walne Zgromadzenie:

a) w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w wymaganym terminie, określonym w § 24 ust. 2 (tj. nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego),

b) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 3 niniejszego paragrafu Zarząd Spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w § 24 ust. 4 (tj. w terminie dwóch tygodni od daty otrzymania stosownego wniosku).

– *Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami*

Zgodnie z art. 385 § 3 KSH, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

– *Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych)*

Uchwałę w przedmiocie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych). Stosowna uchwała powinna określać w szczególności: przedmiot i zakres badania, dokumenty, które spółka powinna udostępnić biegłemu, stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku. Jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych). Po zakończeniu badania rewident do spraw szczególnych (niezależnie od trybu jego powołania) przedstawia wyniki badania w formie pisemnego sprawozdania, które przedkłada Zarządowi i Radzie Nadzorczej Spółki (art. 86 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych). W związku z tym, iż inicjatywa powołania rewidenta jest prawem akcjonariuszy, to właśnie akcjonariusze są adresatami informacji dotyczącej wyników badania. Rada Nadzorcza składa sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu, zaś Zarząd jest obowiązany udostępnić sprawozdanie w trybie określonym w art. 56 ust.1 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, po wejściu w życie tej ustawy.

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

– *Prawo do żądania informacji o stosunku dominacji*

Akcjonariusz (m.in.) – na mocy postanowień art. 6 § 4 KSH – ma prawo żądać, aby inna spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w tej spółce. Akcjonariusz (m.in.) ma także prawo żądać ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie spółka posiada w spółce handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w tej spółce (w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami). Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

– *Prawo do imiennego świadectwa depozytowego*

Zgodnie z art. 328 § 6 KSH, akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o

obrocie instrumentami finansowymi (ustawa z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi – Dz.U. Nr 183, poz. 1538).

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

– *Inne prawa korporacyjne*

Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przez Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).

Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH).

Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przez Walnym Zgromadzeniem (art. 407 §2 KSH).

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym Zgromadzeniu przez wybrana w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (ar. 410 § 2 KSH).

Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).

Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia spółki).

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).

21.2.4. Zasady zmiany praw posiadaczy akcji

Zgodnie z art. 334 § 2 KSH zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowią inaczej.

Zgodnie z postanowieniami § 11 ust.2 Statutu Spółki akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.

21.2.5. Zasady zwoływania walnych zgromadzeń Spółki oraz zasady uczestnictwa w walnych zgromadzeniach

Co do zasady, organem uprawnionym do zwołania Walnego Zgromadzenia – na mocy postanowień art. 399 § 1 KSH – jest Zarząd Spółki.

Zgodnie z postanowieniami art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu Spółki najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 24 ust.1 Statutu Spółki Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne i nadzwyczajne.

Zgodnie z § 24 ust. 2 Statutu Spółki Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołuje corocznie Zarząd Spółki nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego.

Zgodnie z § 24 ust. 3 Statutu Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego rozstrzygnięcia – z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej bądź akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) część kapitału zakładowego Spółki. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy powinno nastąpić w terminie dwóch tygodni od daty

otrzymania wniosku (§ 24 ust. 4).

Zgodnie z postanowieniami § 24 ust. 5 Statutu Spółki Rada Nadzorcza zobowiązana jest zwołać Walne Zgromadzenie:

a) w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w wymaganym terminie, określonym w § 24 ust. 2 (tj. nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego),

b) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 3 niniejszego paragrafu Zarząd Spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w § 24 ust. 4 (tj. w terminie dwóch tygodni od daty otrzymania stosownego wniosku).

Zgodnie z § 25 Statutu Spółki, w Walnym Zgromadzeniu uczestniczą akcjonariusze osobiście lub przez swoich pełnomocników, przy czym pełnomocnictwo musi być udzielone na piśmie. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykle większością głosów oddanych, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut nie stanowią inaczej.

Walne Zgromadzenia Spółki odbywają się w Łodzi albo w Warszawie.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może jednakże powołać inną osobę otwierającą Walne Zgromadzenie (§ 26 ust. 3).

Sprawy wnoszone pod obrady Walnego Zgromadzenia powinny być uprzednio przedstawione Radzie Nadzorczej do zaopiniowania (§ 26 ust. 4).

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy zastrzeżone w Kodeksie spółek handlowych, przepisach innych właściwych ustaw i Statucie Spółki, z zastrzeżeniem postanowień § 26 ust. 2 Statutu Spółki, który zawiera przykładowy katalog spraw objętych kompetencjami Walnego Zgromadzenia.

21.2.6. Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Postanowienia § 10 Statutu Spółki przewiduje następujące prawa i ograniczenia w zakresie zbywania przez akcjonariuszy posiadanych akcji imiennych uprzywilejowanych, które ewentualnie mogą spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

Zgodnie z postanowieniami ust. 6 wskazanego paragrafu Statutu (§ 10) akcjonariusz zobowiązany jest pisemnie powiadomić Zarząd Spółki o zamiarze zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych. Postanowienia ust. 7 natomiast obligują Zarząd Spółki do niezwłocznego pisemnego zawiadomienia innych akcjonariuszy Spółki posiadających akcje imienne uprzywilejowane o zgłoszonym zamiarze zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych. Akcjonariuszom tym przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych. Prawo pierwszeństwa akcjonariusze mogą wykonywać przez złożenie Zarządowi pisemnego oświadczenia o zamiarze nabycia akcji w ciągu dwóch tygodni od otrzymania zawiadomienia. W przypadku braku oświadczeń o zamiarze wykonania prawa pierwszeństwa lub wykonania go tylko częściowo, Zarząd może w ciągu dwóch tygodni od upływu terminu na składanie ofert zakupu akcji imiennych uprzywilejowanych wskazać osobę trzecią jako nabywcę (ust. 8). W przypadku braku wskazań Zarządu lub jeśli wskazany nabywca bądź akcjonariusz wykonujący prawo pierwszeństwa nie zapłaci ceny w terminie dwóch tygodni od daty złożenia oświadczenia o zamiarze nabycia akcji, akcjonariusz może swobodnie zbyć akcje.

Zgodnie z postanowieniami § 10 ust. 10 zbycie akcji bez zachowania powyższego trybu (tj. trybu zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych określonego w ustępach 6-9) jest bezskuteczne wobec Spółki.

Zgodnie z postanowieniami § 12 Statutu, Spółka może emitować m.in. obligacje uprawniające do subskrybowania akcji Spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami („obligacje z prawem pierwszeństwa").

Ponadto, na mocy postanowień Uchwały Nr 18/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.06.2006 r., kontynuowanego w dniu 12.07.2006 r., zmienionej Uchwałą Nr 30/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11.09.2006 r. (Rep. A Nr 3906/06)

akcjonariusze Spółki podjęli decyzję o wprowadzeniu w Spółce programu motywacyjnego, powiązanego z emisją Warrantów subskrypcyjnych Emisji A oraz z emisją, w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, akcji zwykłych na okaziciela serii H, co może spowodować ewentualne opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

W ramach programu motywacyjnego, 180.000 szt. Akcji serii H, możliwych do objęcia przez osoby uprawnione w czasie trwania programu motywacyjnego, jest przeznaczona do objęcia przez uprawnionych Członków Zarządu Spółki, a pozostała część, w wysokości 120.000 szt. Akcji serii H, jest przeznaczona do objęcia przez pozostałych uprawnionych.

Biorąc pod uwagę szczegółowe postanowienia uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki dotyczących wprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego (Uchwała Nr 18/2006 zmieniona Uchwałą Nr 30/2006), przeprowadzenia emisji Warrantów subskrypcyjnych Emisji A (Uchwała Nr 19/2006) oraz dokonania warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii H (Uchwała Nr 20/2006), na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, żadne Warranty Emisji A i w związku z tym, żadne Akcje serii H nie zostały objęte przez żadną z osób uprawnionych.

Informacje na temat programu motywacyjnego w Spółce oraz o emisji Warrantów subskrypcyjnych Emisji A uprawniających do objęcia Akcji serii H Spółki zostały przedstawione w punkcie 21.1.4. niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument rejestracyjny".

Poza wyżej wymienionymi, Statut Emitenta oraz inne obowiązujące w Spółce regulaminy nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką.

21.2.7. Postanowienia Statutu lub regulaminów Emitenta dotyczące progowych wielkości akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie zawierają postanowień dotyczących progowych wielkości akcji, po przekroczeniu których konieczne jest ujawnienie posiadanych akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami statutu Spółki lub jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie określają bardziej rygorystycznych zasad i warunków, którym podlegają zmiany kapitału Emitenta.

22. ISTOTNE UMOWY

Emitent w ostatnich dwóch latach obrotowych był/jest stroną następujących istotnych umów zawieranych poza tokiem normalnie prowadzonej działalności. Aktualnie obowiązujące umowy zostały przedstawione w pkt. 6.4. niniejszej części Prospektu.

2004 rok

Umowy leasingu operacyjnego zawarte pomiędzy Emitentem a Europejskim Funduszem Leasingowym SA z siedzibą we Wrocławiu:

1) Umowa nr 17106/ł/04 zawarta dnia 08.03.2004 r. na okres 19 miesięcy do 08.10.2005 r., przedmiotem której był leasing zestawu komputerowego o wartości ofertowej (netto) 32.142,30 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynosiły 1.510,65 zł.
2) Umowa nr 17504/Ł/04 zawarta dnia 16.06.2004 na okres 48 miesięcy do 16.06.2008 r., przedmiotem której był leasing samochodu osobowego o wartości ofertowej (netto) 57.377,05 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynosiły (netto) 1.235,94 zł. W dniu 3 stycznia 2005 roku nastąpiło zakończenie w/w umowy.
3) Umowa nr 18410/Ł/04 zawarta dnia 24.11.2004 r. na okres 36 miesięcy do 24.11.2007 r. przedmiotem której był leasing samochodu osobowego o wartości ofertowej (netto) 61.250,00 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynosiły (netto) 1.829,40 zł. W dniu 30

czerwca 2005 roku nastąpiło rozwiązanie umowy w związku zakończeniem likwidacji szkody (utrata sprzętu) prowadzonej przez PZU SA, CLSIOR O/Łódź.

4) Umowa nr 18654/Ł/04 zawarta dnia 01.12.2004 r. na okres 24 miesięcy do 01.12.2006 r., przedmiotem której jest leasing samochodu dostawczego o wartości ofertowej (netto) 24.092,63 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynoszą (netto) 639,08 zł. Na dzień 30.06.2006 r. do spłaty pozostała kwota 13.783,91 zł.
5) Umowa nr 18655/Ł/04 zawarta dnia 01.12.2004 r. na okres 24 miesięcy do 01.12.2006 r., przedmiotem której jest leasing samochodu dostawczego o wartości ofertowej (netto) 24.092,63 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynoszą (netto) 639,08 zł. Na dzień 30.06.2006 r. do spłaty pozostała kwota 13.783,91 zł.

Inne umowy

W dniu 01.12.2004 r. Emitent zawarł umowę o udzieleniu akredytacji z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie. Na mocy tej umowy Spółka stała się akredytowanym wykonawcą usług doradczych w ramach „Sektorowego Programu Operacyjnego – Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw Działanie 2.1 – Wzrost konkurencyjności małych i średnich przedsiębiorstw poprzez doradztwo" realizowanego przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości. Udzielona akredytacja dotyczy dziedziny: Innowacje i nowe technologie. Umowa wygasa z dniem 31 .12.2013 r.

2005 rok

Umowy leasingu operacyjnego zawarte pomiędzy Emitentem a Europejskim Funduszem Leasingowym SA z siedzibą we Wrocławiu:

1) Umowa nr 18647/Ł/05 zawarta dnia 06.01.2005 r. na okres 36 miesięcy do 06.01.2008 r., przedmiotem której jest leasing samochodu osobowego o wartości ofertowej (netto) 100.000,00 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynoszą (netto) 2.987,10 zł. Na dzień 30.06.2006 r. do spłaty pozostała kwota 60.666,40 zł.
2) Umowa nr 18921/Ł/05 zawarta dnia 20.01.2005 r. na okres 24 miesięcy tj. do 20.01.2007 r., przedmiotem której jest leasing samochodu osobowego o wartości ofertowej (netto) 72.950,82 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynoszą (netto) 2.606,74 zł. Na dzień 30.06.2006 r. do spłaty pozostała kwota 34.628,05 zł.
3) Umowa nr 19625/Ł/05 zawarta dnia 12.05.2005 r. na 16 miesiące tj. do 12.09.2006 r., przedmiotem której jest leasing komputera przenośnego o wartości ofertuj (netto) 41.138,64 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynoszą (netto) 2.374,22 zł. Na dzień 30.06.2006 r. do spłaty pozostała kwota 11.805,97 zł.
4) Umowa nr 20237/Ł/05 zawarta dnia 02.08.2005 r. na okres 16 miesięcy do 02.12.2006 r., dotycząca leasingu komputera przenośnego o wartości ofertowej (netto) 12.099,60 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynoszą (netto) 793,86 zł. Na dzień 30.06.2006 r. do spłaty pozostała kwota 4.625,39 zł.
5) Umowa nr 20776/Ł/05 zawarta dnia 27.10.2005 r. na okres 36 miesięcy do 27.10.2008 r. przedmiotem której jest leasing samochodu osobowego o wartości ofertowej (netto) 34.426,00 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynoszą (netto) 925,55 zł. Na dzień 30.06.2006 r. do spłaty pozostała kwota 23.551,94 zł.
6) Umowa nr 20775/Ł/05 zawarta dnia 27.10.2005 r. na okres 36 miesięcy tj. do 04.11.2008 r. przedmiotem której jest leasing samochodu osobowego o wartości ofertowej (netto) 94.672,13 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynoszą (netto) 2.671,48,10 zł. Na dzień 30.06.2006 r. do spłaty pozostała kwota 78.315,71 zł.
7) Umowa nr 20900/Ł/05, zawarta dnia 15.11.2005 r. na okres 18 miesięcy do 15.05.2007 r., dotycząca leasingu oprogramowania o wartości ofertowej (netto) 97.502,00 zł. Zobowiązania miesięczne z tytuły w/w umowy wynoszą na (netto) 4.513,39 zł. Na dzień 30.06.2006 r. do spłaty pozostała kwota 42.743,95 zł.

Umowy leasingu finansowego zawarte pomiędzy Emitentem a Europejskim Funduszem Leasingowym SA z siedzibą we Wrocławiu:

1) Umowa nr 19626/Ł/05 z 12.05.2005 r. na okres 16 miesięcy do 12.09.2006 r., przedmiotem której jest leasing projektora multimedialnego o wartości ofertowej (netto) 4.448,82 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynoszą 299,65 zł. Na dzień 30.06.2006 r. do spłaty pozostawała kwota 750,69 zł.
2) Umowa nr 20240/Ł/05 z 02.08.2005 r. na okres 24 miesięcy do 02.12.2006 r., przedmiotem której jest leasing projektora multimedialnego o wartości ofertowej (netto) 4.122,50 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynoszą netto 281,43 zł. Na dzień 30.06.2006 r. do spłaty pozostawała kwota 1.556,18 zł.
3) Umowa nr 20879/Ł/05 z 15.11.2005 r. na okres 24 miesięcy do 15.11.2007 r., przedmiotem której jest leasing dwóch urządzeń RTV o łącznej wartości ofertowej (netto) 24.276,23 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynoszą netto 829,08 zł. Na dzień 30.06.2006 r. do spłaty pozostawała kwota 12.565,49 zł.

Umowy kredytowe

Umowa nr 2039/2005 zawarta w dniu 05.09.2005 r. z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, zmieniona aneksem nr 1/2006 z dni a 15.03.2006 r. w przedmiocie udzielenia Spółce kredytu odnawialnego w wysokości 245.000,00 zł, przeznaczonego na finansowanie jej bieżącej działalności., o okresie spłaty do 31.08.2006 r. Oprocentowanie kredytu ustalono według zmiennej stopy procentowej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów złotowych powiększonej o marżę w wysokości 4 punktów procentowych. Prawne zabezpieczenie spłaty stanowiły: (i)weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową z wystawienia Spółki, (ii) pełnomocnictwo Emitenta dla V Oddziału Banku Pekao SA w Łodzi do działaniach na rachunkach bieżących Spółki prowadzonych przez Bank oraz 9(iii) cesja wierzytelności z umowy zawarta ze Sfinks Polska SA. W dniu 23.05.2006 r. Emitent wypowiedział w/w umowę. Termin rozwiązania umowy nastąpił 31.05.2006 r.

2006 rok

Umowy leasingu operacyjnego zawarte pomiędzy Emitentem a Europejskim Funduszem Leasingowym SA z siedzibą we Wrocławiu:

1) Umowa nr 21235/Ł/06 zawarta dnia 09.01.2006 r. na okres 16 miesięcy do 09.05.2007 r., przedmiotem której jest leasing trzech komputerów przenośnych o łącznej wartości ofertowej (netto) 7.335,00 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynoszą (netto) 365,12 zł. Na dzień 30.06.2006 r. do spłaty pozostała kwota 4.138,05 zł.
2) Umowa nr 21586/Ł/06 zawarta dnia 14.03.2006 r. na okres 24 miesięcy do 14.03.2008 r., przedmiotem której jest leasing urządzenia wielofunkcyjnego o wartości ofertowej (netto) 6.900,00 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynoszą (netto) 271,31 zł. Na dzień 30.06.2006 r. do spłaty pozostała kwota 9.943,55 zł.
3) Umowa nr 22419/Ł/06 zawarta dnia 14.07.2006 r. na okres 24 miesięcy do 14.07.2008 r., przedmiotem której jest leasing serwera o wartości ofertowej (netto) 9.500,00 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynoszą (netto) 453,77 zł.
4) Umowa nr 22420/Ł/02 zawarta dnia 14.07.2006 r. na okres 24 miesięcy do 14.07.2008 r., przedmiotem której jest leasing komputera przenośnego o wartości ofertowej (netto) 11.200,00 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynoszą (netto) 535,15 zł.
5) Umowa nr 22464/Ł/06 zawarta dnia 24.07.2006 r. na okres 36 miesięcy do 24.07.2009 r., przedmiotem której jest leasing samochodu osobowego o wartości ofertowej (netto) 39.631,15 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynoszą (netto) 1.169,93 zł.
6) Umowa nr 22465/Ł/06 zawarta dnia 24.07.2006 r. na okres 36 miesięcy do 24.07.2009 r., przedmiotem której jest leasing samochodu osobowego o wartości ofertowej (netto) 40.696,72 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynoszą (netto) 1.201,38 zł.

7) Umowa nr 22466/Ł/06 zawarta dnia 24.07.2006 r. na okres 36 miesięcy do 24.07.2009 r., przedmiotem której jest leasing samochodu osobowego o wartości ofertowej (netto) 42.467,21 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynoszą (netto) 1.253,65 zł.
8) Umowa nr 22467/Ł/06 zawarta dnia 24.07.2006 r. na okres 36 miesięcy do 24.07.2009 r., przedmiotem której jest leasing samochodu osobowego o wartości ofertowej (netto) 40.696,72 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynoszą (netto) 1.201,38 zł.

Umowy leasingu finansowego zawarte pomiędzy Emitentem a Europejskim Funduszem Leasingowym SA z siedzibą we Wrocławiu.

1) Umowa nr 21236/Ł/06 zawarta dnia 09.01.2006 r. na okres 16 miesięcy tj. do 09.05.2007 r., przedmiotem której jest leasing projektora multimedialnego, o wartości ofertowej 4.620,00 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynoszą 256,62 zł. Na dzień 30.06.2006 do spłaty pozostała kwota 7.566,96 zł
2) Umowa nr 22506/Ł/06 zawarta dnia 24.07.2006 r. na okres 48 miesięcy tj. do 24.07.2010 r., przedmiotem której jest leasing samochód osobowy, o wartości ofertowej 177.980,00 zł. Zobowiązania miesięczne z tytułu w/w umowy wynoszą 4.519,52 zł.

Umowy kredytowe

1) Umowa kredytowa nr CRD/22005/06 zawarta w dniu 12.05.2006 r. z Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi odnawialnego kredytu w rachunku bieżącym Spółki z limitem kredytowym w kwocie 260.000 zł, przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Okres wykorzystania i okres spłaty kredytu upływa z dniem 06.06.2007 r. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej WIBOR dla jednotygodniowych depozytów złotowych powiększonej o marżę w wysokości 3 punktów procentowych. Odsetki od wykorzystanego kredytu naliczane i spłacane są w cyklach miesięcznych. Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi: (i) pełnomocnictwo dla Raiffeisen Bank Polska SA do rachunku bieżącego i innych rachunków Emitenta prowadzonych przez Bank oraz (ii) umowa o przelew wierzytelności pieniężnych zawarta w dniu 12.05.2006 r.
2) Umowa kredytowa nr CRD/22006/06 zawarta w dniu 12.05.2006 r. z Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie na mocy której Bank udzielił Emitentowi kredytu w kwocie 240.000,00 zł, z przeznaczeniem na całkowitą spłatę zadłużenia Emitenta z tytułu kredytu obrotowego w Banku Pekao SA, co nastąpiło 31.05.2006 r. oraz na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Ostateczny okres wykorzystania kredytu ustalono na 29.05.2006 r., zaś dzień ostatecznej spłaty na 31.05.2007 r. Spłata kredytu nastąpi począwszy od 30.06.2006 r. w 12 ratach miesięcznych w wysokości 20.000,00 zł. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej WIBOR dla jednotygodniowych depozytów złotowych powiększonej o marżę w wysokości 3 punktów procentowych. Odsetki od kredytu naliczane i spłacane są w cyklach miesięcznych. Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi pełnomocnictwo Emitenta dla Raiffeisen Bank Polska SA do jego rachunku bieżącego oraz innych rachunków Spółki prowadzonych przez Bank.
3) Umowa kredytowa nr CRD/23452/06 zawarta w dniu 02.11.2006 r. z Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na mocy której Bank udzielił Emitentowi kredytu gotówkowego w kwocie 300.000 zł, przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki. Okres wykorzystania kredytu upływa w dniu 29.12.2006 r. zaś okres spłaty kredytu upływa w dniu 31.05.2007 r. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów złotowych powiększonej o marżę w wysokości 4 punktów procentowych. Spłata kapitału kredytu następuje w czterech równych ratach miesięcznych w wysokości 75.000 zł każda rata, płatnych w ostatnim dniu każdego miesiąca kalendarzowego począwszy od dnia 28.02.2007 r. Ostatnia rata kapitałowa płatna jest w dniu 31.05.2007 r. Umowa kredytowa przewiduje jednomiesięczne okresy odsetkowe. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi: (i) pełnomocnictwo dla Raiffeisen Bank Polska SA do rachunku bieżącego i innych rachunków Emitenta prowadzonych przez Bank oraz (ii) tzw. cicha, niepotwierdzona cesja należności pieniężnych od dłużników Spółki, przy zastrzeżeniu

obowiązku przeniesienie przez Emitenta do Banku nie mniej niż 350 tys. zł miesięcznie obrotów wynikających z tej cesji oraz utrzymanie tego poziomu przez cały okres kredytowania.

Inne umowy

W dniu 20.07.2006 r. Emitent zawarł z TÜV CERT- Zertifizierungsstelle für Qualitätsmanagementsysteme i TÜV NORD Polska Sp. z o.o. umowę o certyfikację Systemu Zarządzania Jakością według normy ISO 9001:2000 oraz przyznanie prawa użytkowania znaku TÜV CERT. Okres trwania umowy przewidziany został na co najmniej trzy lata z możliwością jego przedłużeniu o następne trzy lata po udzieleniu zlecenia przez Emitenta. Termin auditu certyfikującego ustalono na 24-27 października 2006 roku. W dniu 14.11.2006 r. Emitent otrzymał od kontrahenta – TÜV NORD Polska Sp. z o.o. pismo z informacją, że audit certyfikacyjny Systemu Zarządzania Jakością według normy EN ISO 9001:2000 przeprowadzony u Emitenta w dniach 24-27.10.2006 r. zakończył się wynikiem pozytywnym. Certyfikaty Systemu Zarządzania Jakością wg normy EN ISO 9001:2000 zostaną dostarczone Emitentowi po zatwierdzeniu dokumentacji auditowej przez TÜV NORD Polska Sp. z o.o.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

W niniejszym Prospekcie nie zostały zamieszczone oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

W Prospekcie zamieszczone zostały ogólnie dostępne informacje pochodzące od osób trzecich, takich jak: Główny Urząd Statystyczny, IDC Polska oraz PMR. Emitent potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Źródła informacji od osób trzecich wykorzystanych w niniejszym Prospekcie zostały wskazane w punkcie 6.6. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny".

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności niniejszego Prospektu, w siedzibie Emitenta w Łodzi, przy Al. Piłsudskiego 135 można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami w formie papierowej:

1) jednolitą wersją Statutu Emitenta, która stanowi załącznik nr 1 Części V niniejszego Prospektu – „Dokument Ofertowy".
2) historycznymi informacjami finansowymi Emitenta wraz z opiniami biegłego rewidenta za każde z trzech pełnych lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu (tj. za lata obrotowe 2003–2005),
3) wszystkimi dokumentami, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w treści Prospektu, w tym, w szczególności protokołami zawierającymi uchwały podejmowane przez Walne Zgromadzenie Spółki.

Ponadto, z dokumentami wymienionymi w punkcie 1) i 2), można zapoznać się w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta, pod adresem: http://www.lsisoftware.pl.

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach.

CZĘŚĆ V. DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich stosowne oświadczenia zamieszono w pkt 1 Część IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

2. CZYNNIKI RYZYKA

Opis czynników ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych akcji i potrzeb oceny ryzyka rynkowego związanego z tymi akcjami zamieszczono w pkt. 3 Część III Prospektu – „Czynniki Ryzyka”.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, że Spółka posiada kapitał obrotowy, rozumiany jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, na poziomie wystarczającym do zaspokojenia jej bieżących potrzeb w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Kapitalizacja i zadłużenie Spółki [tys. zł] na dzień 30.09.2006r.		
	Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	**1354**
-	Gwarantowane	
-	Zabezpieczone	419
-	Niegwarantowane/niezabezpieczone	935
	Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	**325**
-	Gwarantowane	
-	Zabezpieczone	
-	Niegwarantowane/niezabezpieczone	325
	Kapitał Własny	**3947**
A	Kapitał zakładowy	2067
B	Rezerwa obowiązkowa	
C	Inne rezerwy	
	Ogółem	**5626**

Wartość zadłużenia netto (w krótkiej i średniej perspektywie czasowej) [tys. zł] na dzień 30.09.2006 r.		
A	**Środki pieniężne**	**6**
B	**Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)**	
w tym	lokaty bankowe O/N	
	weksle z terminem wykupu do 3 miesięcy	
	środki pieniężne w drodze	
C	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	
D	**Płynność (A)+(B)+(C)**	**6**
E	**Bieżące należności finansowe**	
F	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	419

Wartość zadłużenia netto (w krótkiej i średniej perspektywie czasowej) [tys. zł] na dzień 30.09.2006 r.		
G	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	
H	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	290
I	**Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F)+(G)+(H)**	**709**
J	**Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I)-(E)-(D)**	**703**
K	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	
L	Wyemitowane obligacje	
M	Inne długoterminowe kredyty i pożyczki (leasing*)	325
N	**Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K)+(L)+(M)**	**325**
O	**Zadłużenie finansowe netto (J)+(N)**	**1028**

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

- **Doradca Finansowy**

DFP Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, pełniąca funkcję doradcy finansowego Emitenta, jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji serii I oraz części Akcji serii D, F i G Emitenta, a także dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA akcji zwykłych na okaziciela Spółki w ilości i oznaczeniach wskazanych w pkt 4.1. niniejszej Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”, w tym, w szczególności czynności w zakresie doradztwa przy opracowaniu wstępnej koncepcji podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję lub emisje akcji Spółki.

Wynagrodzenie Doradcy Finansowego jest w części uzależnione od powodzenia publicznej oferty Akcji serii I.

Pomiędzy działaniami Doradcy Finansowego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

- **Doradca Prawny**

Pani Danuta Załęcka-Banasiak – Radca Prawny, pełniąca funkcję doradcy prawnego Emitenta, jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym związane z przeprowadzeniem publicznej oferty Akcji serii I oraz części Akcji serii D, F i G Emitenta, a także dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA akcji zwykłych na okaziciela Spółki w ilości i oznaczeniach wskazanych w pkt 4.1. niniejszej Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

Pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

- **Dom Maklerski POLONIA NET SA**

Wynagrodzenie Domu Maklerskiego POLONIA NET SA, będącego firmą inwestycyjną, za pośrednictwem której został udostępniony do publicznej wiadomości Prospekt emisyjny oraz w ramach publicznej oferty oferowane są Akcje serii I oraz część Akcji serii D, F i G LSI SOFTWARE SA, jest częściowo uzależnione od powodzenia publicznej oferty Akcji serii I.

Pomiędzy działaniami DM POLONIA NET SA i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Główną przesłanką przeprowadzenia przez Emitenta Oferty Akcji serii I jest pozyskanie środków pieniężnych na realizację następujących celów emisyjnych:

1. Rozwój produktów własnych, tj. oprogramowania z grup Positive Hospitality i Positive Retail. Przez rozwój produktów Emitent rozumie unowocześnianie istniejących produktów oraz prace nad nowymi rozwiązaniami informatycznymi, co związane jest z wydatkami w

obszarze wynagrodzeń dla specjalistów tworzących oprogramowanie. Łączna wartość środków przeznaczonych na realizację powyższego celu emisji wynosi 3,0 mln zł.

2. Akwizycje podmiotów prowadzących działalność gospodarczą o profilu zbliżonym lub uzupełniającym działalność Emitenta. Wielkość planowanych wydatków inwestycyjnych przeznaczonych na ten cel wynosi około 3,0 mln zł. Emitent nie wyselekcjonował jeszcze podmiotów, które mogłyby być przejęte przez Spółkę. Nie prowadzi również żadnych rozmów dotyczących inwestycji kapitałowych ani nie zawarł żadnych wiążących ustaleń związanych z przejęciami innych podmiotów.
3. Rozwój działalności związanej ze sprzedażą sprzętu informatycznego zapewniającego kompleksową obsługę klientów Emitenta i uzupełnienie oferty produktowej Spółki. Rozpoczęcie samodzielnego importu specjalistycznego sprzętu informatycznego (m.in. terminale kasowe, drukarki, dozowniki) z USA, Chin i Włoch, co pozwoli na pozyskanie tego sprzętu po konkurencyjnych cenach, zintegrowanie sprowadzanego sprzętu z systemami Spółki, przygotowanie stosownej dokumentacji oraz zapewnienie stosownego serwisu na terenie kraju. Emitent planuje przeznaczyć na powyższy cel około 1,5 mln zł.
4. Intensyfikacja działań marketingowych produktów Spółki. W celu zwiększenia sprzedaży produktów Spółki niezbędne jest zwiększenie ich rozpoznawalności na rynku wśród potencjalnych klientów, co związane jest z koniecznymi wydatkami na reklamę i szeroko rozumiany marketing. Na powyższy cel Emitent planuje wydatkować ok. około 0,6 mln zł.
5. Szukanie i pozyskanie dystrybutorów (partnerów) na rynkach europejskich. Emitent uważa, że obecnie wykorzystywane rozwiązania informatyczne w części sektora małych i średnich przedsiębiorstw, do którego adresowany jest produkt Positive Hospitality, w niektórych krajach Unii Europejskiej wymagają modernizacji. Korzystając z niższych kosztów wytworzenia oprogramowania Positive Hospitality oraz niższych cen jego sprzedaży, upatrując lukę w tym obszarze rynku, Emitent planuje dotarcie ze swoimi produktami do klientów poza granicami Polski. Wartość wydatków związanych z realizacją powyższego celu wynosi około 0,5 mln zł.
6. Budowanie i rozwój sieci partnerów w kraju. Emitent zamierza zbudować sieć partnerów sprzedających produkty Spółki w ramach licencji franszyzowej. Emitent zamierza przeznaczyć na ten cel około 0,4 mln zł.

Emitent zamierza zrealizować cele emisyjne zgodnie z przedstawioną powyżej kolejnością celów emisyjnych.

Przy założeniu, że cena emisyjna Akcji serii I wyniesie 9,0 zł za jedną Akcję, oraz że Akcje serii I zostaną subskrybowane w maksymalnej zaoferowanej liczbie, planowane wpływy z emisji Akcji serii I wyniosą 9,0 mln zł. Przewidywane wpływy z emisji będą wystarczające na pokrycie wszystkich proponowanych sposobów wykorzystania. W przypadku, gdy wartość emisji będzie wyższa w stosunku do powyższych założeń nadwyżka pozyskanych środków zostanie przeznaczona na realizację celu związanego z rozwojem produktów własnych Spółki i/ lub akwizycją podmiotów prowadzących działalność gospodarczą o profilu zbliżonym lub uzupełniającym działalność Emitenta.

W sytuacji, gdy wpływy z emisji Akcji serii I będą niższe niż 9,0 mln zł Spółka będzie zmuszona w pierwszej kolejności proporcjonalnie zmniejszyć wielkość środków przeznaczonych na poszczególne cele emisji. Środki te będą stopniowo uzupełniane nadwyżkami finansowymi wypracowywanymi przez Spółkę. Spółka nie wyklucza również zaciągnięcia kredytów bankowych w celu pozyskania niezbędnego finansowania, jeżeli Zarząd uzna to za uzasadnione ekonomicznie. Jeśli środki pozyskane z emisji byłyby znacząco niższe od kwoty 9 mln zł Spółka rozważy również rezygnację z realizacji najmniej priorytetowych celów emisji.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowane jest:

- do objęcia 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00zł (jeden złoty) każda spółki LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna;
- do sprzedaży 260.000 (dwieście sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00zł (jeden złoty) każda spółki LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna, w tym:
  - 160.000 (sto sześćdziesiąt tysięcy) akcji będących własnością Regionalnych Funduszy Inwestycji Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi w tym 128.621 Akcji serii G oraz 31.379 Akcji serii F;
  - 68.000 (sześćdziesiąt osiem tysięcy) Akcji serii G będących własnością Pana Pawła Tarnowskiego;
  - 26.000 (dwadzieścia sześć tysięcy) Akcji serii G będących własnością Pana Pawła Podgórnego;
  - 6.000 (sześć tysięcy) Akcji serii D będących własnością Pani Ewy Tarnowskiej.

Na podstawie niniejszego Prospektu zamierza się wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA następujące akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda spółki LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna:

- 3.000 (trzy tysiące) Akcji serii C2 (na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje serii C są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu),
- 7.083 (siedem tysięcy osiemdziesiąt trzy) Akcji serii C3 (na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje serii C są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu),
- 18.917 (osiemnaście tysięcy dziewięćset siedemnaście) Akcji serii C4 (na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje serii C są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu),
- 268.500 (dwieście sześćdziesiąt osiem tysięcy pięćset) Akcji serii D (w tym 6.000 Akcji serii D objętych publiczną ofertą),
- 235.975 (dwieście trzydzieści pięć tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E (na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje serii E są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu),
- 58.940 (pięćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści) Akcji serii F (w tym 31.379 Akcji serii F objętych publiczną ofertą),
- 428.621 (czterysta dwadzieścia osiem tysięcy sześćset dwadzieścia jeden) Akcji serii G (w tym 222.621 Akcji serii G objętych publiczną ofertą),
- nie mniej niż 600.000 (sześćset tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Akcji serii I,
- nie mniej niż 600.000 (sześćset tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) praw do Akcji serii I.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje serii D, F i G są akcjami zwykłymi na okaziciela, jak również nowo emitowane Akcje serii I są emitowane jako akcje zwykłe na okaziciela. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje serii C i E są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi, przy czym

zgodnie z uchwałami NWZ Emitenta z dnia 11.09.2006 r.: uchwałą nr 28/2006 w sprawie zmiany oznaczenia akcji imiennych serii A, serii B i serii C, uchwałą nr 29/2006 w sprawie zamiany akcji imiennych serii C2, serii C3 i serii C4 na akcje na okaziciela oraz w sprawie zniesienia uprzywilejowania akcji serii C2, serii C3 i serii C4, a także uchwałą nr 31/2006 w sprawie w sprawie zniesienia uprzywilejowania akcji serii E i uchwałą nr 32/2006 w sprawie zamiany akcji imiennych serii E na akcje na okaziciela, Akcje serii C zostaną oznaczone jako Akcje serii C1, C2, C3, C4, w stosunku do Akcji serii C2, C3, C4 zostanie zniesione ich uprzywilejowanie i zostaną one zamienione na akcje zwykłe na okaziciela oraz zostanie zniesione uprzywilejowanie w stosunku do Akcji serii E i zostaną one zamienione na akcje zwykłe na okaziciela. Ponadto, na podstawie wyżej wymienionej uchwały Nr 28/2006 dotychczasowe oznaczenie Akcji serii A i B zostanie odpowiednio zmienione na oznaczenie A1, A2, A3, A4, A5, A6 oraz B1, B2, B3, B4. Do dnia zatwierdzenia Prospektu powyższe zmiany nie zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowy.

Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA Akcji serii C2, C3, C4 oraz Akcji serii E będzie możliwe dopiero po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy zmian Statutu Spółki wprowadzonych uchwałami nr 28/2006, 29/2006, 31/2006 oraz 32/2006 NWZ Spółki z dnia 11.09.2006 r.

Akcje serii A, B, H oraz 46.000 Akcji serii C (po dokonaniu rejestracji Uchwał nr 28/2006, 29/2006, 31/2006 oraz 32/2006 NWZA Spółki z dnia 11 września 2006 r. odpowiednio Akcje serii A1 - A6, B1 - B4, H oraz C1) nie są objęte ofertą publiczną i w najbliższym czasie nie będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Akcje serii C, D, E i F zostały wyemitowane (utworzone) na podstawie art. 432 § 1 Rozporządzenia Prezydenta Rzeczpospolitej z dnia 27 czerwca 1934 Kodeks Handlowy. Emisja Akcji serii D i F wymagała podjęcia uchwały w sprawie zmiany statutu podjętej większością trzech czwartych głosów oddanych. Akcje serii G oraz I zostały wyemitowane (utworzone) na podstawie art. 431 § 1 K.s.h., zgodnie z którym podwyższenie kapitału zakładowego wymaga zmiany statutu i następuje w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji. Zgodnie z art. 430 i 415 § 1 K.s.h. zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta, podjętej większością trzech czwartych głosów. Statut emitenta nie ustanawia surowszych wymogów w zakresie podjęcia uchwały o zmianie statutu i emisji akcji. W stosunku do Akcje serii I zostało wyłączone prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zgodnie z art. 433 § 2 K.s.h. (subskrypcja otwarta).

4.3. Informacje na temat rodzaju i formy oferowanych papierów wartościowych

Akcje serii D, F, G i I są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje serii C i E są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu, w ten sposób, że każdej z akcji tych serii przysługuje 5 (pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, przy czym zgodnie z uchwałą nr 28/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Laser Systemy Informatyczne SA z dnia 11 września 2006 r. w sprawie zmiany oznaczenia akcji imiennych serii A, serii B i serii C, uchwałą nr 29/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Laser Systemy Informatyczne SA z dnia 11 września 2006 r. w sprawie zamiany akcji imiennych serii C2, serii C3 i serii C4 na akcje na okaziciela oraz w sprawie zniesienia uprzywilejowania akcji serii C2, serii C3 i serii C4 oraz uchwałą nr 31/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Laser Systemy Informatyczne SA z dnia 11 września 2006 r. w sprawie w sprawie zniesienia uprzywilejowania akcji serii E oraz uchwałą nr 32/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Laser Systemy Informatyczne SA z dnia 11 września 2006 r. w sprawie zamiany akcji imiennych serii E na akcje na okaziciela, Akcje serii C zostaną oznaczone jako Akcje serii C1, C2, C3, C4, w stosunku do Akcji serii C2, C3, C4 zostanie zniesione ich uprzywilejowanie i zostaną one zamienione na akcje zwykłe na okaziciela oraz zostanie zniesione uprzywilejowanie w stosunku do Akcji serii E i zostaną one zamienione na akcje zwykłe

na okaziciela. Ponadto na podstawie wyżej wymienionej uchwały Nr 28/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Laser Systemy Informatyczne SA dotychczasowe oznaczenie Akcji serii A i B zostanie zmienione na oznaczenie A1, A2, A3, A4, A5, A6 oraz B1, B2, B3, B4. Powyższe zdarzenia wejdą w życie z chwilą zarejestrowania ich przez sąd rejestrowy.
Akcje serii C2-C4, D, E, F, G i I oraz prawa do Akcji serii I będą miały formę zdematerializowaną. Rejestr Akcji serii C2-C4, D, E, F, G i I oraz praw do Akcji serii I prowadzony będzie przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Wartość nominalna i cena emisyjna Akcji serii C, D, E, F, G i I została określona w złotych polskich. Akcje serii D, F, G i I są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej jeden złoty każda. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje serii C i E są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi o wartości nominalnej jeden złoty każda. Po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy zmian Statutu wprowadzonych uchwałami nr 28/2006, 29/2006, 31/2006 oraz 32/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie Spółki z dnia 11 września 2006 r., opisanymi szczegółowo w pkt 21.1. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”, Akcje serii C2-C4 E będą akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej jeden złoty każda.

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

Z Akcjami serii D, F, G i I oraz prawami do Akcji serii I nie jest związany obowiązek dodatkowych świadczeń. Nie występują żadne ograniczenia, co do przenoszenia praw z Akcji serii D, F, G i I oraz praw do Akcji serii I. Nie istnieją również zabezpieczenia lub świadczenia dodatkowe związane z tymi papierami wartościowymi.

Z Akcjami serii C i E, które na dzień zatwierdzenia Prospektu są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi nie jest związany obowiązek dodatkowych świadczeń. Nie istnieją również zabezpieczenia lub świadczenia dodatkowe związane z tymi papierami wartościowymi. Do przeniesienia własności akcji tych serii stosować się będzie § 10 ust. 6 – 10 statutu Spółki, zgodnie z którym o zamiarze zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych akcjonariusz obowiązany jest powiadomić pisemnie Zarząd Spółki. Zarząd niezwłocznie pisemnie zawiadomi o zamiarze zbycia akcji innych akcjonariuszy Spółki posiadających akcje imienne uprzywilejowane. Akcjonariuszom tym przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych. Prawo pierwszeństwa akcjonariusze mogą wykonywać przez złożenie Zarządowi pisemnego oświadczenia o zamiarze nabycia akcji w ciągu dwóch tygodni od otrzymania zawiadomienia. W razie braku oświadczeń o zamiarze wykonania prawa pierwszeństwa lub wykonaniu go tylko częściowo, Zarząd może w ciągu dwóch tygodni od upływu terminu na składanie ofert zakupu akcji imiennych uprzywilejowanych wskazać osobę trzecią jako nabywcę. W razie braku wskazań Zarządu lub jeśli wskazany nabywca bądź akcjonariusz wykonujący prawo pierwszeństwa nie zapłaci ceny w terminie dwóch tygodni od daty złożenia oświadczenia o zamiarze nabycia akcji, akcjonariusz może swobodnie zbyć akcje. Zbycie akcji bez zachowania powyższego trybu jest bezskuteczne wobec Spółki.

Po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy zmian Statutu wprowadzonych uchwałami nr 28/2006, 29/2006, 31/2006 oraz 32/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie Spółki z dnia 11 września 2006 r. opisanymi szczegółowo w pkt 21.1. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny” nie będą występować żadne ograniczenia, co do przenoszenia praw z Akcji serii C2-C4 i E

4.5.1. Prawo do dywidendy

Dokładana data(y), w której powstaje prawo

Zgodnie z art. 437 § 1 K.s.h. akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez

walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z § 27 ust. 5 Statutu Spółki akcjonariusze Spółki maja prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Nabycia prawa do dywidendy oraz wypłata dywidendy dokonywane są w terminach określonych przez walne zgromadzenie akcjonariuszy. Zgodnie ze Statutem Emitenta nie występuje żadne uprzywilejowanie jakichkolwiek akcji Emitenta w stosunku do innych jego akcji, w zakresie prawa do dywidendy.

Zgodnie z § 1 ust. 5 Uchwały Nr 27/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Laser Systemy Informatyczne SA z dnia 11 września 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji Akcji serii I z wyłączeniem prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii I i praw do akcji serii I do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji, Akcje serii I będą uczestniczyć w dywidendzie wypłacanej przez Spółkę począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2006, tj. rok obrotowy rozpoczynający się 01.01.2006 r. i kończący w dniu 31.12.2006 r.

Art. 348 § 2 K.s.h. stanowi, iż uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Statut może upoważnić walne zgromadzenie do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy). Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy akcjonariuszom. Uchwałę o przesunięciu dnia dywidendy podejmuje się na zwyczajnym walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 348 § 3 K.s.h. zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Zgodnie z § 9 ust. 1 Szczegółowych Zasad Obrotu GPW Emitent obowiązany jest bezzwłocznie powiadomić Giełdę o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy.

Ponadto zgodnie z § 91 - 94 Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitent zobowiązany jest poinformować Krajowy Depozyt o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz terminach dywidendy i wypłaty, przesyłając niezwłocznie, ale nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, uchwałę właściwego organu Spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej 10 dnia po dniu dywidendy. KDPW informacje o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz terminach dywidendy i wypłaty przekazuje wszystkim uczestnikom bezpośrednim KDPW. Informacje te mogą być przekazywane przy użyciu systemu ESDI. Uczestnicy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, a znajdujących się rachunkach prowadzonych przez uczestników na koniec dnia dywidendy. KDPW ustala liczbę papierów wartościowych, których właściciele mają prawo do dywidendy, rejestrowanych na kontach prowadzonych w KDPW dla poszczególnych uczestników bezpośrednich. W następnym dniu po dniu dywidendy KDPW informuje uczestników bezpośrednich o wyniku ustaleń, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym. Uczestnicy obowiązani są niezwłocznie zawiadomić KDPW o rozbieżnościach między treścią ustaleń w zakresie liczby papierów wartościowych ustalonych przez uczestników, dających prawo do dywidendy, a znajdujących się rachunkach prowadzonych przez uczestników na koniec dnia dywidendy i liczby papierów wartościowych ustalonych przez KDPW, których właściciele mają prawo do dywidendy, rejestrowanych na kontach prowadzonych w KDPW dla poszczególnych uczestników bezpośrednich.

Zgodnie z § 97 Szczegółowych Zasad Działania KDPW w terminie wypłaty dywidendy do godz. 11.30 Emitent jest zobowiązany postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym. KDPW rozdziela środki otrzymane od Emitenta na poszczególne rachunki pieniężne lub rachunki bankowe uczestników bezpośrednich, zgodnie z ustaleniami opisanymi powyżej. Jeżeli Emitent

przekazuje tytułem realizacji prawa do dywidendy kwotę inną niż kwota z otrzymanego przez niego wezwania od KDPW, wówczas jest on zobowiązany do wskazania szczegółowego sposobu rozdziału przekazanej kwoty.

Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy, oraz wskazanie osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa

Roszczenia o wypłatę dywidendy akcjonariuszom, którym one przysługują przedawniają się po upływie 10 lat od daty wypłaty dywidendy wskazanej w uchwale przez walne zgromadzenie akcjonariuszy o przeznaczeniu zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom.

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4) ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz art. 22 ust. 1 i 2 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, od dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne i osoby prawne, nie mające miejsca zamieszkania albo siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, z uwzględnieniem postanowień umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Przepisy prawa podatkowego stanowią, iż zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu przez inwestora zagranicznego zaświadczenia o jego miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą, które to zaświadczenie wystawione zostało dla celów podatkowych przez właściwą dla inwestora administrację podatkową (certyfikat rezydencji).

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia powinna zostać określona w stosownej uchwale walnego zgromadzenia akcjonariuszy w sprawie wypłaty dywidendy akcjonariuszom Spółki.

Walne zgromadzenie może raz do roku, po zakończeniu roku obrotowego podjąć uchwałę o wypłacie zysku akcjonariuszom Spółki, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta

Zgodnie z art. 347 § 2 K.s.h., zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. Statut Emitenta nie wprowadza innego sposobu podziału zysku.

Zgodnie z art. 348 § 1 K.s.h., kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

4.5.2. Prawo głosu

Zgodnie z art. 351 § 1 K.s.h. i § 10 ust. 3 i 4 Statutu w Spółce występują dwa rodzaje akcji. Akcje serii A, B, C i E są na dzień zatwierdzenia Prospektu akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu, w ten sposób, że każdej z akcji tych serii przysługuje pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcje serii D, F, G i I są akcjami zwykłymi na okaziciela, nie są uprzywilejowane i dają prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu każda.

Po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy zmian Statutu wprowadzonych uchwałami nr 28/2006, 29/2006, 31/2006 oraz 32/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie Spółki z dnia 11 września 2006 r. opisanymi szczegółowo w pkt 21.1. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny” Akcje serii A1-A6, B1-B4, C1 będą akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do

głosu, w ten sposób, że każdej z akcji tych serii przysługuje pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcje serii C2-C4, D, E, F, G i I będą akcjami zwykłymi na okaziciela, nieuprzywilejowanymi i dającymi prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu każda.

Zgodnie z art. 412 § 1-3 oraz art. 413 K.s.h., akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności, przy czym członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu. Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką.

Z uwagi na fakt, iż akcje Emitenta serii C2-C4, D, E, F, G i I będą akcjami na okaziciela oraz będą zdematerializowane, zgodnie z art. 406 § 3 K.s.h., akcjonariusze spółek publicznych powinni złożyć w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie. Natomiast uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem walnego zgromadzenia, zgodnie z art. 406 § 1 K.s.h.

Ponadto, art. 9 Ustawy o obrocie stanowi, iż na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, zwany „wystawiającym”, wystawia mu, na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe, zwane dalej „świadectwem”. Na żądanie posiadacza rachunku w treści wystawianego świadectwa może zostać wskazana część lub wszystkie papiery wartościowe zapisane na tym rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Warunkiem uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu. W zakresie tym przepisu art. 406 § 2 K.s.h. nie stosuje się.

Zgodnie z art. 11 Ustawy o obrocie, od chwili wystawienia świadectwa, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. W okresie pomiędzy wystawieniem świadectwa a upływem terminu jego ważności, te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Statut Spółki nie zawiera ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przez akcjonariuszy.

4.5.3. Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy

Zgodnie z art. 433 § 1 i 2 K.s.h., akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). W interesie spółki walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała walnego zgromadzenia wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

W stosunku do Akcji serii I prawo poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone. Zgodnie z § 2 ust. 1 Uchwały Nr 27/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Laser Systemy Informatyczne SA z dnia 11 września 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji Akcji serii I z wyłączeniem prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenie Akcji serii I i praw do Akcji serii I do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji, w interesie Spółki wyłącza się prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich Akcji serii I.

4.5.4. Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Kwestia prawa do udziału w zyskach Emitenta została opisana w punkcie 4.5.1. powyżej.

Ponadto, Statut Spółki nie przewiduje wydawania świadectw tymczasowych w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, o których mowa w art. 355 K.s.h.

Walne zgromadzenie akcjonariuszy Spółki nie podjęło uchwały upoważniającej radę nadzorczą do ustalenia, że wynagrodzenie członków zarządu obejmuje również prawo do określonego udziału w zysku rocznym Spółki, który jest przeznaczony do podziału między akcjonariuszy, o której mowa w art. 378 § 2 K.s.h.

Walne zgromadzenie akcjonariuszy Spółki nie podjęło także uchwały przyznającej wynagrodzenie członkom rady nadzorczej w formie prawa udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy, przeznaczonym do podziału między akcjonariuszy, o której mowa w art. 392 § 2 K.s.h.

4.5.5. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Zgodnie z art. 474 § 1 i 2 K.s.h., w przypadku likwidacji Spółki podział między akcjonariuszy majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli. Majątek, pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

W kapitale zakładowym Spółki nie występują akcje posiadające prawo pierwszeństwa przy podziale jej majątku w przypadku likwidacji, o których mowa w art. 474 § 3 K.s.h.

4.5.6. Postanowienia w sprawie umorzenia

Zgodnie z art. 359 § 1 K.s.h., akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Przesłanki i tryb przymusowego umorzenia określa statut.

§ 11 ust. 6 Statutu Emitenta stanowi, iż akcje mogą być umorzone poprzez obniżenie kapitału zakładowego. O warunkach i trybie umorzenia akcji decyduje walne zgromadzenie Spółki.

Zgodnie z art. 359 § 2 – 4 K.s.h., umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie przymusowe następuje za wynagrodzeniem, które nie może być niższe od wartości przypadających na akcję aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Uchwała o zmianie statutu w sprawie umorzenia akcji powinna być umotywowana.

4.5.7. Postanowienia w sprawie zamiany

Zgodnie z art. 334 § 2 K.s.h., zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. § 11 ust. 1 i 2

Statutu Emitenta stanowią, iż akcje mogą być imienne albo na okaziciela. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na imienne.

Statut Emitenta w § 12 zezwala na emitowanie papierów dłużnych, w tym obligacje zamienne na akcje („obligacje zamienne”) oraz obligacje uprawniające do subskrybowania akcji Spółki z pierwszeństwem przez jej akcjonariuszami („obligacje z prawem pierwszeństwa”).

4.5.8. Inne uprawnienia akcjonariuszy wynikające z uczestnictwa w Spółce

1) Prawo do zbywania akcji Spółki.

Zgodnie z art. 337 § 1 i 2 K.s.h. akcje są zbywalne. Statut może uzależnić rozporządzenie akcjami imiennymi od zgody spółki albo w inny sposób ograniczyć możliwość rozporządzenia akcjami imiennymi. Zgodnie z § 10 ust. 6 – 10 statutu Spółki o zamiarze zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych akcjonariusz obowiązany jest powiadomić pisemnie Zarząd Spółki. Zarząd niezwłocznie pisemnie zawiadomi o zamiarze zbycia akcji innych akcjonariuszy Spółki posiadających akcje imienne uprzywilejowane. Akcjonariuszom tym przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych. Prawo pierwszeństwa akcjonariusze mogą wykonywać przez złożenie Zarządowi pisemnego oświadczenia o zamiarze nabycia akcji w ciągu dwóch tygodni od otrzymania zawiadomienia. W razie braku oświadczeń o zamiarze wykonania prawa pierwszeństwa lub wykonaniu go tylko częściowo, Zarząd może w ciągu dwóch tygodni od upływu terminu na składanie ofert zakupu akcji imiennych uprzywilejowanych wskazać osobę trzecią jako nabywcę. W razie braku wskazań Zarządu lub jeśli wskazany nabywca bądź akcjonariusz wykonujący prawo pierwszeństwa nie zapłaci ceny w terminie dwóch tygodni od daty złożenia oświadczenia o zamiarze nabycia akcji, akcjonariusz może swobodnie zbyć akcje. Zbycie akcji bez zachowania powyższego trybu jest bezskuteczne wobec Spółki.

2) Prawo do obciążania akcji Spółki zastawem lub użytkowaniem.

Zgodnie z art. 340 § 3 K.s.h. w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

3) Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki

Zgodnie z art. 412 K.s.h. § 1 akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.

4) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z zasadami określonymi w art. 422 - 427 K.s.h. uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Osobom lub organom spółki wymienionym w art. 422 § 2 K.s.h. przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą.

5) Prawo do uzyskania informacji o Spółce

Zgodnie z art. 428 K.s.h., podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad.

6) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce

Zgodnie z art. 486 § 1 K.s.h. jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej spółce.

4.6. Uchwała, na podstawie której zostaną wyemitowane nowe papiery wartościowe

Nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy Laser Systemy Informatyczne SA uchwałą Nr 27/2006 z dnia 11 września 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji Akcji serii I z wyłączeniem prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii I i praw do akcji serii I do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji, postanowiło dokonać podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 600.000,00 zł (sześćset tysięcy złotych) i nie Wyższą niż 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) w drodze emisji nie mniej niż 600.000,00 (sześćset tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000,00 zł (jeden milion) nowych akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda. Treść uchwały jest następująca.

„Uchwała Nr 27/2006

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I z wyłączeniem prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii I i praw do akcji serii I do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie LASER Systemy Informatyczne Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi (zwanej dalej: „Spółką”), działając na podstawie art. 431 § 1 i art. 432 Kodeksu spółek handlowych, postanawia niniejszym, co następuje.

§ 1 [Emisja Akcji serii I]

1. *Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony o kwotę nie niższą niż 600.000 zł (sześćset tysięcy złotych) i nie wyższą niż 1.000.000 (jeden milion złotych) w drodze emisji nie mniej niż 600.000 (sześćset tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) akcji serii I o wartości nominalnej równej 1,00 zł (jeden złoty) każda (zwanych dalej: „Akcjami serii I” lub „Akcjami nowej emisji”).*
2. *Podwyższenie kapitału zakładowego zostanie dokonane w granicach określonych w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały w wysokości odpowiadającej liczbie objętych akcji.*
3. *Zarząd, przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru, złoży oświadczenie w formie aktu notarialnego o wysokości objętego podwyższenia kapitału zakładowego, zgodnie z art. 310 § 2 i § 4 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych.*
4. *Akcje nowej emisji są akcjami zwykłymi na okaziciela.*
5. *Akcje nowej emisji uczestniczyć będą w dywidendzie wypłacanej przez Spółkę począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2006, tj. rok obrotowy rozpoczynający się od dnia 01.01.2006 r. i kończący w dniu 31.12.2006 r.*
6. *Emisja Akcji serii I zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, w oparciu o postanowienia ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539), a także innych właściwych przepisów prawa.*

§ 2 [Wyłączenie prawa poboru akcjonariuszy]

1. *W interesie Spółki wyłącza się prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich Akcji serii I.*
2. *Opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru Akcji serii I na podstawie art. 433 § 2 k.s.h., stanowi załącznik do niniejszej uchwały.*

§ 3 [Wprowadzenie Akcji serii I oraz praw do Akcji serii I do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacja]

1. *Akcje serii I, a także prawa do Akcji serii I będą miały formę zdematerializowaną i podlegają dematerializacji zgodnie z postanowieniami właściwych przepisów ustawy z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 184, poz. 1538).*
2. *Walne Zgromadzenie Spółki postanawia niniejszym ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji serii I oraz praw do Akcji serii I do obrotu na rynku regulowanym – Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA („GPW”).*

§ 4 [Upoważnienia dla Zarządu]

1. *Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do określenia i ustalenia szczegółowych zasad przeprowadzenia emisji Akcji serii I, a w szczególności do:*
   1) *ustalenia, w uzgodnieniu z Radą Nadzorczą, ceny emisyjnej Akcji serii I;*
   2) *ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji serii I;*
   3) *ustalenia zasad dystrybucji Akcji serii I, w tym m.in.: ustalenia zasad ewentualnego podziału Akcji serii I na transze i zasad dokonywania przesunięć Akcji serii I pomiędzy transzami, ustalenia osób uprawnionych do objęcia Akcji serii I;*
   4) *określenia sposobu i warunków składania zapisów na Akcje serii I oraz ich opłacania;*
   5) *określenia zasad przydziału akcji w ramach poszczególnych transz;*
   6) *podjęcia decyzji w sprawie zawarcia, za zgodą Rady Nadzorczej, ewentualnych umów o subemisję inwestycyjną lub usługową;*
   7) *podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu uzyskanie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd („KPWiG”) w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Akcji serii I;*
   8) *określenia innych szczegółowych warunków emisji Akcji serii I, które nie zostały uregulowane niniejszą uchwałą.*
   2. *Ponadto, w związku z postanowieniami § 3 niniejszej uchwały, Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji serii I oraz praw do Akcji serii I do obrotu na rynku regulowanym na GPW i ich dematerializacją, w tym w szczególności do:*
      1) *złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do KPWiG,*
      2) *zawarcia odpowiednich umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA („KDPW”), w szczególności umowy o rejestrację w depozycie prowadzonym przez KDPW Akcji serii I oraz praw do Akcji serii I,*
      3) *złożenia odpowiednich wniosków o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji serii I oraz praw do Akcji serii I do obrotu na rynku regulowanym – GPW.*

§ 5 [Zmiana Statutu]

1. *W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, o którym mowa w niniejszej uchwale zmienia się § 10 ust. 1 Statutu Spółki w ten sposób, że otrzymuje on nowe, następujące brzmienie:*

   „1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 2.667.036 zł (dwa miliony sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy trzydzieści sześć złotych) i nie więcej niż 3.067.036 zł (trzy miliony sześćdziesiąt siedem tysięcy trzydzieści sześć złotych) i dzieli się na nie mniej niż 2.667.036 (dwa miliony sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy trzydzieści sześć) i nie więcej niż 3.067.036 (trzy miliony sześćdziesiąt siedem tysięcy trzydzieści sześć) akcji o wartości

nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja, w tym, przy uwzględnieniu postanowień ust. 2, na:

1) *600.000 (sześćset tysięcy) akcji imiennych serii „A” o numerach od 1 do 600.000 ;*
2) *400.000 (czterysta tysięcy) akcji imiennych serii „B” o numerach od 600.001 do 1.000.000;*
3) *75.000 (siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji imiennych serii „C” o numerach od 1.000.001 do1.075.000;*
4) *268.500 (dwieście sześćdziesiąt osiem tysięcy pięćset) akcji na okaziciela serii „D”;*
5) *235.975 (dwieście trzydzieści pięć tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt pięć) akcji imiennych serii „E” o numerach od 1.343.501 do 1.579.475 ;*
6) *58.940 (pięćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści) akcji na okaziciela serii „F”;*
7) *428.621 (czterysta dwadzieścia osiem tysięcy sześćset dwadzieścia jeden) akcji na okaziciela serii „G”;*
8) *nie więcej niż 300.000 (trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii „H” emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zgodnie z postanowieniami § 10 ust. 2 niniejszego Statutu;*
9) *nie mniej niż 600.000 (sześćset tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii I.”*

2. *W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, o którym mowa w niniejszej uchwale zmienia się § 10 ust. 4 Statutu Spółki w ten sposób, że otrzymuje on nowe, następujące brzmienie:*

   „4. Akcje serii „D”, „F”, „G”, „H” i „I” nie są uprzywilejowane”.

3. *Zarząd, w treści aktu notarialnego, o którym mowa w § 1 ust. 3 niniejszej uchwały ustali brzmienie § 10 ust. 1 Statutu Spółki, uwzględniające wysokość objętego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.*

§ 6 [Zgoda na zmianę Statutu Spółki]

Poprzez głosowanie za podjęciem niniejszej uchwały, akcjonariusz: Regionalne Fundusze Inwestycji Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi, wyraża niniejszym zgodę na zmianę Statutu Spółki w sposób określony przez postanowienia niniejszej uchwały.

§ 7 [Postanowienia końcowe]

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.”

W związku z faktem, iż emisja Akcji serii I przeprowadzana jest z wyłączeniem prawa poboru akcji nowej emisji w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, zarząd Spółki zobowiązany jest, na podstawie art. 433 § 2 K.s.h. do przedstawienia walnemu zgromadzeniu pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia. Treść opinii zarządu Spółki przedstawia się następująco.

„OPINIA ZARZĄDU SPÓŁKI

w sprawie uzasadnienia wyłączenia prawa poboru akcji serii I oraz

w sprawie uzasadnienia sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji serii I

Zarząd spółki LASER Systemy Informatyczne Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi, działając w trybie art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych przedstawia swoją opinię w sprawie wyłączenia prawa poboru Akcji serii I oraz w sprawie proponowanej ceny emisyjnej Akcji serii I.

1. *Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich Akcji serii I jest w pełni uzasadnione, gdyż celem emisji jest doprowadzenie do wprowadzenia Akcji Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych, gdzie w trakcie postępowania dopuszczeniowego wymagane jest m.in. uzyskanie właściwego rozproszenia akcjonariatu. Wyłączenie prawa poboru Akcji serii I przez dotychczasowych Akcjonariuszy umożliwi osiągniecie wymaganej struktury Akcjonariatu. Jednocześnie należy zaznaczyć, że emisja Akcji serii I będzie, co jest wielce prawdopodobne, kierowana do nieoznaczonego kręgu inwestorów, co nie wyklucza objęcia Akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy w ramach subskrypcji otwartej. Skuteczne przeprowadzenie i uplasowanie Akcji serii I pozwoli na poprawę wiarygodności finansowej Spółki na rynku, realizację strategii rozwoju oraz zwiększenie zainteresowania inwestorów giełdowych akcjami LASER Systemy Informatyczne SA. Dlatego Zarząd Spółki uznaje, iż wyłączenie prawa poboru leży w interesie Spółki i jest zgodne z jej przyszłym długookresowym rozwojem.*

2. *Wysokość ceny emisyjnej Akcji serii I, biorąc pod uwagę interes Spółki, powinna zostać ustalona przez Zarząd Spółki w uzgodnieniu z Radą Nadzorczą. Delegacja dla Zarządu Spółki do ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii I jest niezbędna, gdyż skuteczne przeprowadzenie emisji Akcji serii I na rynku publicznym wymaga dostosowania ceny emisyjnej Akcji serii I do bieżącej sytuacji finansowej Spółki oraz zmiennej koniunktury na Giełdzie Papierów wartościowych w Warszawie. Mając powyższe na uwadze cena emisyjna akcji powinna zostać ustalona przed rozpoczęciem subskrypcji, z uwzględnieniem celów emisji Akcji serii I oraz korzyści inwestorów z tytułu objęcia akcji serii I.”*

Zgodnie z art. 430 § 1 i 431 § 4 K.s.h., zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru, przy czym uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym na podstawie przepisów Ustawy o ofercie nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu, natomiast wniosek o zatwierdzenie prospektu nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Publiczna oferta Akcji serii I wymaga, zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o ofercie, podjęcia następujących czynności:

a) sporządzenia prospektu emisyjnego,

b) zatwierdzenia prospektu przez Komisję,

c) udostępnienia prospektu do publicznej wiadomości.

Ponadto zgodnie, z art. 5 ust. 1-3 Ustawy o obrocie, Emitent zobowiązany jest do podpisana umowy z KDPW w sprawie rejestracji i dematerializacji Akcji serii I przed rozpoczęciem oferty publicznej Akcji serii I.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych, zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o obrocie, powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Od chwili zarejestrowania papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej na podstawie umowy z KDPW za rachunki papierów wartościowych uważa się również zapisy dotyczące tych papierów, dokonywane w związku z ich subskrypcja przez podmioty prowadzące działalność maklerską, o ile identyfikują one osoby, którym przysługują prawa z papierów wartościowych (art. 4 ust. 2 Ustawy o obrocie). Tak więc zapisy na Akcje serii I w rejestrze sponsora emisji staną się rachunkami papierów wartościowych, z chwilą zarejestrowania praw do Akcji serii I w KDPW. Powstanie Akcji serii I nastąpi natomiast po wydaniu przez sąd rejestrowy postanowienia o wpisie zmiany statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii I do Krajowego Rejestru Sądowego i z chwilą ich zarejestrowania w KDPW.

4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Szczegółowy harmonogram Oferty został przedstawiony w pkt 5.1.2. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

Emitent zamierza złożyć wniosek o rejestrację Akcji serii I w Krajowym Rejestrze Sądowym niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji serii I.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

4.8.1. Obowiązki i ograniczenia wynikające ze statutu

W zakresie akcji zwykłych na okaziciela serii D, F, G i I Spółki nie występują w statucie ograniczenia w zakresie ich przenoszenia.
Do przenoszenia akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki serii A, B, C oraz E, które na dzień zatwierdzenia Prospektu są akcji imiennych uprzywilejowanych stosować się będzie § 10 ust. 6 – 10 statutu Spółki, zgodnie z którym o zamiarze zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych akcjonariusz obowiązany jest powiadomić pisemnie Zarząd Spółki. Zarząd niezwłocznie pisemnie zawiadomi o zamiarze zbycia akcji innych akcjonariuszy Spółki posiadających akcje imienne uprzywilejowane. Akcjonariuszom tym przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych. Prawo pierwszeństwa akcjonariusze mogą wykonywać przez złożenie Zarządowi pisemnego oświadczenia o zamiarze nabycia akcji w ciągu dwóch tygodni od otrzymania zawiadomienia. W razie braku oświadczeń o zamiarze wykonania prawa pierwszeństwa lub wykonaniu go tylko częściowo, Zarząd może, w ciągu dwóch tygodni od upływu terminu na składanie ofert zakupu akcji imiennych uprzywilejowanych, wskazać osobę trzecią jako nabywcę. W razie braku wskazań Zarządu lub jeśli wskazany nabywca bądź akcjonariusz wykonujący prawo pierwszeństwa nie zapłaci ceny w terminie dwóch tygodni od daty złożenia oświadczenia o zamiarze nabycia akcji, akcjonariusz może swobodnie zbyć akcje. Zbycie akcji bez zachowania powyższego trybu jest bezskuteczne wobec Spółki.
Po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy zmian Statutu wprowadzonych uchwałami nr 28/2006, 29/2006, 31/2006 oraz 32/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie Spółki z dnia 11 września 2006 r. opisanymi szczegółowo w pkt 21.1. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny” nie będą występować żadne ograniczenia, co do przenoszenia praw z Akcji serii C2-C4 i E

4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie

Ustawa o ofercie wprowadza szereg ograniczeń i obowiązków związanych z nabywaniem papierów wartościowych.

Obowiązki dotyczące ujawniania stanu posiadania

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie, kto:

1) osiągnął lub przekroczył 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 % albo 75 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo

2) posiadał co najmniej 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 % albo 75 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33%, 50 % albo 75 % lub mniej ogólnej liczby głosów

- jest obowiązany zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o których mowa powyżej, powstaje również w przypadku:

1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10 % ogólnej liczby głosów o co najmniej:

a) 2 % ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,

b) 5 % ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w lit. a,

2) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33 % ogólnej liczby głosów o co najmniej 1 % ogólnej liczby głosów.

Obowiązki dokonania zawiadomień, o których mowa powyżej, nie powstają w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienia, o których mowa powyżej, zawierają informacje o:

1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;

2) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;

3) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;

4) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku, gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10 % ogólnej liczby głosów.

W przypadku zmiany zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów lub celu zwiększania tego udziału, o których mowa w pkt 4), akcjonariusz jest obowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz tę spółkę.

Obowiązki dotyczące wezwań

Zgodnie z art. 72 ust.1 Ustawy o ofercie, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

1) 10 % ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33 %,

2) 5 % ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33 %

- może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego poniżej, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji.

W przypadku, gdy w okresie, o którym mowa w art. 72 ust.1 pkt 1 lub 2 Ustawy o ofercie, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o więcej niż 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 73 ust. 1 Ustawy o ofercie, przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w ust. 2 tego artykułu, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66 % ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 ustawy o ofercie.

Zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o ofercie, w przypadku gdy przekroczenie progu 33 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33 % ogólnej liczby głosów, do:

1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66 % ogólnej liczby głosów albo

2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33 % ogólnej liczby głosów

- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33 % ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie stanowi, iż przekroczenie 66 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w ust. 2 tego artykułu, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o ofercie, w przypadku, gdy przekroczenie progu, o którym mowa w ust. 1, nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66 % ogólnej liczby głosów, do:

1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki albo

2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66 % ogólnej liczby głosów

- chyba, że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66 % ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o ofercie, akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o ofercie.

Przepisy art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy o ofercie stosuje się odpowiednio w przypadku zwiększania w spółce publicznej stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków.

Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie, jeżeli przekroczenie 66 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w ust. 2 tego artykułu, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu;

termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Zgodnie z art. 75 ust. 1 Ustawy o ofercie, obowiązki, o których mowa w art. 72, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 i 73, nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa:

1) w wyniku pierwszej oferty publicznej;
2) w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Obowiązki, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

1) wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu;
2) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
3) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
4) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871 oraz z 2005 r. Nr 83, poz. 719 i Nr 183, poz. 1538);
5) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
6) w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie.

Akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych. Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o obrocie.

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie:

1) zdematerializowane:
   a) akcje innej spółki,
   b) kwity depozytowe,
   c) listy zastawne;
2) obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie.

Zgodnie z art. 77 Ustawy o ofercie, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100 % wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania.

Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki:

1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;

2) nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania.

Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji - bezpośrednio pracownikom.

Zgodnie z art. 78 ust. 1 Ustawy o ofercie, po otrzymaniu zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, Komisja może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa w ust. 1 tego artykułu, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Wyżej opisane obowiązki, na zasadach określonych w art. 87 Ustawy o ofercie, spoczywają:

1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:

   a) zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,

   b) nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,

   c) c) uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,

   d) d) dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajściem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego;

2) na funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:

a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,

b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;

3) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie,

b) w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o obrocie - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,

c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;

4) również na podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów tych papierów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania;

5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;

6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w pkt 5 i 6, obowiązki określone powyżej mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

a) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;

b) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;

c) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;

d) jednostki powiązane w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Obowiązki opisane powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

1) papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie;

2) akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio;

3) papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków opisanych powyżej:

1) po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;

2) po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów tych papierów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania - wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią;

3) wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 79 ust. 1 Ustawy o ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniu:

1) w przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:

   a) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo

   b) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w lit. a;

2) w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z pkt 1 powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Ponadto, zgodnie z art. 79 ust. 2 Ustawy o ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo

2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt 1 powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 3 Ustawy o ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 74, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1 i 2, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5 % wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Zgodnie z art. 79 ust. 5 Ustawy o ofercie, za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania.

Wartość akcji zdematerializowanych, o których mowa w art. 79 ust. 5 Ustawy o ofercie, ustala się:

1) w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym:

   a) według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania albo

b) według średniej ceny z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony w lit. a;

2) w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie z pkt 1 powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - według ich wartości godziwej.

Zgodnie z art. 88 Ustawy o ofercie, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie – Znaczne pakiety akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69 i 70, oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o ofercie, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

1) w trybie i na warunkach określonych w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o obrocie;

2) przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego;

3) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie – Znaczne pakiety akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69, art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o ofercie, nie stosuje się również w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, 425, art. 429 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o ofercie, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

1) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1;

2) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66 % ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1;

3) akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79.

Zgodnie z art. 89 ust. 2 Ustawy o ofercie, podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1, art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1, uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1 lub 2, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Sankcje administracyjne w związku z niedopełnieniem obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o ofercie, na każdego kto:

1) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o ofercie,

2) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,

3) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie,

4) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub art. 77 Ustawy o ofercie,

5) nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o ofercie,

6) podaje do publicznej wiadomości informację o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2 Ustawy o ofercie,

7) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o ofercie, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,

8) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o ofercie,

9) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o ofercie, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 tej ustawy,

10) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o ofercie,

11) wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 Ustawy o ofercie nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,

12) dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11 powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej

- Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 97 ust. 2 Ustawy o ofercie, kara pieniężna w wysokości, o której mowa w art. 97 ust. 1 tej ustawy, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w tym przepisie.

Zgodnie z art. 97 ust. 3 Ustawy o ofercie, kara pieniężna, o której mowa w art. 97 ust. 1, może być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie.

W decyzji, o której mowa w art. 97 ust. 1 powyżej, Komisja może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu Komisja może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej. Przepisy art. 97 ust. 2 i 3 Ustawy o ofercie stosuje się odpowiednio.

4.8.3. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie

Zgodnie z art. 19 ust.1 pkt 1 i 2 Ustawy o obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

1) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;

2) dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z art. 31 Ustawy o obrocie, stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być wyłącznie firmy inwestycyjne oraz Krajowy Depozyt w przypadku, gdy występuje jako strona transakcji zawartej na rynku regulowanym giełdowym, wyłącznie w związku z wykorzystaniem środków systemu gwarantującego prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji, zgodnie z jego celem. Stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być również, na warunkach określonych w regulaminie giełdy, inne podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek:

1) będące uczestnikami Krajowego Depozytu;
2) niebędące uczestnikami Krajowego Depozytu - pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem Krajowego Depozytu, który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji.

Czynność prawna mająca za przedmiot transakcję zawieraną na rynku giełdowym dokonana przez podmioty inne niż określone powyżej jest nieważna.

Na podstawie art. 159 ust. 1 pkt 1 lit. a) Ustawy o obrocie każdy kto posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zakaz, o którym mowa powyżej dotyczy również akcjonariuszy spółki publicznej, lub osób zatrudnionych lub pełniących funkcje, o których mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostających z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub maklerów lub doradców.

Ponadto zgodnie z art. 156 ust. 1 pkt 2 i 3 Ustawy o obrocie każdy kto posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony powyżej, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna - nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zgodnie z art. 156 ust. 2 i 3 Ustawy o obrocie osoby, o których mowa powyżej, nie mogą ujawniać informacji poufnej; udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczyła informacja. W przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zakaz, o którym mowa w art. 156 ust. 1 Ustawy o obrocie, dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

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

1) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregokolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo

2) nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 1.

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o obrocie osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, a mianowicie osoby posiadające informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

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

1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1 tego artykułu, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;

2) w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;

3) w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;

4) w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Ponadto, zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami, oraz inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, o którym mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

W przypadku, naruszenia obowiązków opisanych powyżej zgodnie z art. 174 ust. 1 i 175 ust. 1 Ustawy o obrocie na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, która w czasie trwania okresu

zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200 000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje. Na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości do 100 000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

4.8.4. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu, zgodnie z art. 12 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w przypadku gdy łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR. Obrót przedsiębiorców, który stanowi przesłankę zgłoszenia, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Zamiar koncentracji, zgodnie z art. 12 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oznacza:

1) zamiar połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
2) przejęcie - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy.

Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji, o którym mowa powyżej, dotyczy również:

1) objęcia lub nabycia akcji albo udziałów innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25 % głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników;
2) objęcia przez tę samą osobę funkcji członka organu zarządzającego albo organu kontrolnego u konkurujących ze sobą przedsiębiorców;
3) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji lub udziałów objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Definicja przedsiębiorcy dominującego zawarta w Ustawie o Ochronie Konkurencji i Konsumentów obejmuje sytuacje, gdy:

1) przedsiębiorca dominujący dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
2) jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu lub rady nadzorczej innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
3) członkowie jego zarządu lub rady nadzorczej stanowią więcej niż połowę członków zarządu innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), lub też wywiera decydujący wpływ na

działalność innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), w szczególności na podstawie umowy przewidującej zarządzanie innym przedsiębiorcą (przedsiębiorcą zależnym) lub przekazywanie zysku przez takiego przedsiębiorcę.

Zgodnie z art. 13 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji został wyłączony, w przypadku gdy obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, którego akcje będą objęte lub nabyte, lub z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 Euro.

Wyłączenia, o którym mowa powyżej nie stosuje się do sytuacji, gdy wyniku koncentracji, powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja.

Poza wyżej omówionym wyłączeniem należy wskazać, iż zgodnie z art. 13 pkt 3-6 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji w przypadku:

1) koncentracji polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia, oraz że instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji;
2) koncentracji polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
3) koncentracji następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrole jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
4) koncentracji przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z art. 94 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 2 pkt 1 tej ustawy;
3) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 2 pkt 2 tej ustawy;
4) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 2 pkt 3 tej ustawy;
5) obejmujący lub nabywający akcje albo udziały - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 3 pkt 1 tej ustawy;
6) przedsiębiorca, w którego organie zarządzającym lub kontrolnym obejmuje funkcję członka osoba pełniąca już funkcję członka w organie zarządzającym lub kontrolnym innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 3 pkt 2 tej ustawy;
7) odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje lub udziały w celu zabezpieczenia wierzytelności - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 3 pkt 3 tej ustawy.

W przypadku, gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia (art. 97 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i

Konsumentów). Art. 98 ust. 1 i 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stanowi, iż przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 97 tej ustawy.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje jej dokonania. Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązek spełnienia określonych warunków. Zgodnie z art. 21 ust. 1 i 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, decyzje Prezesa Urzędu wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji, przedłużyć, w drodze postanowienia powyższy termin o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.

W przypadku niedochowania obowiązków wynikających z przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10 % przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu.

Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1 000 do 50 000 000 EUR, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie we wniosku, o którym mowa w art. 22, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 94 ust. 2, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10 000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu między innymi wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji. Karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie między innymi nie wykonała wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji albo nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 12 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

W przypadku niezgłoszenia Prezesowi Urzędu zamiaru koncentracji oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji; zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy; zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę; odwołanie z funkcji członka organów zarządzających lub kontrolnych przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji. Decyzje, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, nie mogą być wydane po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. Zgodnie z art. 100 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w przypadku niewykonania tych decyzji Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.). Prezesowi Urzędu przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych

4.9.1. Przymusowy wykup

Zgodnie z art. 82 ust. 1 Ustawy o ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy o ofercie, osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100 % wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

4.9.2. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza mniejszościowego

Zgodnie z art. 83 ust. 1 Ustawy o ofercie, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie.

Żądaniu, o którym mowa w art. 83 ust. 1, są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90 % ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa w art. 83, uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie, na takich samych zasadach jak w przypadku przymusowego wykupu.

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrachunkowego i bieżącego roku obrachunkowego

W okresie ostatniego roku obrachunkowego i bieżącego roku obrachunkowego nie było żadnych publicznych ofert przejęcia w stosunku do Emitenta.

4.11. W odniesieniu do kraju siedziby emitenta oraz kraju (krajów), w których przeprowadzana jest oferta lub w których podejmuje się starania o dopuszczenie do obrotu: informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych, wskazanie, czy emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła

Z uwagi na fakt, iż informacje zamieszczone poniżej, dotyczące zasad opodatkowania dochodów z oferowanych papierów wartościowych mają charakter ogólny, zaleca się, aby rozstrzygnięcia poszczególnych problemów związanych z opodatkowaniem takich dochodów powierzyć wyspecjalizowanym doradcom podatkowym.

4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób prawnych

Stosownie do art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek dochodowy od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19 % uzyskanego przychodu. W przypadku gdy podatnik nie ma siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej podatek dochodowy od dochodów z dywidend ustala się w wysokości 19 % przychodu, chyba że umowa w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarta z krajem miejsca siedziby lub zarządu podatnika stanowi inaczej.

Zwalnia się od podatku dochodowego od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych spółki wchodzące w skład podatkowej grupy kapitałowej, uzyskujące te dochody od spółek tworzących tę grupę, chyba że nastąpiło naruszenie warunków uznania jej za podatnika.

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 należności 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 innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
3) spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1,
4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
   a) spółka, o której mowa w pkt 2, albo
   b) położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, o której mowa w pkt 2, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w pkt 3 powyżej, 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 powyżej, przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku

posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt 2 powyżej, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od przychodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, w wysokości 19 % przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, które dokonują wypłat należności z tytułów przychodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane, jako płatnicy, pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej.

W razie przeznaczenia dochodu na podwyższenie kapitału zakładowego spółka pobiera podatek w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Spółka zobowiązana jest do przekazania kwoty podatku w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego właściwego według siedziby podatnika, a w przypadku podatników nie mających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej - na rachunek urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. Spółka jest obowiązana przesłać urzędowi skarbowemu deklarację o pobranym podatku.

4.11.2. Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób fizycznych

Zgodnie z art. 30a ust.1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19 % zryczałtowany podatek dochodowy.

Dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Przepisy dotyczące opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Płatnicy podatku tj. podmioty wypłacający dywidendę, są obowiązani pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat z tytułu dywidendy. W razie przeznaczenia dochodu na powiększenie kapitału zakładowego płatnicy pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego. Płatnicy przekazują kwoty zryczałtowanego podatku, w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek - na rachunek urzędu skarbowego właściwego według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby, przesyłając równocześnie deklaracje według ustalonego wzoru.

4.11.3. Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży akcji oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie.

Dochodem ze sprzedaży akcji i praw do akcji, podlegającym opodatkowaniu jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym, przy czym przychodem

jest kwota otrzymana ze sprzedaży akcji bądź praw do akcji, natomiast kosztem uzyskania przychodu SA wydatki poniesione na bycie tych akcji bądź praw do akcji. Dochód ze sprzedaży akcji jest opodatkowany na zasadach ogólnych i łączy się z dochodami z innych źródeł. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatek wynosi 19 % podstawy opodatkowania.

Zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy są obowiązani bez wezwania składać deklarację, według ustalonego wzoru, o wysokości dochodu (straty) osiągniętego od początku roku podatkowego i wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy między podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

Podatnicy mogą również wpłacać zaliczki miesięczne na uproszczonych zasadach określonych w art. 27 ust. 6-8 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

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.

4.11.4. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży akcji oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie.

Zgodnie z art. 30b ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, podatek dochodowy wynosi 19 % uzyskanego dochodu.

Dochodem, o którym mowa w powyżej, jest:

1) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
2) różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38 a,
3) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
4) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
5) różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e

- osiągnięta w roku podatkowym.

Przepisu powyższych nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej.

Zasady opodatkowania opisane powyżej stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Zgodnie z art. 30b ust. 6 po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, w tym również dochody, o których mowa w art. 24 ust. 14, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy. Zgodnie z art. 45 ust. 1b pkt 1) ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych w terminie do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym podatnicy są obowiązani składać urzędom skarbowym odrębne zeznania, według ustalonych wzorów, o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) z kapitałów opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b.

4.11.5. Opodatkowanie czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z ustawą z dnia 9 września 2000 r. ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym akcji i innych instrumentów finansowych) podlegają podatkowi od czynności cywilnoprawnych. Stawka podatku od sprzedaży praw majątkowych wynosi 1% wartości rynkowej praw majątkowych.

Zgodnie z art. 9 pkt 9) tej ustawy zwalania się z podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywaną za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską.

Ponadto zgodnie z art. 2 pkt 4) wspomnianej wyżej ustawy nie podlegają podatkowi czynności cywilnoprawne, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest z niego zwolniona, z wyjątkiem umów sprzedaży i zamiany zwolnionych z podatku od towarów i usług, których przedmiotem są nieruchomości lub ich części albo prawo użytkowania wieczystego.

4.11.6. Odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła

Zgodnie z art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku ordynacja podatkowa, płatnik obowiązany na podstawie przepisów prawa podatkowego do obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, który nie wykonał tych obowiązków, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1. Warunki i wielkość oferty ogółem

Na podstawie Prospektu publicznie oferowane jest do objęcia 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda spółki LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna.

Na podstawie Prospektu publicznie oferowane jest do sprzedaży 260.000 (dwieście sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda spółki LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna, w tym:

- 160.000 (sto sześćdziesiąt tysięcy) akcji będących własnością Regionalnych Funduszy Inwestycji Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, w tym 128.621 Akcji serii G oraz 31.379 Akcji serii F,
- 68.000 (sześćdziesiąt osiem tysięcy) Akcji serii G będących własnością Pana Pawła Tarnowskiego;
- 26.000 (dwadzieścia sześć tysięcy) Akcji serii G będących własnością Pana Pawła Podgórnego;
- 6.000 (sześć tysięcy) Akcji serii D będących własnością Pani Ewy Tarnowskiej.

Akcje oferowane są Inwestorom w dwóch transzach:

- Transzy Małych Inwestorów - obejmującej 700.000 (siedemset tysięcy) Akcji serii I,
- Transzy Dużych Inwestorów - obejmującej 560.000 (pięćset sześćdziesiąt tysięcy) Akcji w tym: 300.000 (trzysta tysięcy) Akcji serii I oraz 260.000 (dwieście sześćdziesiąt tysięcy) Akcji Sprzedawanych.

Szczegóły dotyczące podziału Akcji na transze, ewentualnych zmian ich wielkości i metod przydziału w poszczególnych transzach opisano w pkt 5.2.3. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

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

Informacja o ustalonej Cenie Emisyjnej zostanie przekazana do Komisji oraz podana do publicznej wiadomości w terminie wskazanym pkt 5.1.2. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji składane w procesie budowy Księgi Popytu powinny zawierać cenę zawierającą się w Przedziale Cenowym od 9,00 zł do 11,00 zł. Deklaracje z ceną poniżej minimalnej ceny z Przedziału Cenowego uznane zostaną za nieważne. Deklaracje z ceną powyżej maksymalnej ceny z Przedziału Cenowego traktowane będą jako Deklaracje złożone po maksymalnej cenie z Przedziału Cenowego.

Inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Spółki powinni składać zapisy na Akcje po cenie równiej Cenie Emisyjnej w okresie przyjmowania zapisów wskazanym w pkt 5.1.2. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

5.1.2. Terminy i opis procedury składania zapisów

Budowa Księgi Popytu (book-building)	6 – 8 grudnia 2006 r.
Ostateczny termin ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji	9 grudnia 2006 r.
Zapisy na Akcje w Transzy Małych i Dużych Inwestorów	11 - 14 grudnia 2006 r.
Dokonanie przydziału Akcji w Transzy Małych Inwestorów za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy	15 grudnia 2006 r.
Dokonanie przydziału Akcji w Transzy Dużych Inwestorów	15 grudnia 2006 r.
Rozliczenie transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji	18 grudnia 2006 r.
Zamknięcie Oferty publicznej Akcji	18 grudnia 2006 r.

Spółka zastrzega sobie prawo do dokonania, w porozumieniu z Oferującym, zmiany powyższych terminów najpóźniej do dnia poprzedzającego dzień otwarcia Oferty.

W czasie trwania Oferty okres składania zapisów nie może zostać skrócony. Emitent może podjąć decyzję o wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Akcje (oraz stosownym przesunięciu pozostałych terminów) w obydwu transzach bądź w jednej z nich.

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

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

Procedura składania zapisów w Transzy Małych Inwestorów

Zapisy subskrypcyjne Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Małych Inwestorów mogą być składane w biurach maklerskich będących członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego, o którym mowa w pkt 5.4.1. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”. Z uwagi na fakt, że przydział Akcji serii I w Transzy Małych Inwestorów nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych, Inwestor składający zapis na Akcje musi posiadać rachunek papierów wartościowych w biurze maklerskim, w którym zamierza złożyć zapis subskrypcyjny.

Zapisy na Akcje będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Zapisy w Transzy Małych Inwestorów będą przyjmowane w terminach określonych w pkt 5.1.2. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”. W ostatnim dniu przyjmowania zapisów zapisy w Transzy Małych Inwestorów będą przyjmowane do godziny 18:00.

Inwestor, który podpisał umowę z podmiotem przyjmującym zapisy na Akcje, umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane niezbędne do złożenia zapisu na Akcje, zgodnie z postanowieniami Prospektu.

W szczególności Inwestor bądź jego pełnomocnik dokonujący zapisu w Transzy Małych Inwestorów winien, zgodnie z wymogami identyfikacji Inwestorów obowiązującymi w danym podmiocie, przedstawić stosowne dokumenty oraz wypełnić formularz zapisu na Akcje. Wzór formularza zapisu zamieszczono w pkt 10.5. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

Zapisy na Akcje Oferowane składane w ramach Transzy Małych Inwestorów:

1) przyjmowane są po ustalonej Cenie Emisyjnej;
2) są bezwarunkowe;
3) nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń;
4) mogą być anulowane zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 5.1.6. części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

Złożenie przez Inwestora zapisu na Akcje jest równoznaczne z zaakceptowaniem przez niego treści Statutu Emitenta i warunków publicznej Oferty, a także z potwierdzeniem, że zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu.

Podmioty przyjmujące zapisy na Akcje są uprawnione do pobierania od Inwestorów prowizji brokerskiej od zrealizowanych zapisów na Akcje.

Zapisy subskrypcyjne na Akcje złożone przez Inwestorów stanowić będą podstawę do wystawienia przez dom maklerski odpowiednich zleceń kupna Akcji serii I i wprowadzenia ich do systemu informatycznego Giełdy.

Za właściwą identyfikację Inwestorów składających zapisy na Akcje wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów oraz za prawidłowe wprowadzenie zleceń odpowiedzialne będą domy maklerskie przyjmujące zapisy na Akcje.

Procedura Budowy Księgi Popytu

W celu zbadania popytu na Akcje Oferowane zostanie przeprowadzony proces budowania Księgi Popytu w Transzy Dużych Inwestorów.

Deklaracje zainteresowania zapisem przyjmowane będą w Punktach Obsługi Klientów Oferującego – DM POLONIA NET SA oraz BM BISE SA.

Proces Budowy Księgi Popytu zostanie przeprowadzony w terminach wskazanych w pkt 5.1.2. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

Przed lub w trakcie procesu tworzenia Księgi Popytu, Oferujący może kierować do potencjalnych Inwestorów propozycje udziału w procesie tworzenia Księgi Popytu w formie ustnej lub pisemnej.

W Deklaracjach Inwestorzy będą określać liczbę Akcji Oferowanych, którą chcieliby nabyć oraz cenę, jaką gotowi są za nie zapłacić. Proponowana cena musi zawierać się w Przedziale Cenowym. Deklaracje z ceną poniżej minimalnej ceny z Przedziału Cenowego uznane zostaną za nieważne. Deklaracje z ceną powyżej maksymalnej ceny z Przedziału Cenowego traktowane będą jako Deklaracje złożone po maksymalnej cenie z Przedziału Cenowego.

Składając Deklarację, Inwestor jednocześnie oświadcza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu oraz akceptuje treść statutu Emitenta i warunki Oferty;
- zgadza się na przydzielenie mu w ramach wstępnego przydziału mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż objęta Deklaracją lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- zgadza się na przydzielenie mu w ramach wstępnego przydziału: Akcji Sprzedawanych lub Akcji serii I lub też Akcji Sprzedawanych i Akcji serii I w dowolnej proporcji;
- w przypadku przydzielenia Akcji Oferowanych w ramach wstępnego przydziału zobowiązuje się do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Oferowane.

Deklaracje mogą być składane na ilość Akcji Oferowanych nie większą niż oferowana w Transzy Dużych Inwestorów. Biorący udział w procesie budowania Księgi Popytu Inwestor ma prawo do złożenia kilku Deklaracji zainteresowania nabyciem, przy czym łączna liczba akcji wskazana w Deklaracjach złożonych przez jednego Inwestora nie może być większa niż ilość Akcji

Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów. W przypadku złożenia przez jednego Inwestora kilku Deklaracji z jednym limitem ceny na łączną liczbę większą niż ilość Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów Deklaracje te będą traktowane jako złożone na łączną ilość równą ilość Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia Transzy Dużych Inwestorów.

W przypadku złożenia przez jednego Inwestora kilku Deklaracji z różnymi limitami ceny uznaje się, że Deklaracje są ważne tylko w części, w sumie nie większej niż ilość Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów, przy czym, ustala się kolejność ważności Deklaracji poczynając od tych z najwyższym zadeklarowanym limitem ceny.

Za właściwą identyfikację Inwestorów składających Deklaracje wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów odpowiedzialne są domy maklerskie przyjmujące Deklaracje.

Inwestor bądź jego pełnomocnik składający Deklarację winien przedstawić stosowne dokumenty zgodnie z wymogami identyfikacji Inwestorów obowiązującymi w danym podmiocie.

Zwraca się uwagę Inwestorom, że składane Deklaracje będą miały charakter wiążący. Oznacza to, że Inwestor, który złożył Deklarację z limitem ceny równym lub wyższym od ostatecznie ustalonej Ceny Emisyjnej i został umieszczony na Liście Wstępnego Przydziału będzie zobowiązany do założenia i opłacenia zapisu na Akcji Oferowane według następujących zasad:

- w terminie określonym w pkt 5.1.7. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”;
- w liczbie Akcji Oferowanych określonej w Liście Wstępnego Przydziału z zastrzeżeniem, że liczba przydzielonych Akcji może być mniejsza niż liczba zadeklarowana przez Inwestora w Deklaracji;
- po cenie Akcji Oferowanych, nie wyższej niż wskazana przez Inwestora w Deklaracji.

Złożone Deklaracje mogą być anulowane do końca okresu ich przyjmowania. W sytuacji, w której po zakończeniu przyjmowania Deklaracji Spółka udostępni Aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem Inwestorzy mają prawo uchylić się od złożenia zapisu, do którego się zobowiązali poprzez złożenie Deklaracji składając w firmie inwestycyjnej oferującej Akcje Spółki oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Niewywiązanie się przez inwestora z ww. zobowiązania może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą inwestora na zasadach ogólnych wynikających z zapisów Kodeksu Cywilnego.

Z uwagi na wiążący charakter Deklaracji, Deklaracja w przypadku Inwestora będącego osobą prawną może być podpisana tylko przez osoby upoważnione do reprezentowania Inwestora zgodnie ze statutem lub umową spółki lub przez pełnomocnika ustanowionego zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. W przypadku Inwestora będącego osobą fizyczną Deklarację podpisuje sam Inwestor lub jego pełnomocnik ustanowiony zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Składając Deklarację Inwestor może udzielić domowi maklerskiemu, w którym składa Deklarację, pełnomocnictwa do złożenia w jego imieniu zapisu po Cenie Emisyjnej i na liczbę Akcji Oferowanych, nie większych niż cena i liczba wskazana przez Inwestora w Deklaracji zainteresowania nabyciem.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia Deklaracji ponosi Inwestor. W przypadku przedstawienia w Deklaracji niekompletnych informacji, Deklaracja będzie nieważna.

Księga Popytu nie zostanie podana do publicznej wiadomości.

Najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów Emitent lub Oferujący za pośrednictwem domów maklerskich przyjmujących Deklaracje przekaże wybranym Inwestorom na wskazane w Deklaracjach numery faksów, Wezwanie do złożenia zapisu.

Emitent może wezwać Inwestora do złożenia zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w Deklaracji. Liczba Akcji Oferowanych określona w wezwaniu nie będzie przekraczać liczby Akcji wskazanej w Deklaracji.

Emitent nie jest zobowiązany do skierowania wezwania do złożenia zapisu do Inwestora, który złożył Deklarację.

Wezwania będą kierowane do Inwestorów, którzy złożyli Deklaracje z ceną równą lub wyższą od ostatecznie ustalonej Ceny Emisyjnej i zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału. Lista Wstępnego Przydziału powstanie w oparciu o złożone Deklaracje. Umieszczając Inwestorów na Liście Wstępnego Przydziału Emitent będzie kierować się wysokością ceny oferowanej przez Inwestora w Deklaracji. W pierwszej kolejności na Liście Wstępnego Przydziału będą umieszczone podmioty deklarujące zainteresowanie nabyciem Akcji Oferowanych po cenie wyższej od ustalonej Ceny Emisyjnej. Podmiotom, które złożyły deklarację po cenie równiej Cenie Emisyjnej zostaną wstępnie przydzielone akcje na zasadzie proporcjonalnej redukcji. Przy czym pod uwagę brane będą jedynie akcje nieprzydzielone podmiotom oferującym cenę wyższą od Ceny Emisyjnej. Oznacza to, iż w skrajnej sytuacji podmiotowi, który złożył Deklarację po cenie równiej Cenie Emisyjnej w efekcie zastosowania zasad opisanych powyżej może nie zostać wstępnie przydzielona żadna Akcja Oferowana.

Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o nieumieszczaniu danego Inwestora na Liście Wstępnego Przydziału. W szczególności Spółka może podjąć takie kroki wobec Inwestorów prowadzących działalność konkurencyjną wobec Emitenta lub Inwestorów w przypadku, których Zarząd będzie miał jakiekolwiek wątpliwości, co do zamiaru lub możliwości opłacenia zapisów na Akcje Oferowane na wezwanie Emitenta w terminach wskazanych w Prospekcie.

Wszelkie niejasności dotyczące Deklaracji oraz sposobu ich składania można będzie skonsultować w okresie Budowy Księgi Popytu w Punktach Obsługi Klientów Oferującego.

Procedura składania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów

Zasady składania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów przez Inwestorów biorących udział w budowaniu Księgi Popytu

Na podstawie złożonych Deklaracji Emitent dokona Wstępnego Przydziału i sporządzi Listę Wstępnego Przydziału, która będzie zawierać wykaz Inwestorów uprawnionych do subskrybowania Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów po Cenie Emisyjnej. Lista Wstępnego Przydziału obejmować będzie jedynie tych Inwestorów, którzy wzięli udział w tworzeniu Księgi Popytu.

Wykonaniem zobowiązania wynikającego ze złożenia Deklaracji jest złożenie i prawidłowe opłacenie zapisu na Akcje Oferowane w liczbie nie mniejszej niż wskazana w Wezwaniu w odpowiedzi na Wezwanie Emitenta lub Oferującego przekazane za pośrednictwem podmiotu przyjmującego Deklarację w ramach Transzy Dużych Inwestorów i jego opłacenie w terminie określonym w pkt 5.2.1. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

Zapisy złożone na Akcje w liczbie większej niż wskazana w Wezwaniu będą uważane za zapisy na liczbę wskazaną w Wezwaniu. Zapisy złożone na Akcje Oferowane w liczbie mniejszej niż wskazana w Wezwaniu będą uznane za zapisy złożone poza procesem budowania Księgi Popytu. Zapis taki nie będzie traktowany jako wywiązanie się z zobowiązania wynikającego ze złożenia Deklaracji w procesie budowania Księgi Popytu.

Niewywiązanie się przez inwestora z ww. zobowiązania może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą inwestora na zasadach ogólnych wynikających z zapisów Kodeksu Cywilnego.

Zapisy na Akcje w ramach Transzy Dużych Inwestorów przyjmowane będą w Punktach Obsługi Klientów Oferującego – DM POLONIA NET SA oraz BM BISE SA.

Zapisy na Akcje będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Zapisy na Akcje składane w ramach Transzy Dużych Inwestorów:

1) przyjmowane są po ustalonej Cenie Emisyjnej;
2) są bezwarunkowe;
3) nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń;
4) mogą być anulowane zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 5.1.6. części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

Składając zapis w ramach Transzy Dużych Inwestorów, Inwestor jednocześnie oświadcza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu oraz akceptuje treść statutu Emitenta i warunki Oferty;
- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż objęta Zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- zgadza się na przydzielenie mu Akcji Sprzedawanych lub oferowanych Akcji serii I lub też Akcji Sprzedawanych i Akcji serii I w dowolnej proporcji.

Za właściwą identyfikację Inwestorów składających Deklaracje zainteresowania zapisem na Akcje wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów odpowiedzialne będą domy maklerskie przyjmujące Deklaracje.

Na dowód złożonego zapisu Inwestor otrzyma jeden egzemplarz formularza zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor.

Zasady składania zapisów poza procesem budowania Księgi Popytu

Zapisy na Akcje Oferowane w ramach w Transzy Dużych Inwestorów poza procesem budowania Księgi Popytu przyjmowane będą w terminie wskazanym w pkt 5.1.2. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”. Inwestorzy będą mogli złożyć zapis maksymalnie na ilość Akcji Oferowanych objętych Transzą Dużych Inwestorów. Zapis nie może być mniejszy od minimalnej wielkości zapisu w Transzy Dużych Inwestorów określonej w pkt 5.1.5. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

Inwestor w ramach Transzy Dużych Inwestorów może złożyć wielokrotne zapisy na Akcje Oferowane, przy czym łączna liczba Akcji Oferowanych określona w zapisach złożonych przez jednego Inwestora nie może być większa niż ilość Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów. Zapisy złożone przez jednego Inwestora z limitem ceny równym lub wyższym niż ustalona przez Emitenta Cena Emisyjna, na liczbę większą niż ilość Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów będą traktowane jak zapisy złożone po Cenie Emisyjnej na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych objętych Transzą Dużych Inwestorów.

Inwestor, który złożył Deklarację nabycia w procesie budowania Księgi Popytu może złożyć, w terminie przyjmowania zapisów poza procesem budowania Księgi Popytu, zapis lub kilka zapisów na liczbę nie większą niż liczba Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów pomniejszona o liczbę Akcji przydzieloną danemu Inwestorowi w ramach wstępnego przydziału.

Zwraca się uwagę, iż zapisy na Akcje Oferowane złożone przez Inwestorów w Transzy Dużych Inwestorów poza procesem budowania Księgi Popytu mogą zostać przez Emitenta przydzielone Inwestorom w mniejszej ilości, bądź nieprzydzielone w ogóle, z uwagi na brak preferencji wynikających z uczestnictwa w procesie budowy Księgi Popytu i umieszczenia na Liście Wstępnego Przydziału.

Składanie dyspozycji deponowania Akcji w Transzy Dużych Inwestorów

Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane jednocześnie składa nieodwołalną dyspozycję deponowania Akcji Oferowanych, stanowiącą część formularza zapisu. Złożenie takiej dyspozycji jest obligatoryjne.

Konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych ponosi Inwestor.

Działanie przez pełnomocnika

Inwestor może działać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w domu maklerskim przyjmującym Deklarację lub zapis wystawione przez Inwestora pełnomocnictwo. Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie pisemnej. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury domów maklerskich członków Konsorcjum Dystrybucyjnego. W przypadku braku takich procedur należy stosować zasady opisane w niniejszym punkcie.

Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie aktu notarialnego lub zawierać podpis mocodawcy uwierzytelniony notarialnie.

W przypadku, gdy pełnomocnikiem Inwestora jest dom maklerski z siedzibą na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej nie jest wymagane notarialne uwierzytelnienie dokumentu pełnomocnictwa. Dane mocodawcy w takim przypadku potwierdza upoważniony pracownik domu maklerskiego - pełnomocnika.

Działanie na podstawie pełnomocnictwa sporządzonego w innej formie niż opisane powyżej jest dopuszczalne jedynie po zaakceptowaniu przez Oferującego.

Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczpospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny, chyba że inaczej stanowią przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Ponadto pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane dotyczące osoby pełnomocnika i subskrybenta:

- dla osób fizycznych (rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego): imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL bądź numer paszportu;
- rezydenci będący osobami prawnymi: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON;
- nierezydenci będący osobami prawnymi: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna - rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego), paszport (osoba fizyczna – nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego rejestru pełnomocnika (osoba prawna - rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna - nierezydent). Jeżeli nie stanowią inaczej przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski;
- wyciąg z właściwego rejestru subskrybenta (osoba prawna - rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);

- wyciąg z właściwego dla siedziby subskrybenta rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o subskrybencie, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna - nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego). Jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Liczba pełnomocnictw posiadanych przez jedną osobę nie jest ograniczona.

Zwraca się uwagę Inwestorów, iż na podstawie Ustawy z dnia 9 września 2000 r o opłacie skarbowej (Dz.U. Nr 86, poz.960 z późn. zm.) dokument pełnomocnictwa podlega opłacie skarbowej w wysokości 15 zł.

5.1.3. Wskazanie kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona

Emitent i Wprowadzający zastrzegają sobie prawo podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty lub o jej przeprowadzeniu w innym terminie.
Emitent może odstąpić od oferty Akcji serii I a Wprowadzający od oferty Akcji Sprzedawanych podejmując stosowną decyzję do dnia rozpoczęcia przyjmowania Deklaracji w ramach budowania Księgi Popytu jeśli uznają takie działanie za uzasadnione i zgodne z interesem Emitenta lub Wprowadzającego.
Emitent może odstąpić od oferty Akcji serii I a Wprowadzający od oferty Akcji Sprzedawanych po terminie rozpoczęcia przyjmowania Deklaracji w ramach budowania Księgi Popytu i najpóźniej do dnia przydziału Akcji jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć:

- nagłe i nieprzewidywalne zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki.

Informacja o ewentualnym odstąpieniu od Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Aneksu do Prospektu.
W przypadku odstąpienia od Oferty w trakcie jej trwania, zlecenia złożone w ramach zapisów na Akcje zostaną anulowane niezwłocznie po podaniu informacji o odstąpieniu od Oferty do publicznej wiadomości.

Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o przeprowadzeniu Oferty w innym terminie lub jedynie zmiany poszczególnych terminów Oferty na zasadach opisanych w punkcie 5.1.2. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

5.1.4. Redukcja zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot Inwestorom

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi w pkt 5.2.3. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy” zasadami przydziału Akcji w Transzy Małych Inwestorów Inwestorowi składającemu zapis na Akcje w Transzy Małych Inwestorów nie zostaną przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje pozostanie na jego rachunku w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji po otrzymaniu przez dom maklerski kart umów z GPW.

W związku z zasadami przydziału Akcji w Transzy Dużych Inwestorów opisanymi w pkt 5.2.3. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy” redukcja zapisów w tej transzy może wystąpić jedynie w sytuacji, gdy:

- Inwestor złoży zapis na Akcje Oferowane w liczbie większej niż wskazana w Wezwaniu – redukcja w części przekraczającej liczbę Akcji określoną w Wezwaniu;

- Inwestor złoży zapis na Akcje Oferowane w liczbie mniejszej niż wskazana w Wezwaniu (w wyniku utraty preferencji przy przydziale) lub Inwestor złożył zapis poza procesem budowy Księgi Popytu – redukcja w całości lub części.

Niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje Oferowane składanego w ramach Transzy Dużych Inwestorów zostanie zwrócona w terminie do 2 dni roboczych od dnia rozliczenia transakcji w zawartych w ramach przydziału.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez Inwestorów kwot dokonany zostanie na rachunek Inwestora w domu maklerskim przyjmującym zapis, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, w terminie:

- niezwłocznie, jeżeli Emitent odstąpi od Oferty zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 5.1.3. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”;
- w pozostałych przypadkach, w ciągu 10 dni roboczych od dnia przekazania przez Spółkę do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji do skutku.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji serii I po dopuszczeniu PDA do obrotu giełdowego, niezwłocznie po przekazaniu przez Spółkę do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji do skutku, Emitent wystąpi do GPW o zakończenie notowań PDA. W takim przypadku zwrot środków nastąpi na rzecz Inwestorów, na rachunkach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji zawartych w ostatnim dniu notowań PDA.

5.1.5. Minimalna i maksymalna wielkości zapisu

Transza Małych Inwestorów

Minimalna liczba Akcji objęta zapisem w ramach Transzy Małych Inwestorów wynosi 100 szt. Maksymalna liczba Akcji objęta jednym zapisem w ramach Transzy Małych Inwestorów wynosi 20.000 szt.

Inwestorzy są uprawnieni do składania dowolnej liczby zapisów, przy czym łączna liczba Akcji objętych zapisami jednego Inwestora złożonymi w jednym podmiocie maklerskim Członku Konsorcjum nie mogą przekraczać 20.000 szt. Akcji.

Zapis (lub łącznie zapisy jednego Inwestora złożone w jednym podmiocie maklerskim Członku Konsorcjum) opiewający na liczbę akcji większą niż 20.000 szt. będzie traktowany jako zapis na 20.000 szt. Akcji.

Transza Dużych Inwestorów

Minimalna liczba Akcji objęta Deklaracją lub zapisem w ramach Transzy Dużych Inwestorów wynosi 20.001 szt. Maksymalna liczba Akcji objęta Deklaracją lub zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Dużych Inwestorów jest równa liczbie Akcji Oferowanych objętych tą transzą.

Zasady dotyczące minimalnej liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem w ramach Transzy Dużych Inwestorów nie dotyczą zapisów składanych w odpowiedzi na Wezwanie do złożenia zapisu.

Inwestorzy są uprawnieni do składania dowolnej liczby zapisów.

Zapis lub łącznie zapisy jednego Inwestora opiewające na liczbę Akcji większą niż liczba Akcji Oferowanych objętych Transzą Dużych Inwestorów będzie traktowany jako zapis na wszystkie Akcje zaoferowane w tej transzy.

5.1.6. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Zapisy na Akcje składane w ramach Transzy Małych Inwestorów lub Transzy Dużych Inwestorów mogą być anulowane do końca okresu ich przyjmowania z zastrzeżeniem sytuacji, w której po rozpoczęciu subskrypcji Spółka udostępni Aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem. Spółka dokona w tej sytuacji odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji tak, aby

Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje przed udostępnieniem Aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu.

Inwestor będzie związany złożonym zapisem do czasu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji albo do dnia ogłoszenia informacji o niedojściu Oferty do skutku.

5.1.7. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na papiery wartościowe

Transza Małych Inwestorów

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji w ramach Transzy Małych Inwestorów nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w chwili składania zapisu subskrypcyjnego na Akcje oferowane w Transzy Małych Inwestorów Inwestor musi posiadać na rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim, w którym składa zapis, środki pieniężne w złotych polskich w kwocie stanowiącej iloczyn liczby subskrybowanych Akcji oraz ceny wskazanej w treści zapisu, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję maklerską danego domu maklerskiego Członka Konsorcjum. Środki te powinny zostać zablokowane w chwili składania zapisu na Akcje.

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału Inwestorowi składającemu zapis subskrypcyjny Akcji w Transzy Małych Inwestorów nie zostaną przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje pozostanie na jego rachunku w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji po otrzymaniu przez dom maklerski kart umów z GPW.

Kwota środków pieniężnych stanowiąca iloczyn liczby Akcji przydzielonych danemu subskrybentowi oraz Ceny Emisyjnej Akcji, powiększona o prowizję podmiotu przyjmującego zapisy, zostanie wyksięgowana z rachunku danego Inwestora w dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji.

W dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów składających zapisy w ramach Transzy Małych Inwestorów zostaną zapisane prawa do nowej emisji Akcji serii I (PNE), w miejsce których następnie zostaną zarejestrowane PDA dla Akcji serii I. Po zarejestrowaniu w Sądzie Rejestrowym podwyższenia kapitału w drodze emisji Akcji serii I oraz zapisaniu Akcji serii I w depozycie prowadzonym przez KDPW na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA zostaną zapisane Akcje Spółki.

Transza Dużych Inwestorów

Płatność za Akcje Oferowane Inwestorów, którzy złożyli Deklarację i otrzymali Wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu musi wpłynąć na rachunek domu maklerskiego przyjmującego zapis, w pełnej wysokości, najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów. Pełna wpłata na Akcje Oferowane stanowi iloczyn liczby Akcji Oferowanych wskazanych w Liście Wstępnego Przydziału i Ceny Emisyjnej.

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje Oferowane w przypadku pozostałych Inwestorów składających zapis w Transzy Dużych Inwestorów jest jego opłacenie w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Oferowanych, na jaką składany jest zapis i ich Ceny Emisyjnej. Powyższa kwota musi wpłynąć na rachunek domu maklerskiego przyjmującego zapis najpóźniej w dniu złożenia zapisu.

W wyjątkowych sytuacjach, na wniosek Inwestora, dom maklerski przyjmujący zapis w porozumieniu z Oferującym może uznać za dopuszczalną wpłatę, która wpłynie po ostatnim dniu złożenia zapisu jednak nie później niż w ostatnim dniu składania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów.

Wpłata na Akcje Oferowane może być dokonana wyłącznie w złotych polskich gotówką, przelewem bankowym lub w obu tych formach łącznie.

Niedokonanie wpłaty na Akcje w wymaganym terminie jak również dokonanie wpłaty na Akcje w niepełnej wysokości powoduje unieważnienie zapisu w całości.

Wyłączną odpowiedzialność z tytułu terminowego wniesienia wpłat na Akcje ponosi Inwestor.

Akcje Sprzedawane lub prawa do nowej emisji Akcji serii I (PNE) zostaną zapisane na rachunkach Inwestorów zgodnie ze złożonymi dyspozycjami deponowania. Następnie w miejsce PNE na rachunkach zostaną zarejestrowane PDA dla Akcji serii I. Po zarejestrowaniu w Sądzie Rejestrowym podwyższenia kapitału w drodze emisji Akcji serii I oraz zapisaniu Akcji serii I w depozycie prowadzonym przez KDPW na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA zostaną zapisane Akcje Spółki.

5.1.8. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

W przypadku dojścia do skutku Oferty Akcji, informację o tym fakcie Emitent przekaże w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, niezwłocznie po dokonaniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji.

Rozliczenie transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji nastąpi w terminie określonym w pkt 5.1.2. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

Spółka przekaże informację o niedojściu Oferty Akcji do skutku w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, niezwłocznie po powzięciu przez Spółkę informacji o niedojściu Oferty do skutku.

5.1.9. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji serii I zostało wyłączone Uchwałą Nr 27/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 września 2006 r.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Rodzaje Inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe

Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji w Transzy Małych Inwestorów są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji w Transzy Dużych Inwestorów są:

1) osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
2) zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których mają zamiar nabyć Akcje.

Inwestorzy będący nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego, zamierzający nabyć Akcje, winni zapoznać się z odpowiednimi postanowieniami prawa obowiązującymi w kraju pochodzenia.

5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta co do uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty

Z informacji będących w posiadaniu Emitenta wynika, że dotychczasowi akcjonariusze, członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Spółki nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji, aczkolwiek nie wykluczają oni takiej możliwości.

Żadna z tych osób nie zamierza obejmować ponad 5% Akcji.

5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem

a) Podział oferty na transze

Akcje są oferowane w dwóch następujących transzach:

1) Transzy Małych Inwestorów;

2) Transza Dużych Inwestorów.

Liczba Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Małych Inwestorów wynosi 700.000 (siedemset tysięcy).

Liczba Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów wynosi 560.000 (pięćset sześćdziesiąt tysięcy) w tym: 300.000 (trzysta tysięcy) Akcji serii I oraz 260.000 (dwieście sześćdziesiąt tysięcy) Akcji Sprzedawanych.

Emitent zastrzegł sobie możliwość dokonania przesunięć pomiędzy transzami na zasadach opisanych punkcie kolejnym. W związku z powyższym Inwestorzy muszą wiedzieć, iż w skrajnych przypadkach w jednej z transz może nie zostać przydzielona żadna Akcja lub mogą zostać przydzielone wszystkie oferowane Akcje serii I. Akcje Sprzedawane zostaną przydzielone w Transzy Dużych Inwestorów.

W pierwszej kolejności Inwestorom przydzielone będą Akcje serii I. Następnie zostaną przydzielone Akcje Sprzedawane proporcjonalnie do liczby akcji oferowanych do sprzedaży przez poszczególnych Wprowadzających.

b) Zmiany wielkości transz

Emitent może podjąć decyzję o przesunięciu oferowanych Akcji serii I pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. W takim przypadku przesunięciu mogą podlegać jedynie te Akcje, które nie zostały subskrybowane w jednej z transz pod warunkiem, wystąpienia nadsubskrypcji w drugiej z transz.

Przesunięcie Akcji pomiędzy transzami na opisanych zasadach może dotyczyć maksymalnie wszystkich Akcji serii I oferowanych w danej transzy. Akcje Sprzedawane nie będą podlegać przesunięciom.

Dokonanie przesunięć pomiędzy transzami zgodnie z zasadami opisanymi powyżej nie będzie wymagało przekazywania informacji o zmianie wielkości transz w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie.

c) Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

Nie istnieje specjalna transza dla pracowników Emitenta.

Transza Małych Inwestorów

Akcje w Transzy Małych Inwestorów po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami zgodnie z pkt 5.2.3. b) Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”, zostaną przydzielone z wykorzystaniem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych.

Przydział zostanie przeprowadzony na mocy postanowień umowy zawartej przez Emitenta, Oferującego oraz Giełdę Papierów Wartościowych. Członkowie Konsorcjum wprowadzą do systemu informatycznego Giełdy zlecenia kupna Akcji serii I wystawione na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów Inwestorów. W dniu przydziału Oferujący spowoduje wprowadzenie do systemu odpowiedniego zlecenia sprzedaży Akcje serii I.

Przydział zostanie realizowany w taki sposób, że:

- w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Małych Inwestorów nie będzie przekraczała liczby Akcji Oferowanych objętych Transzą Małych Inwestorów, Inwestorom którzy złożyli zapisy w tej transzy zostaną przydzielona Akcje w liczbie na jaką składali zapis;
- w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Małych Inwestorów będzie przekraczała liczbę Akcji Oferowanych objętych Transzą Małych Inwestorów, Inwestorom którzy złożyli zapis w tej transzy zostaną przydzielone Akcje na zasadzie proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji nie będą przydzielane. W przypadku nadsubskrypcji Akcje, które pozostaną nieprzydzielone po dokonaniu przydziału zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji, będą kolejno (po jednej) przydzielane począwszy od największych zapisów aż do najmniejszych, aż do całkowitego ich wyczerpania.

W dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów składających zapisy w ramach Transzy Małych Inwestorów zostaną zapisane prawa do nowej emisji Akcji serii I (PNE), w miejsce których następnie zostaną zarejestrowane PDA dla Akcji serii I. Po zarejestrowaniu w Sądzie Rejestrowym podwyższenia kapitału w drodze emisji Akcji serii I oraz zapisaniu Akcji serii I w depozycie prowadzonym przez KDPW na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA zostaną zapisane Akcje Spółki.

Transza Dużych Inwestorów

Wstępny przydział

Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów zostaną wstępnie przydzielone przez Zarząd Emitenta w oparciu o złożone przez Inwestorów Deklaracje. Po zapoznaniu się ze złożonymi Deklaracjami, Emitent w porozumieniu z Oferującym dokona wstępnego przydziału Akcji Oferowanych. Dokonując wstępnego przydziału Emitent będzie kierować się wysokością ceny oferowanej przez Inwestora w Deklaracji. Akcje zostaną wstępnie przydzielone Inwestorom, którzy w złożonej Deklaracji wskazali cenę nie niższą niż Cena Emisyjna, w liczbie nie większej niż liczba określona w tej Deklaracji.

W pierwszej kolejności na Liście Wstępnego Przydziału będą umieszczone podmioty deklarujące zainteresowanie nabyciem Akcji Oferowanych po cenie wyższej od ustalonej Ceny Emisyjnej. Podmiotom, które złożyły Deklarację po cenie równiej Cenie Emisyjnej zostaną wstępnie przydzielone akcje na zasadzie proporcjonalnej redukcji. Przy czym pod uwagę brane będą jedynie akcje nieprzydzielone podmiotom oferującym cenę wyższą od Ceny Emisyjnej. Oznacza to, iż w skrajnej sytuacji podmiotowi, który złożył Deklarację po cenie równiej Cenie Emisyjnej w efekcie zastosowania zasad opisanych powyżej może nie zostać wstępnie przydzielona żadna Akcja Oferowana.

Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o nieumieszczaniu danego Inwestora na Liście Wstępnego Przydziału. W szczególności Spółka może podjąć takie kroki wobec Inwestorów prowadzących działalność konkurencyjną wobec Emitenta lub Inwestorów w przypadku, których Zarząd będzie miał jakiekolwiek wątpliwości co do zamiaru lub możliwości opłacenia zapisów na Akcje Oferowane na wezwanie Emitenta w terminach wskazanych w Prospekcie.

W oparciu o dokonany wstępny przydział Akcji Oferowanych, Emitent za pośrednictwem Oferującego i domów maklerskich przyjmujących Deklaracje najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów przekaże Inwestorom, którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału, na wskazane w Deklaracjach numery faksów Wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu.

Podstawą wstępnego przydziału Akcji Oferowanych zarządzającemu cudzym portfelem na zlecenie będzie łączna Deklaracja złożona w imieniu osób, których rachunkami zarządza i na rzecz których zamierza nabyć Akcje. Osobom, w imieniu których złożono jedną łączną Deklarację, alokacja zostanie dokonana przez zarządzającego z puli Akcji Oferowanych jemu przydzielonych.

Zarządzający dokona alokacji zgodnie z obowiązującymi w danej instytucji zasadami zarządzania cudzym portfelem na zlecenie.

Ostateczny przydział Akcji Oferowanych objętych Transzą Dużych Inwestorów

Po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami, zgodnie z pkt 5.2.3 b Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”, Emitent w oparciu o prawidłowo opłacone zapisy dokona ostatecznego przydziału Akcji Oferowanych objętych Transzą Dużych Inwestorów.

Ostateczny przydział Akcji Oferowanych zostanie przeprowadzony w dwóch etapach.

W pierwszym etapie zostaną przydzielone Akcje Oferowane Inwestorom, którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału i którzy złożyli i opłacili zapis zgodnie z zasadami opisanymi w odpowiednio w pkt 5.1.2. oraz pkt 5.1.7. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”. Przydział dla tych Inwestorów nastąpi w liczbie zgodnej ze złożonymi zapisami. W przypadku, gdy wszystkie Akcje Oferowane przeznaczone do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów zostaną należycie subskrybowane i opłacone ostateczny przydział Akcji Oferowanych w tej transzy zakończy się na tym etapie.

Jeżeli Emitent dokona wstępnego przydziału na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż przeznaczona do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów i jednocześnie nie nastąpi przesunięcie wszystkich niesubskrybowanych Akcji do Transzy Małych Inwestorów lub gdy nastąpi zwiększenie liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów w wyniku przesunięć pomiędzy Transzami, następuje drugi etap ostatecznego przydziału Akcji Oferowanych.

W drugim etapie zostaną przydzielone Akcje Inwestorom, którzy nie brali udziału w procesie budowania Księgi Popytu lub składali Deklarację a nie zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału, a złożyli i opłacili zapisy w terminie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane przeznaczone do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów. Liczba Akcji Oferowanych, na którą Emitent może dokonać przydziału w drugim etapie, stanowi różnicę pomiędzy liczbą Akcji oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów (po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami) a liczbą Akcji Oferowanych przydzieloną w pierwszym etapie ostatecznego przydziału.

W przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na które złożono ww. zapisy będzie niższa lub równa liczbie Akcji Oferowanych, na którą Emitent może dokonać przydziału w drugim etapie — Akcje Oferowane zostaną przydzielone wszystkim Inwestorom stosownie do złożonych zapisów zgodnie z kolejnością przydziału Akcji Oferowanych wskazaną powyżej. Natomiast, jeżeli złożone ww. zapisy opiewać będą na większą liczbę Akcji Oferowanych niż ta, na którą Emitent może dokonać przydziału— Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

Inwestorowi mogą zostać przydzielone Akcji serii I oraz Akcje Sprzedawane w łącznej liczbie nie większej niż liczba wynikająca ze złożonego przez Inwestora zapisu.

Emitent zastrzega sobie prawo, w odniesieniu do Inwestorów składających zapis subskrypcyjny w Transzy Dużych Inwestorów, podjęcia decyzji o nieprzydzielaniu żadnych Akcji Oferowanych danemu Inwestorowi. W szczególności Spółka może podjąć takie kroki wobec Inwestorów prowadzących działalność konkurencyjną wobec Emitenta lub Inwestorów w przypadku, których Zarząd będzie miał jakiekolwiek wątpliwości co do zamiaru lub możliwości opłacenia zapisów na Akcje na wezwanie Emitenta w terminach wskazanych w Prospekcie.

Ułamkowe części Akcji nie będą przydzielane. W przypadku nadsubskrypcji Akcje, które pozostaną nieprzydzielone po dokonaniu przydziału zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji, będą kolejno (po jednej) przydzielane począwszy od największych zapisów aż do najmniejszych, aż do całkowitego ich wyczerpania.

Akcje Oferowane, które nie zostaną objęte w Transzy Dużych Inwestorów mogą zostać przesunięte do Transzy Małych Inwestorów zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 5.2.3. b) Części V Prospektu - „Dokument Ofertowy”.

Akcje Sprzedawane lub prawa do nowej emisji Akcji serii I (PNE) zostaną zapisane na rachunkach Inwestorów zgodnie ze złożonymi dyspozycjami deponowania. Następnie w miejsce PNE na rachunkach zostaną zarejestrowane PDA dla Akcji serii I. Po zarejestrowaniu w Sądzie Rejestrowym podwyższenia kapitału w drodze emisji Akcji serii I oraz zapisaniu Akcji serii I w depozycie prowadzonym przez KDPW na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA zostaną zapisane Akcje Spółki.

d) Preferencje przy przydziale

Inwestorzy, którzy wezmą udział w budowaniu Księgi Popytu i zostaną umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału będą traktowani preferencyjnie przy przydziale Akcji w Transzy Dużych Inwestorów zgodnie zasadami przedstawionymi w pkt 5.2.3. c) Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”. Poza wskazanym powyżej Emitent nie przewiduje innych form preferencyjnego traktowania jakiegokolwiek Inwestora lub grupy Inwestorów.

e) Sposób traktowania przy przydziale zapisów w zależności od podmiotu dokonującego zapisu i podmiotu pośredniczącego

Sposób traktowania zapisów przy przydziale nie będzie w żaden sposób uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu zostały one złożone.
Emitent zastrzegł sobie prawo w odniesieniu do Inwestorów składających Deklaracje w procesie budowanie Księgi Popytu do nieumieszczenia danego Inwestora na Liście Wstępnego Przydziału. Zastrzeżenie to zostało opisane w pkt IV 5.2.3. c) Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

Emitent zastrzegł sobie prawo w odniesieniu do Inwestorów składających zapis subskrypcyjny w Transzy Dużych Inwestorów podjęcia decyzji o nieprzydzielaniu żadnych Akcji Oferowanych danemu Inwestorowi. Zastrzeżenie to zostało opisane w pkt 5.2.3. c) Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

f) Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy Inwestorów indywidualnych

Nie występuje.

g) Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia Oferty został wskazany w pkt 5.1.2. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

h) Zapisy wielokrotne

Szczegółowe informacje dotyczące zapisów wielokrotnych zawarto w pkt 5.1.5. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

5.2.4. Procedura zawiadamiania Inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych

Emitent nie będzie zawiadamiał indywidualnie Inwestorów o liczbie ostatecznie przydzielonych Akcji.

Inwestorzy składający Deklaracje w procesie budowy Księgi Popytu otrzymają za pośrednictwem domu maklerskiego, w którym składali Deklarację, Wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu, w którym będzie znajdować się informacja m.in. o liczbie wstępnie przydzielonych Inwestorowi Akcji.

Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji każdy z Inwestorów będzie mógł uzyskać w domu maklerskim, w którym dokonywał zapisu i w którym posiada rachunek papierów wartościowych.

Informacja o dokonaniu przydziału wraz z podaniem ewentualnej stopy redukcji zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Inwestorom nie będą wydawane potwierdzenia nabycia Akcji Oferowanych.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „*green shoe*”.

a) Występowanie możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „*green shoe*” i ich wielkość

Nie występuje opcja nadprzydziału ani opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

b) Terminy obowiązywania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie dotyczy.

c) Wszystkie zasady zastosowania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie dotyczy.

5.3. Cena

5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe

Deklaracje zainteresowania zapisem na Akcje Oferowane będą przyjmowane w ramach Przedziału Cenowego wynoszącego od 9,00 zł do 11,00 zł.

Cena Emisyjna zawierająca się w Przedziale Cenowym zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta w uzgodnieniu z Radą Nadzorczą na podstawie przeprowadzonej budowy Księgi Popytu oraz rekomendacji Oferującego. Cena będzie jednakowa dla obu transz. Cena Emisyjna zostanie ustalona z dokładnością określania kursów papierów wartościowych zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Inwestorzy zainteresowani nabyciem nabyć Akcji Spółki powinni składać zapisy na Akcje po cenie równiej Cenie Emisyjnej w okresie przyjmowania zapisów wskazanym w pkt 5.1.2. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Informacja o ustalonej Cenie Emisyjnej zostanie przekazana do Komisji oraz podana do publicznej wiadomości w terminie wskazanym w pkt 5.1.2. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

5.3.3. Podstawy ceny emisyjnej w przypadku ograniczenia lub cofnięcia prawa poboru

Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone na mocy §2 Uchwały nr 27/2006 NZWA zwołanego na dzień 11 września 2006 r.

Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone w interesie Spółki. Uzasadnienie wyłączenia prawa poboru zostało zamieszczone w pkt 4.6. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

Sposób ustalenia Ceny Emisyjnej wskazany został w pkt 5.3.1. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

5.3.4. Porównanie ceny papierów wartościowych w ofercie publicznej z faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć

Na mocy Uchwały nr 17/2006 Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 29 czerwca 2006 roku, kontynuowanego 12 lipca 2006 roku, kapitał zakładowy LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna został podwyższony o kwotę 428.621 zł (czterysta dwadzieścia osiem tysięcy sześćset dwadzieścia jeden złotych) w drodze emisji 428.621 (czterysta dwadzieścia osiem tysięcy sześćset dwadzieścia jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda. Akcje serii G zostały objęte w następujący sposób:

- 206.000 (dwieście sześć tysięcy) Akcji serii G objął Pan Grzegorz Siewiera, będący Prezesem Zarządu Spółki;
- 68.000 (sześćdziesiąt osiem tysięcy) Akcji serii G o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) objął Pan Paweł Tarnowski, będący Wiceprezesem Zarządu Spółki;
- 26.000 (dwadzieścia sześć tysięcy) Akcji serii G o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) objął Pan Paweł Podgórny, będący Członkiem Zarządu Spółki;
- 128.621 (sto dwadzieścia osiem tysięcy sześćset dwadzieścia jeden) Akcji serii G o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) objęły Regionalne Fundusze Inwestycji Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi.

Akcje serii G zostały objęte przez Pana Grzegorza Siewiera, Pana Pawła Tarnowskiego oraz Pana Pawła Podgórnego po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej Akcji, tj. 1,00 zł (jeden złoty). Akcje serii G w liczbie 128.621 (sto dwadzieścia osiem tysięcy sześćset dwadzieścia jeden) objęte zostały przez Regionalne Fundusze Inwestycji Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi w następujący sposób:

- 98.621 (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sześćset dwadzieścia jeden) Akcji serii G po cenie emisyjnej 1,00 zł (jeden złoty);
- 30.000 (trzydzieści tysięcy) Akcji serii G po cenie emisyjnej 3,00 zł (trzy złote).

Na mocy Uchwały nr 18/2006 Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 29 czerwca 2006 roku, kontynuowanego 12 lipca 2006 roku, został wprowadzony w Spółce program motywacyjny, powiązany z emisją Warrantów subskrypcyjnych Emisji A (uprawniających do objęcia Akcji Spółki) oraz emisją akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki, mający na celu nagrodzenie oraz motywowanie, bez konieczności zmniejszania zasobów gotówki Spółki, Członków Zarządu Spółki i innych osób związanych ze Spółką, które przyczynią się do osiągnięcia przez Spółkę w latach 2006-2008 wyników finansowych na odpowiednim poziomie lub przyczynią się do rozwoju Spółki w inny sposób. W ramach programu trwającego 3 lata (2007-2009) pula akcji Spółki przeznaczonych do objęcia wynosi 300.000 (trzysta tysięcy), co stanowiło na dzień podjęcia uchwały 15,47% ogólnej liczby akcji Spółki, z tym, że Członkowie Zarządu Spółki obejmą 180.000 (sto osiemdziesiąt tysięcy) Akcji serii H, po 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) w każdym roku trwania programu, a pozostałe 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) Akcji serii H obejmą osoby uprawnione imiennie wskazani przez Radę Nadzorczą Spółki do objęcia Warrantów Emisji A. Nagrody przyznane zostaną osobom uprawnionym, gdy wskaźnik EPS dla Spółki osiągnie za rok obrotowy 2006 0,30 zł (trzydzieści groszy), za rok obrotowy 2007 0,45 zł (czterdzieści pięć groszy), za rok obrotowy 2008 0,60 zł (sześćdziesiąt groszy). W związku z utworzeniem w Spółki programu motywacyjnego, na mocy Uchwały 20/2006 Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 29 czerwca 2006 roku, kontynuowanego 12 lipca 2006 roku, akcjonariusze Spółki dokonali warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 300.000 zł (trzysta tysięcy złotych) w drodze

emisji nie więcej niż 300.000 (trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda.

Warranty Emisji A obejmowane będą nieodpłatnie i uprawniać będą do nabycia Akcji serii H po cenie emisyjnej 1,00 zł (jeden złoty) w stosunku 1:1, czyli 1 Warrant Emisji A będzie uprawniał do objęcia 1 Akcji serii H Spółki.

Umową z dnia 10 października 2006 roku Panowie Grzegorz Siewiera i Paweł Podgórny dokonali zamiany posiadanych akcji Spółki. Pan Grzegorz Siewiera przeniósł na Pana Pawła Podgórnego 97 320 Akcji serii G w zamian za co Pan Paweł Podgórny przeniósł na Pana Grzegorza Siewierę 97 320 Akcji serii B. Nabycie Akcji w wyniku wyżej opisanej wymiany nie było związane z kosztami gotówkowymi na rzecz stron umowy.

Umową z dnia 10 października 2006 roku Panowie Grzegorz Siewiera i Paweł Tarnowski dokonali zamiany posiadanych akcji Spółki. Pan Grzegorz Siewiera przeniósł na Pana Pawła Tarnowskiego 201 000 Akcji serii D oraz 101 680 Akcji serii G w zamian za co Pan Paweł Tarnowski przeniósł na Pana Grzegorza Siewierę 302 680 Akcji serii B. Nabycie Akcji w wyniku wyżej opisanej wymiany nie było związane z kosztami gotówkowymi na rzecz stron umowy.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

5.4.1. Nazwa i adres koordynatora oferty

Dom Maklerski POLONIA NET SA zorganizuje konsorcjum domów maklerskich (Konsorcjum Dystrybucyjne), które będą przyjmować zapisy na Akcje w Transzy Małych Inwestorów. Deklaracje i Zapisy w Transzy Dużych Inwestorów będą przyjmowane w Punktach Obsługi Klientów Oferującego – DM POLONIA NET SA i BM BISE SA.

Lista Punktów Obsługi Klienta domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje została zamieszczona w pkt 10.6. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”. Wykaz ten będzie również dostępny na stronie internetowej Spółki www.laser.pl.

Informacje o poszerzeniu konsorcjum dystrybucyjnego o nowe podmioty będą przekazywane w formie Aneksu do Prospektu.

5.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Podmiotem świadczącym usługi depozytowo-rozliczeniowych w Polsce jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

5.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania oferty

Do dnia Prospektu Emitent nie zawarł umów z podmiotami, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania. Na dzień Prospektu cała emisja jest nieobjęta gwarancją.

WZA Spółki udzieliło Zarządowi pełnomocnictwa do zawarcia za zgodą Rady Nadzorczej ewentualnej umowy o subemisję usługową lub umowy o subemisję inwestycyjną.

Emitent obecnie nie planuje zawierania umowy o subemisję. Ewentualna informacja o zawarciu takiej umowy zostanie przekazana w formie Aneksu do Prospektu. Aneks będzie zawierał informacje o warunkach umowy o subemisję oraz zasadach, terminach i sposobie płatności przez subemitenta.

Plasowania emisji Akcji Spółki podjął się na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” Dom Maklerski POLONIA NET SA z siedzibą w Krakowie przy ul. Lubicz 3/215. Dom Maklerski POLONIA NET SA zorganizuje również konsorcjum domów maklerskich (Konsorcjum Dystrybucyjne), które będą przyjmować zapisy na Akcje Spółki.

Szacunkowe koszty emisji Akcji wraz z kosztami oferowania przedstawiono w pkt 8. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Nie dotyczy. Do dnia Prospektu Emitent nie zawarł umów z podmiotami, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania.

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Akcji serii C2, C3, C4, D, E, F, G, I oraz PDA dla Akcji serii I do obrotu na rynku regulowanym będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

W pierwszej kolejności przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu regulowanego będą PDA dla Akcji serii I.

Z uwagi na niewielką wartość Akcji Sprzedawanych oraz mając na względzie stanowisko Zarządu GPW w sprawie jednoczesnego wprowadzania do obrotu praw do akcji nowej emisji oraz akcji starych emisji o niewielkiej wartości i rozproszeniu Spółka postanowiła ubiegać się o wprowadzenie Akcji serii D, F, G jednocześnie z Akcjami serii I po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii I. Dla Inwestorów oznacza to czasowe ograniczenie płynności Akcji Sprzedawanych.

Emitent zamierza dołożyć wszelkich starań, aby rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii I nastąpiła w najkrótszym możliwym terminie.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii I, Emitent wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji serii I w następstwie ich asymilacji w KDPW z akcjami już notowanymi. Akcje zostaną zapisane na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA. Od dnia, w którym na rachunkach Inwestorów zapisane zostaną Akcje, przedmiotem obrotu na GPW będą Akcje.

Wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii C2, C3, C4 oraz Akcji serii E będzie możliwe dopiero po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy zmian Statutu wprowadzonych uchwałami nr 28/2006, 29/2006, 31/2006 oraz 32/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 września 2006 r. opisanymi szczegółowo w pkt 21.1. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”, w związku z tym w pierwszej kolejności przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu regulowanego będą Akcje serii D, F, G, I oraz PDA.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd zmian Statutu wprowadzonych uchwałami nr 28/2006, 29/2006, 31/2006 oraz 32/2006 NWZA Spółki z dnia 11 września 2006 r. Emitent wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji serii C2, C3, C4 oraz E w następstwie ich asymilacji w KDPW z akcjami już notowanymi.

Rejestracja zmian Statutu, o których mowa powyżej powinna nastąpić jednocześnie z rejestracją emisji Akcji serii I.

Emitent przewiduje, iż obrót Akcjami serii I na GPW rozpocznie się na początku I kwartału 2007 r.

Zgodnie z art. 5 Ustawy o obrocie przed rozpoczęciem Oferty Spółka zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji serii D, F, G oraz I a także PDA Akcji serii I w rejestrze papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Akcje serii C2, C3, C4 oraz Akcje serii E zostaną zarejestrowane w KDPW po rejestracji przez sąd zmian Statutu wprowadzonych Uchwałami nr 28/2006, 29/2006, 31/2006 oraz 32/2006 NWZA Spółki z dnia 11 września 2006 r.

Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 33/2006 z dnia 11 września 2006 r. upoważniło Zarząd Spółki do zawarcia z KDPW umowy o rejestrację w depozycie prowadzonym przez KDPW Akcji serii C2, C3, C4, D, E, F, G. Upoważnienie do zawarcia z KDPW umowy o rejestrację w depozycie prowadzonym przez KDPW Akcji serii I oraz PDA dla Akcji serii I zostało zawarte w Uchwale nr 27/2006 NWZA Spółki z dnia 11 września 2006 r. Treść tych Uchwał zamieszczono w Załączniku nr 6 do Prospektu.

6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje Emitenta nie były dotychczas dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym.

6.3. Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym, należy podać szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą

Nie dotyczy. Nie mają miejsca takie operacje.

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do zapewniania płynności za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży

Nie ma podmiotów zobowiązanych do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

6.5. Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą

Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z Ofertą.

6.5.1. Wskazanie, że działania stabilizacyjne mogą być podjęte, że nie ma gwarancji, iż zostaną one wykonane oraz że mogą one zostać zatrzymane w dowolnym momencie

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizacyjnych cenę w związku z Ofertą.

6.5.2. Początek i koniec okresu, podczas którego mogą być podejmowane działania stabilizacyjne

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizacyjnych cenę w związku z Ofertą.

6.5.3. Wskazanie podmiotu zarządzającego działaniami stabilizacyjnymi dla każdej właściwej jurysdykcji, chyba że nie jest to znane w chwili publikacji

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizacyjnych cenę w związku z Ofertą.

6.5.4. Wskazanie, że w wyniku transakcji stabilizujących, cena rynkowa może być wyższa niż miałoby to miejsce w innym przypadku

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z Ofertą.

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1. Dane podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży

Akcje serii I są akcjami nowej emisji i są oferowane w publicznej subskrypcji przez Spółkę, natomiast Akcje Sprzedawane oferowane są do sprzedaży przez następujące podmioty i osoby fizyczne:

Imię i nazwisko/ nazwa	Adres miejsca pracy/siedziba	Powiązania z Emitentem
Tarnowski Paweł	Al. Piłsudskiego 135, 92-318 Łódź	Wiceprezes Zarządu
Podgórny Paweł	Al. Piłsudskiego 135, 92-318 Łódź	Członek Zarządu
Tarnowska Ewa	Al. Piłsudskiego 135, 92-318 Łódź	Pani Ewa Tarnowska jest żoną Pana Pawła Tarnowskiego – Wiceprezesa Zarządu Spółki
RFI Sp. z o.o.	ul. Wróblewskiego 18, 93-578 Łódź	Inwestor finansowy od 2000 r., przedstawicielstwo w Radzie Nadzorczej

7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Sprzedający	Liczba Akcji	Rodzaj Akcji
Tarnowski Paweł	68.000 sztuk Akcji serii G	Zwykłe na okaziciela
Podgórny Paweł	26.000 sztuk Akcji serii G	Zwykłe na okaziciela
Tarnowska Ewa	6.000 sztuk Akcji serii D	Zwykłe na okaziciela
RFI Sp. z o.o.	128.621 sztuk Akcji serii G	Zwykłe na okaziciela
	31.379 sztuk Akcji serii F	Zwykłe na okaziciela

7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”. Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży

W dniu 11 września 2006 r. Akcjonariusz Spółki Regionalne Fundusze Inwestycyjne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zobowiązały się do niezbywania w obrocie giełdowym 100% niesprzedawanych w ofercie publicznej Akcji Spółki tj. 263.536 (dwieście sześćdziesiąt trzy tysiące pięćset trzydzieści sześć) Akcji przez okres 9 (dziewięć) miesięcy od daty zamknięcia publicznej oferty Akcji Spółki, za wyjątkiem transakcji pakietowych. 2/3 Akcji niesprzedawanych tj. 175.690 (sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt) objęte jest zakazem sprzedaży typu „lock-up” obowiązującym przez okres 21 (dwadzieścia jeden) miesięcy od daty zamknięcia publicznej oferty Akcji Spółki, za wyjątkiem transakcji pakietowych. 1/3 Akcji niesprzedawanych tj. 87.846 (osiemdziesiąt siedem tysięcy osiemset czterdzieści sześć) objęte jest zakazem sprzedaży typu „lock-up” obowiązującym przez okres 33 (trzydzieści trzy) miesięcy od daty zamknięcia publicznej oferty Akcji Spółki, za wyjątkiem transakcji pakietowych.

W dniu 13 września 2006 r. Akcjonariusze Spółki Pan Tomasz Wiliński, Pan Paweł Podgórny, Pan Grzegorz Siewiera, Pani Ewa Tarnowska oraz Pan Paweł Tarnowski podpisali „Zobowiązanie do ograniczenia sprzedaży posiadanych akcji”, na mocy którego zostały ustanowione zakazy sprzedaży Akcji Emitenta typu „lock-up”, na podstawie których Akcjonariusze zobowiązali się wzajemnie do niesprzedawania Akcji Emitenta w okresie 12 (dwanaście) i 24 (dwadzieścia cztery) miesięcy od daty zamknięcia oferty publicznej Akcji Spółki, za wyjątkiem transakcji pakietowych. Liczba Akcji objętych zakazem typu „lock-up” przedstawia się następująco:

- Pan Grzegorz Siewiera zobowiązał się do niezbywania 1.046.000 (jeden milion czterdzieści sześć tysięcy) sztuk Akcji przez okres 12 (dwanaście) miesięcy, do niezbywania 700.000 (siedemset tysięcy) sztuk Akcji przez okres 24 (dwadzieścia cztery) miesięcy oraz 346.000 (trzysta czterdzieści sześć tysięcy) sztuk Akcji przez okres 36 (trzydzieści sześć) miesięcy od daty zamknięcia publicznej oferty Akcji Spółki, za wyjątkiem transakcji pakietowych;

- Pan Paweł Tarnowski zobowiązał się do niezbywania 100% posiadanych Akcji Spółki, które nie zostały objęte publiczną ofertą sprzedaży tj. 302.680 (trzysta dwa tysiące sześćset osiemdziesiąt) sztuk przez okres 12 (dwanaście) miesięcy oraz do niezbywania 50% posiadanych Akcji tj. 151.340 (sto pięćdziesiąt jeden tysięcy trzysta czterdzieści) sztuk przez okres 24 (dwadzieścia cztery) miesięcy od daty zamknięcia publicznej oferty Akcji Spółki, za wyjątkiem transakcji pakietowych.
- Pan Paweł Podgórny zobowiązał się do niezbywania 100% posiadanych Akcji Spółki, które nie zostały objęte publiczną ofertą sprzedaży tj. 104.815 (sto cztery tysiące osiemset piętnaście) sztuk przez okres 12 (dwanaście) miesięcy oraz do niezbywania 50% posiadanych Akcji tj. 52.408 (pięćdziesiąt dwa tysiące czterysta osiem) sztuk przez okres 24 (dwadzieścia cztery) miesięcy od daty zamknięcia publicznej oferty Akcji Spółki, za wyjątkiem transakcji pakietowych;
- Pan Tomasz Wiliński zobowiązał się do niezbywania 100% posiadanych Akcji Spółki tj. 43.500 (czterdzieści trzy tysiące pięćset) sztuk przez okres 12 (dwanaście) miesięcy oraz do niezbywania 50% posiadanych Akcji tj. 21.750 (dwadzieścia jeden tysięcy siedemset pięćdziesiąt) sztuk przez okres 24 (dwadzieścia cztery) miesięcy od daty zamknięcia publicznej oferty Akcji Spółki, za wyjątkiem transakcji pakietowych;
- Pani Ewa Tarnowska zobowiązała się do niezbywania 10.505 (dziesięć tysięcy pięćset pięć) Akcji Spółki, które nie zostały objęte publiczną ofertą sprzedaży Akcji przez okres 12 (dwanaście) miesięcy od daty zamknięcia publicznej oferty Akcji Spółki, za wyjątkiem transakcji pakietowych;

Wszystkie ww. zobowiązania ważne są pod warunkiem przeprowadzenia przez Spółkę oferty publicznej Akcji w terminie do dnia 31 grudnia 2006 r.

8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty

Przy założeniu objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji serii I po maksymalnej cenie z Przedziału Cenowego wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji (po uwzględnieniu szacunkowych kosztów przedstawionych poniżej) wyniosą około 10.460 tys. zł (dziesięć milionów czterysta sześćdziesiąt złotych).

Szacunkowe koszty emisji Akcji serii I przedstawiają się następująco:

Wyszczególnienie	Koszty w tys. zł
Koszty doradztwa, sporządzenia, druku i dystrybucji Prospektu wraz z kosztami oferowania	340
Szacunkowy koszt promocji planowanej Oferty	100
Koszty wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z subemitentów	-
Koszty administracyjne i inne koszty związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem Oferty	100
Razem szacunkowe koszty emisji Akcji	540

Źródło: Emitent

Powyższe zestawienie nie obejmuje kosztów ponoszonych przez Sprzedających.

Zestawienie ostatecznych kosztów emisji Akcji zostanie podane do publicznej wiadomości w terminie do dwóch tygodni po zamknięciu Oferty w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

9. ROZWODNIENIE

9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte.

Rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji serii I bez uwzględnienia zmian Statutu wprowadzonych uchwałami nr 28/2006, 29/2006, 31/2006 oraz 32/2006 NWZA Spółki z dnia 11 września 2006 r. przedstawia się następująco:

	Liczba akcji	**Udział w kapitale**	**Liczba głosów**	**Udział w głosach na WZA**
Dotychczasowi akcjonariusze	2.067.036	67,4%	7.310.936	87,97%
Nowi akcjonariusze	1.000.000	32,6%	1.000.000	12,03%
Razem	3.067.036	100,00%	8.310.936	100,00%

Rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji serii I oraz po rejestracji zmian Statutu wprowadzonych uchwałami nr 28/2006, 29/2006, 31/2006 oraz 32/2006 NWZA Spółki z dnia 11 września 2006 r. przedstawia się następująco:

	Liczba akcji	**Udział w kapitale**	**Liczba głosów**	**Udział w głosach na WZA**
Dotychczasowi akcjonariusze	2.067.036	67,4%	6.251.036	86,21%
Nowi akcjonariusze	1.000.000	32,6%	1.000.000	13,79%
Razem	3.067.036	100,00%	7.251.036	100,00%

Powyższe zestawienie sporządzono przy złożeniu, że zostaną objęte wszystkie Akcje serii I.

9.2. Wskazanie wielkości i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą nowej oferty

Nie dotyczy. Emisja nie jest kierowana do dotychczasowych akcjonariuszy.

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. Doradcy związani z emisją i opis zakresu ich działań

„Podmiotem, za pośrednictwem którego oferowane są w ramach publicznej oferty Akcje serii I oraz Akcje Sprzedawane Emitenta (Podmiotem Oferującym) jest Dom Maklerski POLONIA NET SA z siedzibą w Krakowie. Dom Maklerski POLONIA NET SA jest również odpowiedzialny za doradztwo w zakresie opracowania koncepcji przeprowadzenia Publicznej Oferty, odpowiedniego jej przygotowania i przeprowadzenia.

DFP Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, pełniąca funkcję doradcy finansowego Emitenta, jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji serii I oraz części Akcji serii D, F i G Emitenta, a także dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA akcji zwykłych na okaziciela Spółki w ilości i oznaczeniach wskazanych w pkt 4.1. niniejszej Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”, w tym, w szczególności czynności w zakresie doradztwa przy opracowaniu wstępnej koncepcji podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję lub emisje akcji Spółki.

Pani Danuta Załęcka-Banasiak – Radca Prawny, pełniąca funkcję doradcy prawnego Emitenta, jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym związane z przeprowadzeniem publicznej oferty Akcji serii I oraz części Akcji serii D, F i G Emitenta, a także dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA akcji zwykłych na okaziciela Spółki w ilości i oznaczeniach wskazanych w pkt 4.1. niniejszej Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

Pomiędzy działaniami Oferującego, Doradcy Finansowego oraz Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.”

10.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W związku z Ofertą nie były badane ani przeglądane inne niż sprawozdania finansowe informacje zawarte w Prospekcie.

10.3. Imię i nazwisko osoby określanej jako ekspert w przypadku zamieszczenia w Prospekcie oświadczenia lub raportu takiej osoby

Niniejszy Prospekt nie zawiera oświadczeń ani raportów osób określanych jako ekspert.

10.4. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji

Informacje dotyczące zamieszczenia w Prospekcie informacji pochodzących od osób trzecich zostały przedstawione w pkt. 23 Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

10.5. Załączniki

Załącznik 1

S T A T U T

LSI SOFTWARE SPÓŁKI AKCYJNEJ

I. Firma i siedziba Spółki

§ 1

Firma Spółki brzmi: **LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna**. Spółka może posługiwać się nazwą skróconą, która brzmi LSI SOFTWARE SA oraz używać wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 2

Siedzibą Spółki jest Łódź.

§ 3

Spółka działa na terenie całej Polski i za granicą.

§ 4

Spółka na obszarze swojego działania może otwierać i prowadzić oddziały, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, tworzyć lub przystępować do innych spółek i podmiotów, także z udziałem kapitału zagranicznego.

§ 5

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 6

Założycielami Spółki są: Grzegorz Siewiera, Dorota Siewiera i Jolanta Drelich.

II. Przedmiot działalności Spółki

§ 7

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego (52.48.A),
- transmisja danych (64.20.C),
- doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (72.10.Z),
- działalność edycyjna w zakresie oprogramowania (72.21.Z),
- działalność w zakresie oprogramowania, pozostała (72.22.Z),
- przetwarzanie danych (72.30.Z),
- działalność związana z bazami danych (72.40.Z),
- konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i sprzętu komputerowego (72.50.Z),
- działalność związana z informatyką, pozostała (72.60.Z),
- badania i analizy techniczne (74.30.Z),

- kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane (80.42.B),
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu elektrycznego, gdzie indziej nie sklasyfikowana (31.62.B),
- telekomunikacja (64.20),
- produkcja komputerów i pozostałych urządzeń do przetwarzania informacji (30.02.Z),
- produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi (33.30.Z),
- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (51.84.Z),
- sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu i nawigacji (51.87.Z),
- wynajem maszyn i urządzeń biurowych i sprzętu komputerowego (71.33.Z),
- wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (71.34.Z),
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych (73.10.G),
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (74.14.A),
- zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej (74.14.B),
- działalność holdingów (74.15.Z),
- działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (74.20.A),
- działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana (74.87.B).

§ 8

1. Spółka wraz z podmiotami powiązanymi może działać w ramach grupy i współpracować z nimi w ramach prowadzonej działalności.
2. Dla realizacji celu, o którym mowa w ust. 1, Spółka może podejmować różne przedsięwzięcia, w tym świadczyć usługi specjalistyczne na rzecz wybranych podmiotów powiązanych.
3. Zasady i formy realizacji przedsięwzięcia ustala Zarząd.

III. Kapitały własne Spółki.

§ 9

Kapitały własne Spółki tworzą:

1/ kapitał zakładowy, 2/ kapitał zapasowy i 3/ kapitały rezerwowe.

§ 10

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi **2.067.036 zł** (dwa miliony sześćdziesiąt siedem tysięcy trzydzieści sześć złotych) i dzieli się na **2.067.036** (dwa miliony sześćdziesiąt siedem tysięcy trzydzieści sześć) akcji o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda akcja, w tym na:

   1/ 600.000 (sześćset tysięcy) akcji imiennych serii „A” o numerach od 1 do 600.000,

   2/ 400.000 (czterysta tysięcy) akcji imiennych serii „B” o numerach od 600.001 do 1.000.000,

   3/ 75.000 (siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji imiennych serii „C” o numerach od 1.000.001 do 1.075.000,

   4/ 268.500 (dwieście sześćdziesiąt osiem tysięcy pięćset) akcji na okaziciela serii „D”,

5/ 235.975 (dwieście trzydzieści pięć tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt pięć) akcji imiennych serii „E” o numerach od 1.343.501 do 1.579.475,

6/ 58.940 (pięćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści) akcji na okaziciela serii „F”,

7/ 428.621 (czterysta dwadzieścia osiem tysięcy sześćset dwadzieścia jeden) akcji na okaziciela serii „G”.

2. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony warunkowo o kwotę nie wyższą niż 300.000 zł (trzysta tysięcy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 300.000 (trzystu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii „H”, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda akcja. Akcje serii „H” obejmowane będą przez uprawnionych z emitowanych przez Spółkę Warrantów subskrypcyjnych Emisji A.
3. Akcje serii „A”, „B”, „C” i „E” są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu, w ten sposób, że każdej z akcji tych serii przysługuje 5 (pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
4. Akcje serii „D”, „F”, „G” i „H” nie są uprzywilejowane.
5. Akcje serii „E” i „F” wydawane za wkłady pieniężne opłacone zostały w 1/4 (jednej czwartej) części ich wartości nominalnej, a pozostałe 3/4 części wartości nominalnej tych akcji wpłacone zostało w terminie do 31 stycznia 2001 roku.
6. O zamiarze zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych akcjonariusz obowiązany jest powiadomić pisemnie Zarząd Spółki.
7. Zarząd niezwłocznie pisemnie zawiadomi o zamiarze zbycia akcji innych akcjonariuszy Spółki posiadających akcje imienne uprzywilejowane. Akcjonariuszom tym przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych. Prawo pierwszeństwa akcjonariusze mogą wykonywać przez złożenie Zarządowi pisemnego oświadczenia o zamiarze nabycia akcji w ciągu dwóch tygodni od otrzymania zawiadomienia.
8. W razie braku oświadczeń o zamiarze wykonania prawa pierwszeństwa lub wykonaniu go tylko częściowo, Zarząd może w ciągu dwóch tygodni od upływu terminu na składanie ofert zakupu akcji imiennych uprzywilejowanych wskazać osobę trzecią jako nabywcę.
9. W razie braku wskazań Zarządu lub jeśli wskazany nabywca bądź akcjonariusz wykonujący prawo pierwszeństwa nie zapłaci ceny w terminie dwóch tygodni od daty złożenia oświadczenia o zamiarze nabycia akcji, akcjonariusz może swobodnie zbyć akcje.
10. Zbycie akcji bez zachowania powyższego trybu jest bezskuteczne wobec Spółki.

§ 11

1. Akcje mogą być imienne albo na okaziciela.
2. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na imienne.
3. Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub w drodze zwiększenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.
4. Kapitał zakładowy może być pokryty gotówką albo wkładami niepieniężnymi albo w jeden i drugi sposób łącznie. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić także w drodze przeniesienia środków z kapitału zapasowego lub z czystego zysku do kapitału akcyjnego lub przez wydanie akcji akcjonariuszom w miejsce należnej im dywidendy.
5. Spółka może nabywać akcje własne w przypadkach przewidzianych postanowieniami art. 362 § 1 Kodeksu spółek handlowych.
6. Akcje mogą być umorzone poprzez obniżenie kapitału zakładowego. O warunkach i trybie umorzenia akcji decyduje walne zgromadzenie Spółki.

§ 12

Spółka może emitować papiery dłużne, w tym obligacje zamienne na akcje („obligacje zamienne”) oraz obligacje uprawniające do subskrybowania akcji Spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami („obligacje z prawem pierwszeństwa”).

§ 13

1. Kapitał zapasowy tworzy się na zasadach przewidzianych w art. 396 Kodeksu spółek handlowych.
2. Kapitały rezerwowe są tworzone, o ile obowiązek ich tworzenia wynika z treści obowiązującego prawa, bądź też z podjętych przez walne zgromadzenie Spółki uchwał.

IV. Organy Spółki.

§ 14

Organami Spółki są: 1/ zarząd, 2/ rada nadzorcza i 3/ walne zgromadzenie.

§ 15

Zarząd

1. Zarząd składa się z dwóch do pięciu osób powoływanych i odwoływanych przez walne zgromadzenie Spółki.
2. Członkowie powoływani są na okres wspólnej kadencji. Wspólna kadencja zarządu trwa pięć lat.
3. Dopuszczalne jest ponowne powoływanie tych samych osób na kolejne kadencje zarządu.
4. Liczbę osób wchodzących w skład zarządu określa walne zgromadzenie Spółki.
5. Zarząd lub jego poszczególni członkowie mogą zostać odwołani także przed upływem kadencji.

§ 16

1. Do dokonywania czynności prawnych w imieniu Spółki jest uprawniony jednoosobowo każdy członek zarządu, prokurent, a ponadto pełnomocnik w granicach umocowania, z zastrzeżeniem ust.2.
2. Dla zaciągania zobowiązania, którego wartość przekracza 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego, wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu lub członka zarządu i prokurenta.

§ 17

Do ustanowienia prokury wymagana jest jednomyślna zgoda wszystkich członków zarządu. Odwołać prokurę może każdy członek zarządu - samodzielnie.

§ 18

1. Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz w stosunku do władz, urzędów i osób trzecich, w postępowaniu przed sądem i poza nim.
2. W umowach i sporach między Spółką i członkami zarządu, Spółkę reprezentuje rada nadzorcza lub pełnomocnicy, powołani uchwałą walnego zgromadzenia. Rada nadzorcza ustala zasady wynagradzania członków zarządu.
3. Szczegółowy tryb działania zarządu określa regulamin zarządu, uchwalony przez zarząd, a zatwierdzony przez radę nadzorczą.
4. Jeżeli wartość zobowiązania przekracza 50% (pięćdziesiąt procent) wartości kapitału zakładowego, przed jego zaciągnięciem zarząd zasięga opinii rady nadzorczej.

R a d a n a d z o r c z a

§ 19

1. Rada nadzorcza składa się z co najmniej pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez walne zgromadzenie.
2. Członków rady nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji. Kadencja rady nadzorczej trwa trzy lata.
3. Mandaty członków rady nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji członka rady nadzorczej.
4. Mandat członka rady nadzorczej wygasa także wskutek śmierci, rezygnacji lub odwołania członka rady.
5. Na miejsce członka rady nadzorczej, którego mandat wygasł w czasie trwania kadencji rady, rada nadzorcza powołuje inna osobę.
6. Powołanie członków rady nadzorczej w czasie trwania wspólnej kadencji rady wymaga zatwierdzenia przez najbliższe walne zgromadzenie. W razie odmowy zatwierdzenia któregokolwiek z członków rady nadzorczej powołanych w czasie trwania wspólnej kadencji, walne zgromadzenie dokona wyboru nowego członka rady na miejsce osoby, której powołania nie zatwierdzono.
7. Mandat członka rady nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji rady wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków rady.
8. Liczbę członków rady nadzorczej określa walne zgromadzenie.

§ 20

1. Rada nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności, w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki.
2. Rada wykonując swoje funkcje ma prawo przeglądać każdy dział czynności Spółki, żądać od zarządu sprawozdań i wyjaśnień, dokonywać rewizji majątku oraz sprawdzać księgi i dokumenty.

§ 21

Do szczególnych kompetencji rady nadzorczej – poza wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych i innych postanowieniach Statutu – należy:

a/ ocena sprawozdania finansowego Spółki,

b/ ocena sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz wniosków zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty,

c/ zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę z członkami zarządu, w tym ustalanie zasad ich wynagradzania,

d/ wybór biegłego rewidenta,

e/ badanie i opiniowanie przedstawionych przez zarząd planów działalności Spółki i jej przedsiębiorstwa,

f/ opiniowanie wszystkich dokumentów i wniosków zarządu przedkładanych pod obrady walnego zgromadzenia,

g/ zatwierdzanie regulaminu zarządu,

h/ uchwalanie regulaminu rady nadzorczej,

i/ akceptowanie warunków każdego wprowadzanego w Spółce programu motywacyjnego zwyczajną większością głosów wszystkich członków rady,

j/ zawiązanie przez Spółkę innej spółki.

§ 22

1. Posiedzenia rady nadzorczej zwoływane są przez przewodniczącego lub wiceprzewodniczącego w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na trzy miesiące.
2. Posiedzenia rady nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki.
3. Członkowie rady mogą uczestniczyć w pracach jedynie osobiście.
4. Dla ważności uchwał rady wymagane jest zawiadomienie wszystkich członków o terminie i porządku obrad oraz obecność co najmniej połowy członków rady, w tym przewodniczącego lub wiceprzewodniczącego.
5. Członkowie zarządu mogą brać udział w posiedzeniach rady z głosem doradczym, o ile rada nadzorcza nie zdecyduje inaczej.
6. Rada nadzorcza podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym.
7. Głosowanie tajne zarządza się na wniosek członka rady nadzorczej oraz w sprawach osobowych. W przypadku zarządzenia głosowania tajnego postanowień określonych w ust. 10 niniejszego paragrafu nie stosuje się.
8. Rada nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów oddanych w obecności co najmniej połowy członków rady. Przy równej ilości głosów rozstrzyga głos przewodniczącego.
9. Rada nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w szczególności telefonu, telefaksu lub internetu, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uzasadnienia oraz uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom rady.
10. Posiedzenia rady nadzorczej są protokołowane stosownie do postanowień art. 391 § 2 Kodeksu spółek handlowych. Uchwały rady nadzorczej wymagają formy pisemnej.
11. Szczegółowy tryb działania rady nadzorczej określa jej regulamin zatwierdzony przez walne zgromadzenie.

§ 23

1. Członkowie rady nadzorczej powoływani są przez walne zgromadzenie, przy czym co najmniej połowa członków rady – winna spełniać kryteria niezależnego członka rady.
2. Za niezależnego członka rady uważa się osobę, która w dniu wyboru do rady nadzorczej spełnia łącznie następujące warunki:

   a/ posiada mniej niż 5% (pięć procent) akcji Spółki,

   b/ nie jest osobą bliską dla żadnego z akcjonariuszy Spółki posiadających 5 % (pięć procent) lub więcej akcji Spółki (dotyczy to akcjonariuszy będących osobami fizycznymi),

   c/ nie jest członkiem organów jednostki zależnej od Spółki w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości,

   d/ nie jest osobą bliską dla członka organu Spółki lub pracownika Spółki zatrudnionego na stanowisku Szefa Zespołu lub wyższym,

   e/ nie pobiera w Spółce wynagrodzenia z żadnego tytułu, poza wynagrodzeniem z tytułu uczestnictwa w radzie nadzorczej Spółki,

f/ nie jest pracownikiem lub członkiem organu akcjonariusza Spółki, posiadającego 5% (pięć procent) lub więcej akcji Spółki.

3. Za osobę bliską, dla potrzeb postanowień § 23 - uznaje się małżonka, wstępnych, zstępnych, rodzeństwo, powinowatych w tej samej linii i stopniu, synową oraz zięcia.

W a l n e z g r o m a d z e n i e .

§ 24

1. Walne zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne walne zgromadzenie zwołuje corocznie zarząd nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego.
3. Nadzwyczajne walne zgromadzenie zwołuje zarząd dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego rozstrzygnięcia – z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek rady nadzorczej bądź akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) część kapitału zakładowego Spółki.
4. Zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na wniosek rady nadzorczej lub akcjonariuszy powinno nastąpić w terminie dwóch tygodni od daty otrzymania wniosku.
5. Rada nadzorcza zobowiązana jest zwołać walne zgromadzenie:

   a/ w przypadku, gdy zarząd Spółki nie zwołał zwyczajnego walnego zgromadzenia w wymaganym terminie, określonym w ust. 2 niniejszego paragrafu.

   b/ jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 3 niniejszego paragrafu zarząd Spółki nie zwołał walnego zgromadzenia w terminie, o którym mowa w ust. 4.

§ 25

1. W walnym zgromadzeniu uczestniczą akcjonariusze osobiście lub przez swoich pełnomocników, przy czym pełnomocnictwo musi być udzielone na piśmie.
2. Uchwały walnego zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.
3. Walne zgromadzenia Spółki odbywają się w Łodzi albo w Warszawie.

§ 26

1. Do kompetencji walnego zgromadzenia należą sprawy zastrzeżone w Kodeksie spółek handlowych, przepisach innych ustaw i Statucie Spółki, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2 niniejszego paragrafu.
2. Do kompetencji walnego zgromadzenia należy w szczególności:

   a/ rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,

   b/ podział zysku lub pokrycie straty,

   c/ ustalenie dnia nabycia praw do dywidendy oraz daty wypłaty dywidendy,

   d/ udzielanie członkom władz Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,

   e/ zmiana przedmiotu działalności Spółki,

   f/ powoływanie i odwoływanie członków zarządu Spółki,

   g/ powoływanie i odwoływanie członków rady nadzorczej oraz ustalanie zasad ich wynagradzania,

   h/ zmiana Statutu Spółki,

i/ podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,

j/ emisja obligacji każdego rodzaju,

k/ nabycie akcji własnych w sytuacji określonej w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych,

l/ umarzanie akcji,

ł/ użycie kapitału zapasowego Spółki,

m/ tworzenie funduszy celowych,

n/ połączenie, przekształcenie i podział Spółki,

o/ rozwiązanie i likwidacja Spółki,

p/ zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,

r/ wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu bądź nadzoru,

s/ uchwalenie regulaminu obrad walnego zgromadzenia,

t/ zatwierdzanie regulaminu rady nadzorczej.

3. Walne zgromadzenie otwiera przewodniczący rady nadzorczej. Rada nadzorcza może powołać inną osobę otwierającą walne zgromadzenie.
4. Sprawy wnoszone pod obrady walnego zgromadzenia powinny być uprzednio przedstawione radzie nadzorczej do zaopiniowania.

V. Gospodarka Spółki

§ 27

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, za wyjątkiem pierwszego roku, który zaczynał się z dniem wpisania Spółki do rejestru handlowego i kończył się z dniem 31 grudnia 1999 roku.
2. Roczne sprawozdanie finansowe, sprawozdanie zarządu z działalności Spółki oraz wnioski zarządu dotyczące podziału zysku lub pokrycia straty, zarząd przedkłada radzie nadzorczej do oceny, a następnie walnemu zgromadzeniu do rozpatrzenia i zatwierdzenia. Rada nadzorcza przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemne sprawozdanie z wyników dokonanej oceny.
3. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na: a/ odpisy na kapitał zapasowy, b/ inwestycje, c/ odpisy na zasilenie kapitałów rezerwowych tworzonych w Spółce, d/ dywidendę dla akcjonariuszy, e/ inne cele określone uchwałą walnego zgromadzenia.
4. Dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy określa zwyczajne walne zgromadzenie Spółki.
5. Akcjonariusze Spółki mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie Spółki do wypłaty akcjonariuszom.

VI. Pozostałe postanowienia

§ 28

Ogłoszenia Spółki umieszczane są w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, a sprawozdania finansowe w Monitorze Polskim B.

§ 29

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem stosuje się przepisy Kodeksu spółek handlowych i innych ustaw szczególnych.

§ 30

Każdorazowo po zarejestrowaniu przez Sąd zmian w Statucie Spółki, jednolity tekst Statutu ustala rada nadzorcza.

Załącznik nr 2

Formularz Deklaracji zainteresowania nabyciem oferowanych publicznie Akcji zwykłych na okaziciela LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna w Transzy Dużych Inwestorów

....., dnia ..... r.
(Miejscowość) *(data)*

Niniejszy dokument stanowi wiążącą deklarację zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów w ramach publicznej oferty Akcji spółki LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna na warunkach określonych w Prospekcie i niniejszym formularzu.

Dane Inwestora:
Imię i Nazwisko/Firma : .....,

Adres zamieszkania/Siedziba : .....,
(miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

REGON/PESEL lub inny numer identyfikacyjny: .....,

Adres do korespondencji: .....,
(miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

Numer faksu*: +..... (.....) ..... Nr telefonu kontaktowego: +..... (.....) .....,

**** wskazanie numeru jest obligatoryjne.***
Na powyższy nr faksu może zostać przesłane wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu obejmującego wstępnie przydzielone Akcje Oferowane
Uwaga! Wpisanie błędnego lub niepełnego numeru faksu skutkować może nieprzekazaniem informacji o wynikach wstępnego przydziału lub przekazaniem jej w sposób uniemożliwiający terminowe wywiązanie się przez Inwestora z zobowiązań wynikających ze złożenia niniejszej Deklaracji, co nie zwalnia Inwestora z odpowiedzialności przewidzianej w Prospekcie.

Dane osób składających Deklarację
(Inwestora lub osób uprawnionych do składania oświadczeń w imieniu Inwestora)

1.Imię i Nazwisko: .....,

Adres zamieszkania:.....,
(kraj, miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

PESEL. ....., Nr dowodu osobistego / paszportu*:.....,
(seria i numer)

2. Imię i Nazwisko: *.....,

Adres zamieszkania:.....,
(kraj, miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

PESEL....., Nr dowodu osobistego / paszportu*:.....,
(seria i numer)

** niepotrzebne skreślić*

Uwaga! Deklaracja może być podpisana wyłącznie przez Inwestora lub osoby uprawnione do składania oświadczeń w imieniu Inwestora:
a) zgodnie z reprezentacją Inwestora lub
b) na podstawie stosownego pełnomocnictwa upoważniającego do złożenia Deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych LSI Software Spółka Akcyjna.
Osoby działające w imieniu Inwestora powinny przedstawić dokumenty potwierdzające prawo reprezentacji.

Wypełniając i składając niniejszą deklarację Inwestor zobowiązuje się, na wezwanie Emitenta lub Oferującego przekazane za pośrednictwem domu maklerskiego przyjmującego Deklarację, do złożenia i opłacenia zapisu na wstępnie przydzielone Akcje Oferowane spółki LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna:
- w terminie określonym Prospektem LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna
- w liczbie nie mniejszej niż określona w wezwaniu, z zastrzeżeniem że liczba ta może być mniejsza niż liczba zadeklarowana w niniejszej Deklaracji,
- po Cenie Emisyjnej, określonej w wezwaniu, która może być niższą lub równą cenie zadeklarowanej w Deklaracji.

Dane o Akcjach Oferowanych LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna, które chce nabyć Inwestor:

Liczba akcji: ..... (słownie: .....)

Deklarowana cena: .....zł (słownie: .....)
(cena za jedną Akcję)

Łączna wartość akcji: ..... zł (słownie: .....)
*(Liczba akcji * Deklarowana cena)*

OŚWIADCZENIE INWESTORA SKŁADAJĄCEGO DEKLARACJĘ:

Ja, niżej podpisany/a

w imieniu* ..... z siedzibą/zamieszkały w .....,
(Imię i Nazwisko/Firma) (adres zamieszkania/siedziby)

a. oświadczam, iż zapoznałem się z Prospektem LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna oraz że akceptuję treść statutu Emitenta i warunki publicznej Oferty Akcji Spółki,

b. wyrażam zgodę na przydzielenie w ramach wstępnego przydziału mniejszej liczby Akcji Oferowanych LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna niż objęte Deklaracją lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
c. wyrażam zgodę na przydzielenie mu w ramach wstępnego przydziału: Akcji Sprzedawanych lub Akcji serii I lub też Akcji Sprzedawanych i Akcji serii I w dowolnej proporcji
d. w przypadku przydzielenia Akcji Oferowanych w ramach wstępnego przydziału zobowiązuję się na wezwanie Emitenta lub Oferującego, do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Oferowane:
- w terminie i na warunkach określonych w Prospekcie LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna,
- w liczbie nie mniejszej niż określona w wezwaniu (niższej lub równej wskazanej w niniejszej Deklaracji),
- po Cenie Emisyjnej określonej w wezwaniu (niższej bądź równej wskazanej w niniejszej Deklaracji).

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełniania formularza Deklaracji ponosi Inwestor.
W przypadku przedstawienia w Deklaracji niekompletnych informacji, Deklaracja będzie nieważna.

....
(data przyjęcia, pieczęć domu maklerskiego oraz podpis i pieczęć przyjmującego) *(data i podpis osoby składającej Deklarację)*

---

*Opcja**

PEŁNOMOCNICTWO DLA DOMU MAKLERSKIEGO PRZYJMUJACEGO DEKLARACJĘ DO ZŁOŻENIA W IMIENIU INWESTORA ZAPISU NA AKCJE OFEROWANE LSI SOFTWARE SPÓŁKA AKCYJNA

Ja, niżej podpisany(a

w imieniu* ..... z siedzibą/zamieszkały w .....,
(Imię i Nazwisko/Firma) (adres zamieszkania/siedziby)

niniejszym udzielam .....z siedzibą w.....,
(Firma domu maklerskiego przyjmującego Deklarację) (miasto)

nieodwołalnego pełnomocnictwa do:*
- dokonania blokady środków na moim rachunku inwestycyjnym nr …… celem ustanowienia zabezpieczenia w wysokości niezbędnej do opłacenia ewentualnego zapisu składanego na wezwanie Emitenta w związku z niniejszą Deklaracją,
- złożenia zapisu na wstępnie przydzielone Akcje Oferowane w ilości określonej w wezwaniu skierowanym do Inwestora, po cenie i na warunkach określonych zgodnie z Prospektem LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna i niniejszą Deklaracją oraz złożenia dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych

Numer konta na który nastąpi ewentualny zwrot środków wpłaconych tytułem objęcia Akcji Oferowanych w przypadkach opisanych w Prospekcie:

nazwa rachunku .....,

nr rachunku .....,w banku/domu maklerskim ....,

** niepotrzebne skreślić*

....
(data przyjęcia, pieczęć domu maklerskiego oraz podpis i pieczęć przyjmującego) *(data i podpis osoby składającej Deklarację)*

** niepotrzebne skreślić*

Załącznik nr 3

Formularz zapisu na Akcje LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna
w Transzy Małych Inwestorów

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela serii I spółki LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi o wartości nominalnej 1,00 złoty (jeden złoty) każda. Akcje serii I emitowane są na mocy uchwały nr 27/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie LASER Systemy Informatyczne Spółki Akcyjnej (obecnie LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna) z siedzibą w Łodzi (zwanej dalej: „Spółką”). Akcje serii I przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w prospekcie emisyjnym Akcji serii I oraz Akcji Sprzedawanych („Prospekt”) i niniejszym formularzu.

Zapisy na Akcje w Transzy Małych Inwestorów będą przyjmowane na liczbę nie mniejszą niż 100 sztuk i nie większą niż 20.000 szt. Zapisy opiewające na liczbę mniejszą niż wymagana w transzy będą uznawane za nieważne. Zapisy opiewające na liczbę większą niż dopuszczalna w transzy traktowane będą jako zapisy na maksymalną dopuszczalną liczbę Akcji w danej transzy.

1. Imię i Nazwisko / Firma* .....,

2. Adres zamieszkania / Siedziba* .....,
(miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

3. PESEL / REGON lub inny numer identyfikacyjny * .....,

4. Nr dowodu osobistego/paszportu* .....,
(seria i numer)

5. Adres do korespondencji .....,
(miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

   Telefon :.....,
(*podanie nr telefonu nie jest obowiązkowe*)

6. Status dewizowy: rezydent |_| nierezydent |_|

7. Ilość Akcji serii I objętych zapisem: ....., słownie: .....,

8. Cenie Emisyjna .....,

9. Kwota wpłaty na Akcje serii I....., słownie: .....,

10. Forma wpłaty: gotówka |_| przelew |_|

Ewentualny zwrot środków nastąpi na rachunek inwestycyjny Inwestora, za pośrednictwem którego realizowany jest niniejszy zapis. Przydzielone Inwestorowi Akcje zostaną zapisane automatycznie na rachunku papierów wartościowych, za pośrednictwem którego realizowany jest niniejszy zapis na Akcje.

** niepotrzebne skreślić*

Uwaga: W przypadku podania niepełnego lub niewłaściwego numeru rachunku Emitent lub osoby działające w imieniu Emitenta nie ponoszą odpowiedzialności za nieterminowy zwrot wpłaty.

OŚWIADCZENIA INWESTORA:

Ja niżej podpisany, oświadczam, że:

- *zapoznałem się z treścią Prospektu i akceptuję warunki Oferty Publicznej tam opisane oraz zapoznałem się i akceptuję brzmienie Statutu Spółki.*
- *zgadzam się na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji niż objęta niniejszym zapisem lub nieprzydzielenie ich w ogóle, zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w Prospekcie*
- *wyrażam zgodę na wykorzystanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej.*

....
Data i podpis Inwestora *Data przyjęcia oraz podpis przyjmującego zapis*

.....
Nazwa i adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje

Załącznik nr 4

Formularz zapisu na Akcje LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna w Transzy Dużych Inwestorów

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela serii I spółki LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi o wartości nominalnej 1,00 złoty (jeden złoty) każda oraz Akcje Sprzedawane, tj. część Akcji serii D, F i G spółki LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi o wartości nominalnej 1,00 złoty (jeden złoty) każda oferowane do sprzedaży przez Wprowadzających.

Akcje serii I emitowane są na mocy uchwały nr 27/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie LASER Systemy Informatyczne Spółki Akcyjnej (obecnie LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi (zwanej dalej: „Spółką”).

Akcje serii I oraz Akcje Sprzedawane przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w prospekcie emisyjnym Akcji Oferowanych („Prospekt”) i niniejszym formularzu.

Zapisy na Akcje w Transzy Dużych Inwestorów będą przyjmowane na liczbę nie mniejszą niż 20.001 sztuk chyba że mniejszą liczbę wskazano w Wezwaniu do złożenia i opłacenia zapisu i nie większą niż liczba Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w tej transzy. Zapisy opiewające na liczbę mniejszą niż wymagana w transzy będą uznawane za nieważne. Zapisy opiewające na liczbę większą niż dopuszczalna w transzy traktowane będą jako zapisy na maksymalną dopuszczalną liczbę Akcji w danej transzy.

1. Imię i Nazwisko / Firma* .....,
2. Adres zamieszkania / Siedziba* .....,
   (miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)
3. PESEL / REGON lub inny numer identyfikacyjny * .....,
4. Nr dowodu osobistego/paszportu* .....,
   (seria i numer)
5. Adres do korespondencji .....,
   (miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

   Telefon :.....,
   (*podanie nr telefonu nie jest obowiązkowe*)
6. Status dewizowy: rezydent |_| nierezydent |_|
7. Czy Inwestor został umieszczony na Liście Wstępnego Przydziału i skierowane do niego zastało wezwanie do złożenia zapisu na Akcje Oferowane po ustalonej Cenie Emisyjnej
   tak |_| nie |_|
8. Ilość Akcji Oferowanych objętych zapisem: ....., słownie: .....,
9. Cenie Emisyjna .....,
10. Kwota wpłaty na Akcje Oferowane ....., słownie: .....,
11. Forma wpłaty: gotówka |_| przelew |_|
12. Ewentualny zwrot środków nastąpi :

gotówką w POK, w którym złożono zapis |_|

przelewem na rachunek Inwestora |_| nazwa rachunku .....,
nr rachunku .....,w banku/domu maklerskim .....,

** niepotrzebne skreślić*

Uwaga: W przypadku podania niepełnego lub niewłaściwego numeru rachunku Emitent lub osoby działające w imieniu Emitenta nie ponoszą odpowiedzialności za nieterminowy zwrot wpłaty.

DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI OFEROWANYCH SPÓŁKI LSI SOFTWARE SPÓŁKA AKCYJNA

Proszę o zdeponowanie wszystkich przydzielonych Akcji serii I oraz Akcji Sprzedawanych spółki LSI SOFTWARE Spółka Akcyjna na moim rachunku papierów wartościowych numer: .....,
prowadzonym przez: .....,
(pełna nazwa podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych)

OŚWIADCZENIA INWESTORA:

Ja niżej podpisany, oświadczam, że:

- *zapoznałem się z treścią Prospektu i akceptuję warunki Oferty Publicznej tam opisane oraz zapoznałem się i akceptuję brzmienie Statutu Spółki,*
- *zgadzam się na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż objęta niniejszym zapisem lub nieprzydzielenie ich w ogóle, zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w Prospekcie,*
- *zgadzam się na przydzielenie mi Akcji Sprzedawanych lub oferowanych Akcji serii I lub też Akcji Sprzedawanych i Akcji serii I w dowolnej proporcji.*
- *wyrażam zgodę na wykorzystanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej.*

.....
Data i podpis Inwestora

.....
Data przyjęcia oraz podpis przyjmującego zapis

.....
Nazwa i adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje

Załącznik nr 5

Punkty Obsługi Klientów Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego

Punkty Obsługi Klientów przyjmujące zapisy w Transzy Małych Inwestorów

Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego POLONIA NET SA

L.p.	*Firma*	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM POLONIA NET SA	Kraków	31–019	ul. Floriańska 55
2.	DM POLONIA NET SA	Warszawa	00–363	ul. Nowy Świat 54/56

Punkty Obsługi Klientów Biura Maklerskiego ING Securities SA

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	ING Securities	Bełchatów	97–400	ul. Wojska Polskiego 73
2.	ING Securities	Bielsko–Biała	43–301	Pl. Chrobrego 1
3.	ING Securities	Częstochowa	42–200	Al. N.M.P. 34
4.	ING Securities	Gliwice	44–101	ul. Górnych Wałów 14
5.	ING Securities	Katowice	40–086	ul. Sokolska 34
6.	ING Securities	Kielce	25–953	ul. Staszica 3
7.	ING Securities	Opole	45–061	ul. Katowicka 55
8.	ING Securities	Rybnik	44–201	ul. Wieniawskiego 3
9.	ING Securities	Skierniewice	96–100	ul. Mszczonowska 33/35
10.	ING Securities	Sosnowiec	41–200	ul. Małachowskiego 7
11.	ING Securities	Tarnowskie G.	42–600	ul. Sobieskiego 3
12.	ING Securities	Warszawa	00–499	Pl.Trzech Krzyży 10/14
13.	ING Securities	Wodzisław Śl.	44–301	ul. Kubsza 27
14.	ING Securities	Wrocław	50–121	ul. Szewska 72
15.	ING Securities	Zawiercie	42–400	ul. Leśna 6
16.	Agent ING Securities	Białystok	15-950	ul. Branickiego 17B
17.	Punkt przyjmowania zleceń w BM NORDEA	Warszawa	00-854	Al. Jana Pawła II 25

Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego BZ WBK SA

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM BZ WBK SA	Bolesławiec	59-700	ul. Sądowa 6
2.	DM BZ WBK SA	Bydgoszcz	85-090	ul. Powstańców Wlkp. 26
3.	DM BZ WBK SA	Chorzów	41-500	ul. Katowicka 72
4.	DM BZ WBK SA	Dzierżoniów	58-200	ul. Mickiewicza 4
5.	DM BZ WBK SA	Gdańsk	80-765	ul. Długie Ogrody 10
6.	DM BZ WBK SA	Gdynia	81-366	ul. 10 Lutego 11
7.	DM BZ WBK SA	Głogów	67-200	ul. Obrońców Pokoju 12
8.	DM BZ WBK SA	Gniezno	62-200	ul. Sienkiewicza 17
9.	DM BZ WBK SA	Gorzów Wlkp.	66-400	ul. Pionierów 8
10.	DM BZ WBK SA	Gostyń	63-800	ul. Bojanowskiego 22
11.	DM BZ WBK SA	Inowrocław	88-100	ul. Grodzka 5/7
12.	DM BZ WBK SA	Jarocin	63-200	ul. Kilińskiego 2 a

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
13.	DM BZ WBK SA	Jelenia Góra	58-500	ul. Jasna 14
14.	DM BZ WBK SA	Kalisz	62-800	ul. Parczewskiego 9 a
15.	DM BZ WBK SA	Katowice	40-174	ul. Katowicka 61
16.	DM BZ WBK SA	Kędzierzyn-Koźle	47-200	ul. Żeromskiego 5
17.	DM BZ WBK SA	Kępno	63-600	ul. Kościuszki 6
18.	DM BZ WBK SA	Kielce	25-950	ul. Wspólna 2
19.	DM BZ WBK SA	Kłodzko	57-300	ul. Kościuszki 7
20.	DM BZ WBK SA	Konin	62-510	ul. Energetyka 6 a
21.	DM BZ WBK SA	Legnica	59-220	ul. Gwarna 4 a
22.	DM BZ WBK SA	Leszno	64-100	ul. Słowiańska 33
23.	DM BZ WBK SA	Lubin	59-300	ul. Odrodzenia 5
24.	DM BZ WBK SA	Łódź	90-368	ul. Piłsudskiego 3
25.	DM BZ WBK SA	Nowa Sól	67-100	ul. Moniuszki 9
26.	DM BZ WBK SA	Nowy Tomyśl	64-300	ul. Poznańska 13
27.	DM BZ WBK SA	Opole	45-057	ul. Ozimska 6
28.	DM BZ WBK SA	Ostrów Wlkp.	63-400	Pl. Bankowy 1
29.	DM BZ WBK SA	Piła	64-920	ul. Sikorskiego 81
30.	DM BZ WBK SA	Płock	09-402	ul. Kolegialna 21
31.	DM BZ WBK SA	Poznań	61-832	ul. Szkolna 5
32.	DM BZ WBK SA	Poznań	60-967	Pl. Wolności 16
33.	DM BZ WBK SA	Poznań	60-967	ul. Św. Marcin 81
34.	DM BZ WBK SA	Słubice	69-100	ul. Kościuszki 2
35.	DM BZ WBK SA	Świebodzin	66-200	ul. Głogowska 8
36.	DM BZ WBK SA	Toruń	87-100	ul. Krasińskiego 2
37.	DM BZ WBK SA	Tychy	43-100	ul. Bałuckiego 4
38.	DM BZ WBK SA	Wałbrzych	58-300	ul. Chrobrego 7
39.	DM BZ WBK SA	Warszawa	01-949	ul. Kasprowicza 132
40.	DM BZ WBK SA	Warszawa	00-854	Atrium Tower Al. Jana Pawła II 23
41.	DM BZ WBK SA	Wrocław	50-950	Pl. Kościuszki 7/8
42.	DM BZ WBK SA	Wrocław	50-950	Rynek 9/11
43.	DM BZ WBK SA	Września	62-300	ul. Warszawska 17
44.	DM BZ WBK SA	Wschowa	67-400	ul. Niepodległości 3 a
45.	DM BZ WBK SA	Zgorzelec	59-900	ul. Wolności 10-11
46.	DM BZ WBK SA	Zielona Góra	65-950	ul. Bankowa 5

Punkty Obsługi Klientów Biura Maklerskiego BISE SA

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	BM BISE SA	Radom	26-600	ul. Żeromskiego 75
2.	BM BISE SA	Gdynia	81-357	ul. 3-go Maja 14
3.	BM BISE SA	Kozienice	26-900	ul. Kopernika 8
4.	BM BISE SA	Kozienice	26-900	ul. Radomska 43
5.	BM BISE SA	Lublin	20-121	Pl. Zamkowy 8
6.	BM BISE SA	Rybnik	44-200	Pl. Rynek 13

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
7.	BM BISE SA	Poznań	61-770	ul. Paderewskiego 7
8.	BM BISE SA	Wrocław	50-050	ul. Kościuszki 14
9.	BM BISE SA	Łaziska Górne	43-170	ul. Wyzwolenia 30
10.	BM BISE SA	Połaniec	28-230	ul. Czarnieckiego 12
11.	BM BISE SA	Zamość	22-400	ul. Solna 2
12.	BM BISE SA	Gostyń	63-800	Rynek 6
13.	BM BISE SA	Rawicz	63-900	Rynek 16
14.	BM BISE SA	Syców	56-500	ul. Mickiewicza 1
15.	BM BISE SA	Kępno	63-600	ul. Ratuszowa 3
16.	BM BISE SA	Jawor	59-400	Rynek 1
17.	BM BISE SA	Wałbrzych	58-300	ul. Wysockiego 10
18.	BM BISE SA	I Wrocław	51-118	ul. Żmigrodzka 11AB
19.	BM BISE SA	IV Wrocław	51-421	ul. Krzywoustego 107
20.	BM BISE SA	Nowa Ruda	57-400	ul. Podjazdowa 11
21.	BM BISE SA	I O/Łódź	93-578	ul. Wróblewskiego 18
22.	BM BISE SA	I O/Łódź Filia Nr 1	91-341	ul. Św. Teresy 100
23.	BM BISE SA	Bielsko Biała	43-300	ul. Stojałowskiego 50
24.	BM BISE SA	Chełmża	87-140	ul. Bydgoska 7
25.	BM BISE SA	Toruń	87-100	ul. Skarbka 7/9
26.	BM BISE SA	Serock	05-140	ul. Kościuszki 15
27.	BM BISE SA	Piaseczno	05-500	ul. Kościuszki 8
28.	BM BISE SA	Bronisze	05-850	ul. Poznańska 98
29.	BM BISE SA	Grójec	05-600	ul. Mogielnicka 32
30.	BM BISE SA	I Warszawa	00-511	ul. Nowogrodzka 22
31.	BM BISE SA	II Warszawa	04-501	ul. Płowiecka 85
32.	BM BISE SA	III Warszawa	00-184	ul. Dubois 5a
33.	BM BISE SA	V Warszawa	00-175	ul. Jana Pawła II 80
34.	BM BISE SA	Kraków	31-105	ul. Zwierzyniecka 30
35.	BM BISE SA	Krobia	63-840	Rynek 9
36.	BM BISE SA	Miejska Górka	63-910	ul. Rawicka 42
37.	BM BISE SA	Bydgoszcz	85-070	ul. Marsz. Focha 12
38.	BM BISE SA	Rzeszów	35-010	ul. Sokoła 6A
39.	BM BISE SA	Mikołów	43-190	ul. Karpeckiego 3
40.	BM BISE SA	Gdańsk	80-229	ul. Grunwaldzka 30/32 B

Punkty Przyjmowania Zleceń Biura Maklerskiego BPH SA

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1	PPZ BM Banku BPH SA	Białystok	15-950	Rynek Kościuszki 7
2	PPZ BM Banku BPH SA	Bielsk Podlaski	17-100	ul. Adama Mickiewicza 53
3	PPZ BM Banku BPH SA	Bielsko Biała	43-300	ul. R. Dmowskiego 16
4	PPZ BM Banku BPH SA	Bochnia	32-700	ul. Kazimierza Wielkiego 9
5	PPZ BM Banku BPH SA	Bydgoszcz	85-004	ul. Jagiellońska 34
6	PPZ BM Banku BPH SA	Chojnice	89-600	ul. Stary Rynek 11-13
7	PPZ BM Banku BPH SA	Chrzanów	32-500	ul. Henryka 20

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
8	PPZ BM Banku BPH SA	Dębica	39-200	ul. Tadeusza Kościuszki 6
9	PPZ BM Banku BPH SA	Gdańsk	80-237	ul. Jana Uphagena 27
10	PPZ BM Banku BPH SA	Gliwice	44-100	ul. Studzienna 5
11	PPZ BM Banku BPH SA	Inowrocław	88-100	ul. Solankowa 2
12	PPZ BM Banku BPH SA	Katowice	40-161	Al. Wojciecha Korfantego 56
13	PPZ BM Banku BPH SA	Kędzierzyn Koźle	47-220	Al. Jana Pawła II 7
14	PPZ BM Banku BPH SA	Kielce	25-519	Al. 1000 lecia Państwa Polskiego 4
15	PPZ BM Banku BPH SA	Kołobrzeg	78-100	ul. Ppor. Edmunda Łopuskiego 6
16	PPZ BM Banku BPH SA	Kraków	30-955	ul. Józefińska 18
17	PPZ BM Banku BPH SA	Kraków	30-019	ul. Mazowiecka 25
18	PPZ BM Banku BPH SA	Kraków	31-072	ul. Starowiślna 2
19	PPZ BM Banku BPH SA	Krosno	38-400	ul. Tysiąclecia 1
20	PPZ BM Banku BPH SA	Lublin	20-076	ul. Krakowskie Przedmieście 72
21	PPZ BM Banku BPH SA	Łomża	18-400	ul. Zawadzka 4
22	PPZ BM Banku BPH SA	Łódź	90-950	Al. Tadeusza Kościuszki 63
23	PPZ BM Banku BPH SA	Łódź	90-950	ul. Pilota Stanisława Wigury 21
24	PPZ BM Banku BPH SA	Mława	06-500	ul. Joachima Lelewela 6
25	PPZ BM Banku BPH SA	Mysłowice	41-400	ul. Mikołowska 6
26	PPZ BM Banku BPH SA	Nowy Sącz	33-300	ul. Jagiellońska 26
27	PPZ BM Banku BPH SA	Olkusz	32-300	ul. Kazimierza Wielkiego 49
28	PPZ BM Banku BPH SA	Olsztyn	10-959	ul. Dąbrowszczaków 11
29	PPZ BM Banku BPH SA	Opole	45-018	Pl. Wolności 3
30	PPZ BM Banku BPH SA	Ostrołęka	07-410	ul. Inwalidów Wojennych 23/2
31	PPZ BM Banku BPH SA	Oświęcim	32-600	ul. Władysława Jagiełły 12
32	PPZ BM Banku BPH SA	Płock	09-400	ul. Tysiąclecia 10
33	PPZ BM Banku BPH SA	Poznań	61-738	Pl. Wolności 18
34	PPZ BM Banku BPH SA	Pruszków	05-800	Al. Wojska Polskiego 23
35	PPZ BM Banku BPH SA	Radom	26-600	ul. Tadeusza Kościuszki 2
36	PPZ BM Banku BPH SA	Rybnik	44-200	ul. Chrobrego 8
37	PPZ BM Banku BPH SA	Rzeszów	35-017	ul. Bernardyńska 7
38	PPZ BM Banku BPH SA	Sosnowiec	41-200	ul. Małachowskiego 3
39	PPZ BM Banku BPH SA	Szczecin	70-233	Pl. Zwycięstwa 1
40	PPZ BM Banku BPH SA	Tarnów	33-100	ul. Wałowa 10
41	PPZ BM Banku BPH SA	Wadowice	34-100	ul. Lwowska 9
42	PPZ BM Banku BPH SA	Warszawa	00-513	ul. Nowogrodzka 11
43	PPZ BM Banku BPH SA	Warszawa	00-958	ul. Towarowa 25
44	PPZ BM Banku BPH SA	Warszawa	00-374	Al. Jerozolimskie 2
45	PPZ BM Banku BPH SA	Warszawa	00-987	ul. ks.I. Kłopotowskiego 15
46	PPZ BM Banku BPH SA	Warszawa	00-693	ul. Nowogrodzka 50
47	PPZ BM Banku BPH SA	Warszawa	00-060	ul. Królewska 27
48	PPZ BM Banku BPH SA	Włocławek	87-800	ul. Reja 7/9
49	PPZ BM Banku BPH SA	Wrocław	50-950	ul. Ruska 51
50	PPZ BM Banku BPH SA	Zabrze	41-800	Pl. Warszawski 9
51	PPZ BM Banku BPH SA	Zielona Góra	65-213	ul. Podgórna 9a
52	PPZ BM Banku BPH SA	Żywiec	34-300	ul. Kościuszki 46

Punkty Obsługi Klientów przyjmujące Deklaracje i zapisy w Transzy Dużych Inwestorów

Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego POLONIA NET SA

L.p.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM POLONIA NET SA	Kraków	31–019	ul. Floriańska 55
2.	DM POLONIA NET SA	Warszawa	00–363	ul. Nowy Świat 54/56

Punkty Obsługi Klientów Biura Maklerskiego BISE SA

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	BM BISE SA	Radom	26-600	ul. Żeromskiego 75
2.	BM BISE SA	Gdynia	81-357	ul. 3-go Maja 14
3.	BM BISE SA	Kozienice	26-900	ul. Kopernika 8
4.	BM BISE SA	Kozienice	26-900	ul. Radomska 43
5.	BM BISE SA	Lublin	20-121	Pl. Zamkowy 8
6.	BM BISE SA	Rybnik	44-200	Pl. Rynek 13
7.	BM BISE SA	Poznań	61-770	ul. Paderewskiego 7
8.	BM BISE SA	Wrocław	50-050	ul. Kościuszki 14
9.	BM BISE SA	Łaziska Górne	43-170	ul. Wyzwolenia 30
10.	BM BISE SA	Połaniec	28-230	ul. Czarnieckiego 12
11.	BM BISE SA	Zamość	22-400	ul. Solna 2
12.	BM BISE SA	Gostyń	63-800	Rynek 6
13.	BM BISE SA	Rawicz	63-900	Rynek 16
14.	BM BISE SA	Syców	56-500	ul. Mickiewicza 1
15.	BM BISE SA	Kępno	63-600	ul. Ratuszowa 3
16.	BM BISE SA	Jawor	59-400	Rynek 1
17.	BM BISE SA	Wałbrzych	58-300	ul. Wysockiego 10
18.	BM BISE SA	I Wrocław	51-118	ul. Żmigrodzka 11AB
19.	BM BISE SA	IV Wrocław	51-421	ul. Krzywoustego 107
20.	BM BISE SA	Nowa Ruda	57-400	ul. Podjazdowa 11
21.	BM BISE SA	I O/Łódź	93-578	ul. Wróblewskiego 18
22.	BM BISE SA	I O/Łódź Filia Nr 1	91-341	ul. Św. Teresy 100
23.	BM BISE SA	Bielsko Biała	43-300	ul. Stojałowskiego 50
24.	BM BISE SA	Chełmża	87-140	ul. Bydgoska 7
25.	BM BISE SA	Toruń	87-100	ul. Skarbka 7/9
26.	BM BISE SA	Serock	05-140	ul. Kościuszki 15
27.	BM BISE SA	Piaseczno	05-500	ul. Kościuszki 8
28.	BM BISE SA	Bronisze	05-850	ul. Poznańska 98
29.	BM BISE SA	Grójec	05-600	ul. Mogielnicka 32
30.	BM BISE SA	I Warszawa	00-511	ul. Nowogrodzka 22
31.	BM BISE SA	II Warszawa	04-501	ul. Płowiecka 85
32.	BM BISE SA	III Warszawa	00-184	ul. Dubois 5a
33.	BM BISE SA	V Warszawa	00-175	ul. Jana Pawła II 80
34.	BM BISE SA	Kraków	31-105	ul. Zwierzyniecka 30
35.	BM BISE SA	Krobia	63-840	Rynek 9
36.	BM BISE SA	Miejska Górka	63-910	ul. Rawicka 42

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
37.	BM BISE SA	Bydgoszcz	85-070	ul. Marsz. Focha 12
38.	BM BISE SA	Rzeszów	35-010	ul. Sokoła 6A
39.	BM BISE SA	Mikołów	43-190	ul. Karpeckiego 3
40.	BM BISE SA	Gdańsk	80-229	ul. Grunwaldzka 30/32 B

Załącznik nr 6

Treść części uchwał objętych Protokołem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11.09.2006 r. – aktem notarialnym sporządzonym przed Notariuszem Zbigniewem Jackiem Lipke, prowadzącym Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 55 – Rep. A Nr 3906/06, ze sprostowaniem wynikającym z protokołu – aktu notarialnego z dnia 30.10.2006 r., sporządzonego przez w/w Notariusza – Rep. A Nr 4729/06, dotyczących Akcji objętych niniejszym Prospektem, innych niż zamieszczone w pozostałych częściach Prospektu:

Uchwała Nr 28/2006

w sprawie zmiany oznaczenia akcji imiennych serii A, serii B i serii C

W związku z podjęciem decyzji w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie papierów wartościowych Spółki do obrotu giełdowego na rynku regulowanym, a także mając na celu ułatwienie w przyszłości ewentualnego i potencjalnego obrotu akcjami serii A, B i C Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie LASER Systemy Informatyczne Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi (zwanej: „Spółką”), postanawia, co następuje:

§ 1 [Zmiana oznaczenia Akcji serii A]

1. Zmienia się oznaczenie wszystkich 600.000 (sześciuset tysięcy) sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja (zwanych dalej: „Akcjami serii A”), w ten sposób, że wszystkie dotychczas istniejące Akcje serii A o numerach od 000.001 do 600.000 zostają oznaczone odpowiednio jako:

   - akcje **serii A1** o numerach od 000.001 do 100.000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w łącznej liczbie 100.000 (stu tysięcy) sztuk,
   - akcje **serii A2** o numerach od 100.001 do 200.000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w łącznej liczbie 100.000 (stu tysięcy) sztuk,
   - akcje **serii A3** o numerach od 200.001 do 300.000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w łącznej liczbie 100.000 (stu tysięcy) sztuk,
   - akcje **serii A4** o numerach od 300.001 do 400.000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w łącznej liczbie 100.000 (stu tysięcy) sztuk,
   - akcje **serii A5** o numerach od 400.001 do 500.000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w łącznej liczbie 100.000 (stu tysięcy) sztuk,
   - akcje **serii A6** o numerach od 500.001 do 600.000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w łącznej liczbie 100.000 (stu tysięcy) sztuk.

2. Zmiana oznaczenia Akcji serii A w sposób określony w ust. 1 nie powoduje utraty uprzywilejowania przez żadną z akcji imiennych uprzywilejowanych serii A1, A2, A3, A4, A5 i A6.

§ 2 [Zmiana oznaczenia Akcji serii B]

1. Zmienia się oznaczenie wszystkich 400.000 (czterystu tysięcy) sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja (zwanych dalej: „Akcjami serii B”), w ten sposób, że wszystkie dotychczas istniejące Akcje serii B o numerach od 600.001 do 1.000.000 zostają oznaczone odpowiednio jako:

   - akcje **serii B1** o numerach od 600.001 do 700.000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w łącznej liczbie 100.000 (stu tysięcy) sztuk,

- akcje **serii B2** o numerach od 700.001 do 800.000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w łącznej liczbie 100.000 (stu tysięcy) sztuk,
- akcje **serii B3** o numerach od 800.001 do 902.680, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w łącznej liczbie 102.680 (stu dwóch tysięcy sześćset osiemdziesięciu) sztuk,
- akcje **serii B4** o numerach od 902.681 do 1.000.000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w łącznej liczbie 97.320 (dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta dwadzieścia) sztuk.

2. Zmiana oznaczenia Akcji serii B w sposób określony w ust.1 nie powoduje utraty uprzywilejowania przez żadną z akcji imiennych uprzywilejowanych serii B1, B2, B3 i B4.

§ 3 [Zmiana oznaczenia Akcji serii C]

1. Zmienia się oznaczenie wszystkich 75.000 (siedemdziesięciu pięciu tysięcy) sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja (zwanych dalej: „Akcjami serii C”) w ten sposób, że wszystkie dotychczas istniejące Akcje serii C o numerach od 1.000.001 do 1.075.000 zostają oznaczone odpowiednio jako:
   - akcje **serii C1** o numerach od 1.000.001 do 1.046.000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w łącznej liczbie 46.000 (czterdziestu sześciu tysięcy) sztuk,
   - akcje **serii C2** o numerach od 1.046.001 do 1.049.000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w łącznej liczbie 3.000 (trzech tysięcy) sztuk,
   - akcje **serii C3** o numerach od 1.049.001 do 1.056.083, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w łącznej liczbie 7.083 (siedmiu tysięcy osiemdziesięciu trzech) sztuk,
   - akcje **serii C4** o numerach od 1.056.084 do 1.075.000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w łącznej liczbie 18.917 (osiemnastu tysięcy dziewięćset siedemnastu) sztuk.

2. Zmiana oznaczenia Akcji serii C w sposób określony w ust.1 nie powoduje utraty uprzywilejowania przez żadną z akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1, C2, C3 i C4.

§ 4 [Kapitał zakładowy. Księga akcyjna]

1. Zmiana oznaczenia Akcji serii A, Akcji serii B oraz Akcji serii C w sposób przewidziany niniejszą uchwałą nie powoduje zmiany łącznej liczby akcji wyemitowanych przez Spółkę, łącznej wartości nominalnej tych akcji, jak również nie powoduje zmiany rodzaju jakichkolwiek akcji stanowiących kapitał zakładowy Spółki.

2. Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy zmiany oznaczenia Akcji serii A, Akcji serii B oraz Akcji serii C Zarząd dokona odpowiednich, tj. uwzględniających zmianę oznaczenia akcji, zmian w treści Księgi Akcyjnej prowadzonej w Spółce.

§ 5 [Wydanie Odcinków Zbiorowych]

1. Po zarejestrowaniu zmiany Statutu Spółki w zakresie zmiany oznaczenia Akcji serii A, Akcji serii B oraz Akcji serii C w sposób przewidziany niniejsza uchwałą, Spółka wyda uprawnionym akcjonariuszom, posiadaczom Akcji serii A1 – A6, Akcji serii B1 – B4 oraz Akcji serii C1 – C4 dokumenty akcji w postaci, odpowiednio Odcinków Zbiorowych Akcji serii A1 – A6, Odcinków Zbiorowych Akcji serii B1 – B4 oraz Odcinków Zbiorowych Akcji serii C1 – C4, a treść każdego dokumentu akcji (treść każdego Odcinka Zbiorowego Akcji) powinna czynić zadość wymaganiom określonym przez właściwe przepisy prawa, a w szczególności przez art. 328 k.s.h.

2. Akcjonariuszami uprawnionymi do otrzymania dokumentów akcji (Odcinków Zbiorowych Akcji), o których mowa w ustępie poprzedzającym są akcjonariusze wpisani do Księgi Akcyjnej na

dzień rejestracji zmiany Statutu Spółki w zakresie zmiany oznaczenia Akcji serii A, Akcji serii B oraz Akcji serii C, zgodnie ze stanem uwidocznionym w Księdze Akcyjnej na ten dzień.

§ 6 [Zmiana Statutu]

1. W związku ze zmianą oznaczenia Akcji serii A, Akcji serii B oraz Akcji serii C, o którym mowa w niniejszej Uchwale zmienia się § 10 ust. 1 Statutu Spółki w ten sposób, że otrzymuje on nowe, następujące brzmienie:

   *„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż **2.667.036 zł** (dwa miliony sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy trzydzieści sześć złotych) i nie więcej niż **3.067.036 zł** (trzy miliony sześćdziesiąt siedem tysięcy trzydzieści sześć złotych) i dzieli się na nie mniej niż **2.667.036** (dwa miliony sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy trzydzieści sześć) i nie więcej niż **3.067.036** (trzy miliony sześćdziesiąt siedem tysięcy trzydzieści sześć) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja, w tym, przy uwzględnieniu postanowień ust. 2, na:*

   1) 100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „A1” o numerach od 000.001 do 100.000;

   2) 100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „A2” o numerach od 100.001 do 200.000;

   3) 100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „A3” o numerach od 200.001 do 300.000;

   4) 100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „A4” o numerach od 300.001 do 400.000;

   5) 100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „A5” o numerach od 400.001 do 500.000;

   6) 100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „A6” o numerach od 500.001 do 600.000;

   7) 100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „B1” o numerach od 600.001 do 700.000;

   8) 100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „B2” o numerach od 700.001 do 800.000;

   9) 102.680 (sto dwa tysiące sześćset osiemdziesiąt) akcji imiennych serii „B3” o numerach od 800.001 do 902.680;

   10) 97.320 (dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta dwadzieścia) akcji imiennych serii „B4” o numerach od 902.681 do 1.000.000;

   11) 46.000 (czterdzieści sześć tysięcy) akcji imiennych serii „C1” o numerach od 1.000.001 do 1.046.000;

   12) 3.000 (trzy tysiące) akcji imiennych serii „C2” o numerach od 1.046.001 do 1.049.000;

   13) 7.083 (siedem tysięcy osiemdziesiąt trzy) akcji imiennych serii „C3” o numerach od 1.049.001 do 1.056.083;

   14) 18.917 (osiemnaście tysięcy dziewięćset siedemnaście) akcji imiennych serii „C4” o numerach od 1.056.084 do 1.075.000;

   15) 268.500 (dwieście sześćdziesiąt osiem tysięcy pięćset) akcji na okaziciela serii „D”;

   16) 235.975 (dwieście trzydzieści pięć tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt pięć) akcji imiennych serii „E” o numerach od 1.343.501 do 1.579.475;

   17) 58.940 (pięćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści) akcji na okaziciela serii „F”;

   18) 428.621 (czterysta dwadzieścia osiem tysięcy sześćset dwadzieścia jeden) akcji na okaziciela serii „G”;

   19) nie więcej niż 300.000 (trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii „H” emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zgodnie z postanowieniami § 10 ust. 2 niniejszego Statutu;

   20) nie mniej niż 600.000 (sześćset tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii I.”

2. W związku ze zmianą oznaczenia Akcji serii A, Akcji serii B oraz Akcji serii C, o którym mowa w niniejszej Uchwale zmienia się § 10 ust. 3 Statutu Spółki w ten sposób, że otrzymuje on nowe, następujące brzmienie:

   „3. Akcje serii „A1”, „A2”, „A3”, „A4”, „A5”, „A6”, „B1”, „B2”, „B3”, „B4”, „C1”, „C2”, „C3”, „C4” i „E” są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu, w ten sposób, że każdej z akcji tych serii przysługuje 5 (pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki."

§ 7 [Zgoda na zmianę Statutu Spółki]

Poprzez głosowanie za podjęciem niniejszej uchwały, akcjonariusz : Regionalne Fundusze Inwestycji Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi, wyraża niniejszym zgodę na zmianę Statutu Spółki w sposób określony przez postanowienia niniejszej uchwały.

§ 8 [Postanowienia końcowe]

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

Uchwała Nr 29/2006

w sprawie zamiany akcji imiennych serii C2, serii C3 i serii C4 na akcje na okaziciela oraz w sprawie zniesienia uprzywilejowania akcji serii C2, serii C3 i serii C4

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie LASER Systemy Informatyczne Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi (zwanej: „Spółką”), działając na podstawie art. 334 § 2 i art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych, postanawia niniejszym, co następuje.

§ 1 [Zamiana akcji imiennych serii C2 na akcje na okaziciela]

Zamienia się wszystkie akcje imienne serii C2, wyemitowane na podstawie Uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie Spółki z dnia 29.04.1999 r., w łącznej liczbie 3.000 (trzy tysiące) sztuk (zwane dalej: „Akcjami serii C2”), na akcje na okaziciela serii C2.

§ 2 [Zamiana akcji imiennych serii C3 na akcje na okaziciela]

Zamienia się wszystkie akcje imienne serii C3, wyemitowane na podstawie Uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie Spółki z dnia 29.04.1999 r., w łącznej liczbie 7.083 (siedem tysięcy osiemdziesiąt trzy) sztuki (zwane dalej: „Akcjami serii C3”), na akcje na okaziciela serii C3.

§ 3 [Zamiana akcji imiennych serii C4 na akcje na okaziciela]

Zamienia się wszystkie akcje imienne serii C4, wyemitowane na podstawie Uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie Spółki z dnia 29.04.1999 r., w łącznej liczbie 18.917 (osiemnaście tysięcy dziewięćset siedemnaście) sztuk (zwane dalej: „Akcjami serii C4”), na akcje na okaziciela serii C4.

§ 4 [Zniesienie uprzywilejowania Akcji serii C2, Akcji serii C3 i Akcji serii C4]

W związku z postanowieniami §§ 1-3 niniejszej uchwały, a także w związku z postanowieniami art. 351 § 1 zdanie drugie Kodeksu spółek handlowych, znosi się uprzywilejowanie Akcji serii C2, Akcji serii C3 i Akcji serii C4 w całości.

§ 5 [Zmiana Statutu Spółki]

W związku z postanowieniami paragrafów poprzedzających niniejszej uchwały zmienia się postanowienia § 10 ust. 1, 3 i 4 Statutu Spółki w ten sposób, że otrzymują one nową treść w następującym brzmieniu:

1) **§ 10 ust. 1** otrzymuje nową treść w następującym brzmieniu:

*„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż **2.667.036 zł** (dwa miliony sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy trzydzieści sześć złotych) i nie więcej niż **3.067.036 zł** (trzy miliony sześćdziesiąt siedem tysięcy trzydzieści sześć złotych) i dzieli się na nie mniej niż **2.667.036** (dwa miliony sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy trzydzieści sześć) i nie więcej niż **3.067.036** (trzy miliony sześćdziesiąt siedem tysięcy trzydzieści sześć) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja, w tym, przy uwzględnieniu postanowień ust. 2, na:*

1) 100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „A1” o numerach od 000.001 do 100.000;

2) 100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „A2” o numerach od 100.001 do 200.000;

3) 100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „A3” o numerach od 200.001 do 300.000;

4) 100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „A4” o numerach od 300.001 do 400.000;

5) 100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „A5” o numerach od 400.001 do 500.000;

6) 100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „A6” o numerach od 500.001 do 600.000;

7) 100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „B1” o numerach od 600.001 do 700.000;

8) 100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „B2” o numerach od 700.001 do 800.000;

9) 102.680 (sto dwa tysiące sześćset osiemdziesiąt) akcji imiennych serii „B3” o numerach od 800.001 do 902.680;

10) 97.320 (dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta dwadzieścia) akcji imiennych serii „B4” o numerach od 902.681 do 1.000.000;

11) 46.000 (czterdzieści sześć tysięcy) akcji imiennych serii „C1” o numerach od 1.000.001 do 1.046.000;

12) 3.000 (trzy tysiące) akcji na okaziciela serii „C2”;

13) 7.083 (siedem tysięcy osiemdziesiąt trzy) akcji na okaziciela serii „C3”;

14) 18.917 (osiemnaście tysięcy dziewięćset siedemnaście) akcji na okaziciela serii „C4”;

15) 268.500 (dwieście sześćdziesiąt osiem tysięcy pięćset) akcji na okaziciela serii „D”;

16) 235.975 (dwieście trzydzieści pięć tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt pięć) akcji imiennych serii „E” o numerach od 1.343.501 do 1.579.475;

17) 58.940 (pięćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści) akcji na okaziciela serii „F”;

18) 428.621 (czterysta dwadzieścia osiem tysięcy sześćset dwadzieścia jeden) akcji na okaziciela serii „G”;

19) nie więcej niż 300.000 (trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii „H” emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zgodnie z postanowieniami § 10 ust. 2 niniejszego Statutu;

20) nie mniej niż 600.000 (sześćset tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii I.”

2) **§ 10 ust. 3** otrzymuje nową treść w następującym brzmieniu:

„3. Akcje serii „A1”, „A2”, „A3”, „A4”, „A5”, „A6”, „B1”, „B2”, „B3”, „B4”, „C1” i „E” są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu, w ten sposób, że każdej z akcji tych serii przysługuje 5 (pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki."

3) **§ 10 ust. 4** otrzymuje nową treść w następującym brzmieniu:

„4. Akcje serii „C2”, „C3”, „C4”, „D”, „F” i „G” nie są uprzywilejowane.”

§ 6 [Zgoda na zmianę Statutu Spółki]

Poprzez głosowanie za podjęciem niniejszej uchwały, akcjonariusz: Regionalne Fundusze Inwestycji Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi, wyraża niniejszym zgodę na zmianę Statutu Spółki w sposób określony przez postanowienia niniejszej uchwały.

§ 7 [Wejście w życie]

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

Uchwała Nr 31/2006

w sprawie zniesienia uprzywilejowania akcji imiennych serii E

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie LASER Systemy Informatyczne Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi (zwanej: „Spółką”), działając na podstawie art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych, postanawia niniejszym, co następuje.

§ 1 [Zniesienie uprzywilejowania Akcji serii E]

Znosi się niniejszym w całości uprzywilejowanie wszystkich akcji imiennych serii E, wyemitowanych na podstawie Uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie Spółki z dnia 11.02.2000 r., w łącznej liczbie 235.975 (dwieście trzydzieści pięć tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt pięć) sztuk.

§ 2 [Zmiana Statutu Spółki]

W związku z postanowieniami § 1 niniejszej uchwały zmienia się postanowienia **§ 10 ust. 3** i **4** Statutu Spółki w ten sposób, że otrzymują one nową treść w następującym brzmieniu:

1) **§ 10 ust. 3** otrzymuje nową treść w następującym brzmieniu:

   „3. Akcje serii „A1”, „A2”, „A3”, „A4”, „A5”, „A6”, „B1”, „B2”, „B3”, „B4” i „C1” są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu, w ten sposób, że każdej z akcji tych serii przysługuje 5 (pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki."

2) **§ 10 ust. 4** otrzymuje nową treść w następującym brzmieniu:

   „4. Akcje serii „C2”, „C3”, „C4”, „D”, „E”, „F” i „G” nie są uprzywilejowane.”

§ 3 [Zgoda na zmianę Statutu Spółki]

Poprzez głosowanie za podjęciem niniejszej uchwały, akcjonariusz: Regionalne Fundusze Inwestycji Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi, wyraża niniejszym zgodę na zmianę Statutu Spółki w sposób określony przez postanowienia niniejszej uchwały.

§ 4 [Wejście w życie]

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

Uchwała Nr 32/2006

w sprawie zamiany akcji imiennych serii E na akcje na okaziciela

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie LASER Systemy Informatyczne Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi (zwanej: „Spółką”), działając na podstawie art. 334 § 2 i art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych, postanawia niniejszym, co następuje.

§ 1 [Zamiana akcji imiennych serii E na akcje na okaziciela]

Zamienia się wszystkie akcje imienne serii E, wyemitowane na podstawie Uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie Spółki z dnia 11.02.2000 r. (zwane dalej: „Akcjami serii E”), w łącznej liczbie 235.975 (dwieście trzydzieści pięć tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt pięć) sztuk, na akcje na okaziciela serii E.

§ 2 [Zmiana Statutu Spółki]

W związku z postanowieniami § 1 niniejszej uchwały zmienia się postanowienia **§ 10 ust. 1** Statutu Spółki w ten sposób, że otrzymują one nową treść w następującym brzmieniu:

*„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż **2.667.036 zł** (dwa miliony sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy trzydzieści sześć złotych) i nie więcej niż **3.067.036 zł** (trzy miliony sześćdziesiąt siedem tysięcy trzydzieści sześć złotych) i dzieli się na nie mniej niż **2.667.036** (dwa miliony sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy trzydzieści sześć) i nie więcej niż **3.067.036** (trzy miliony sześćdziesiąt siedem tysięcy trzydzieści sześć) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja, w tym, przy uwzględnieniu postanowień ust. 2, na:*

1) *100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „A1” o numerach od 000.001 do 100.000;*
2) *100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „A2” o numerach od 100.001 do 200.000;*
3) *100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „A3” o numerach od 200.001 do 300.000;*
4) *100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „A4” o numerach od 300.001 do 400.000;*
5) *100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „A5” o numerach od 400.001 do 500.000;*
6) *100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „A6” o numerach od 500.001 do 600.000;*
7) *100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „B1” o numerach od 600.001 do 700.000;*
8) *100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii „B2” o numerach od 700.001 do 800.000;*
9) *102.680 (sto dwa tysiące sześćset osiemdziesiąt) akcji imiennych serii „B3” o numerach od 800.001 do 902.680;*
10) *97.320 (dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta dwadzieścia) akcji imiennych serii „B4” o numerach od 902.681 do 1.000.000;*
11) *46.000 (czterdzieści sześć tysięcy) akcji imiennych serii „C1” o numerach od 1.000.001 do 1.046.000 ;*
12) *3.000 (trzy tysiące) akcji na okaziciela serii „C2”;*
13) *7.083 (siedem tysięcy osiemdziesiąt trzy) akcji na okaziciela serii „C3”;*
14) *18.917 (osiemnaście tysięcy dziewięćset siedemnaście) akcji na okaziciela serii „C4”;*
15) *268.500 (dwieście sześćdziesiąt osiem tysięcy pięćset) akcji na okaziciela serii „D”;*
16) *235.975 (dwieście trzydzieści pięć tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii „E”;*
17) *58.940 (pięćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści) akcji na okaziciela serii „F”;*
18) *428.621 (czterysta dwadzieścia osiem tysięcy sześćset dwadzieścia jeden) akcji na okaziciela serii „G”;*
19) *nie więcej niż 300.000 (trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii „H” emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zgodnie z postanowieniami § 10 ust. 2 niniejszego Statutu;*
20) *nie mniej niż 600.000 (sześćset tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii I.”*

§ 3 [Zgoda na zmianę Statutu Spółki]

Poprzez głosowanie za podjęciem niniejszej uchwały, akcjonariusz: Regionalne Fundusze Inwestycji Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi, wyraża niniejszym zgodę na zmianę Statutu Spółki w sposób określony przez postanowienia niniejszej uchwały.

§ 4 [Wejście w życie]

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

Uchwała Nr 33/2006

w sprawie ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych Spółki do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie LASER Systemy Informatyczne Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi (zwanej dalej: „Spółką”) postanawia niniejszym, co następuje.

§ 1 [Wprowadzenie papierów wartościowych Spółki do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacja]

1. Walne Zgromadzenie Spółki postanawia niniejszym ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji na okaziciela Spółki serii: C2, C3, C4, D, E, F, G i H do obrotu na rynku regulowanym – Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA („GPW”).

2. Wszystkie papiery wartościowe, o których mowa w ustępie poprzedzającym będą miały formę zdematerializowaną i podlegają dematerializacji zgodnie z postanowieniami właściwych przepisów ustawy z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 184, poz. 1538).

§ 2 [Upoważnienie dla Zarządu]

Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do realizacji celu określonego postanowieniami § 1, tj. czynności związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem papierów wartościowych Spółki do obrotu na rynku regulowanym – GPW i ich dematerializacją, w tym w szczególności do:

1) złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd („KPWiG”), o ile będą konieczne,

2) zawarcia odpowiednich umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA („KDPW”), w szczególności umów o rejestrację w depozycie prowadzonym przez KDPW akcji będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym – GPW, o których mowa w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały.

3) złożenia odpowiednich wniosków o dopuszczenie i wprowadzenie papierów wartościowych, o których mowa w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały, do obrotu na rynku regulowanym – GPW.

§ 3 [Postanowienia końcowe]

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

CZĘŚĆ VI. DEFINICJE I SKRÓTY

Akcje	Akcje LSI Software Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi.
Akcje serii A	600.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że każdej akcji serii A przysługuje 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na mocy postanowień uchwały nr 28/2006 NWZ Spółki z dnia 11.09.2006 r. (Rep. A nr 3906/2006) zmieniono oznaczenie akcji serii A na akcje serii A1, A2, A3, A4, A5 i A6.
Akcje serii A1	100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że każdej akcji serii A1 przysługuje 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Akcje serii A2	100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że każdej akcji serii A2 przysługuje 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Akcje serii A3	100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że każdej akcji serii A3, przysługuje 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Akcje serii A4	100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że każdej akcji serii A4 przysługuje 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Akcje serii A5	100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że każdej akcji serii A5 przysługuje 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Akcje serii A6	100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że każdej akcji serii A6 przysługuje 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Akcje serii B	400.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że każdej akcji serii B przysługuje 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na mocy postanowień uchwały nr 28/2006 NWZ Spółki z dnia 11.09.2006 r. (Rep. A nr 3906/2006) zmieniono oznaczenie akcji serii B na akcje serii B1, B2, B3 i B4.
Akcje serii B1	100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że każdej akcji serii B1 przysługuje 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Akcje serii B2	100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że każdej akcji serii B2 przysługuje 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Akcje serii B3	102.680 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że każdej akcji serii B3 przysługuje 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Akcje serii B4	97.320 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że każdej akcji serii B4 przysługuje 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Akcje serii C	75.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że każdej akcji serii C przysługuje 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na mocy postanowień uchwały nr 28/2006 NWZ Spółki z dnia 11.09.2006 r. zmieniono oznaczenie akcji serii C na akcje serii C1, C2, C3 i C4. Na mocy postanowień uchwały nr 29/2006 NWZ z dnia 11.09.2006 r. dokonano zamiany akcji imiennych serii C2, serii C3 i serii C4 na akcje na okaziciela, a także zniesiono uprzywilejowanie akcji serii C2, serii C3 i serii C4.

Akcje serii C1	46.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że każdej akcji serii C1 przysługuje 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Akcje serii C2	3.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki.
Akcje serii C3	7.083 akcji zwykłych na okaziciela Spółki.
Akcje serii C4	18.917 akcji zwykłych na okaziciela Spółki.
Akcje serii D	268.500 akcji zwykłych na okaziciela Spółki.
Akcje serii E	235.975 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że każdej akcji serii E przysługuje 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na mocy postanowień uchwały nr 31/2006 NWZ z dnia 11.09.2006 r. zniesiono uprzywilejowanie wszystkich akcji serii E, zaś na mocy uchwały nr 32/2006 dokonano zamiany akcji imiennych serii E na akcje na okaziciela.
Akcje serii F	58.940 akcji zwykłych na okaziciela Spółki.
Akcje serii G	428.621 akcji zwykłych na okaziciela Spółki.
Akcje serii H	Nie więcej niż 300 000 akcji zwykłych na okaziciela serii H, których prawo do nabycia, przysługiwać będzie - nie wcześniej niż 01.08.2007 r. - Osobom Uprawnionym (posiadaczom warrantów Emisji A) wskazanym w Programie Motywacyjnym, przyjętym w Uchwale 18/2006) Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 29.06.2006 r. kontynuowanego 12.07.2006 r., zmienionej Uchwałą nr 30/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11.09.2006 r.
Akcje serii I	Oferowane do objęcia nie mniej niż 600.000 i nie więcej niż 1.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda Akcja.
Akcje Oferowane	Akcje serii I oraz Akcje Sprzedawane
Akcje Sprzedawane	- 6.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki, należących do Pani Ewy Tarnowskiej, - 31.379 akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki, należących do Regionalnych Funduszy Inwestycji Sp. z o.o., - 222.621 akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki, należących do Pana Pawła Tarnowskiego, Pana Pawła Podgórnego i Regionalnych Funduszy Inwestycji Sp. z o.o. wszystkie o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, oferowanych do nabycia przez Wprowadzających w ramach Publicznej Oferty.
Akcjonariusz, Akcjonariusze	Właściciel/właściciele akcji Spółki
Computerworld 2005- TOP 200	Roczny raport tygodnika menadżerów i informatyków www.computerworld.pl.
Dom Maklerski, Oferujący	Dom Maklerski POLONIA NET Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie.
Doradca Finansowy	DFP Doradztwo Finansowe Sp. z .o.o. z siedzibą w Łodzi.
Doradca Prawny	mec. Danuta Załęcka-Banasiak – Radca Prawny.
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej.
Emitent, Spółka, LSI Software SA	LSI Software Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi.
EPS	Skrót od: Earnings per share (zysk netto na jedną akcję).
EUR, EURO, Euro, euro	Wspólna waluta obowiązująca w państwach Unii Europejskiej, które przystąpiły do Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej.
GBP	Jednostka monetarna Wielkiej Brytanii.
Giełda SA, Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.

GUS	Główny Urząd Statystyczny.
IDC	IDC Central Europe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (firma zajmująca się badaniem rynku IT).
ISO	Skrót od: International Organization for Standardization (Międzynarodowa Organizacja Standaryzacji).
Jednostkowe Sprawozdania Finansowe Emitenta	Historyczne jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki zbadane przez biegłego rewidenta, sporządzone zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości, a następnie przekształcone tak, aby spełniały wymogi Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, dla której właściwe są polskie zasady rachunkowości
KDPW, KDPW SA	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.
KIBR	Krajowa Izba Biegłych Rewidentów.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie.
Kodeks Cywilny, k.c.	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r., Kodeks Cywilny (Dz. U nr 16 poz. 93 z późn. zm.).
Kodeks Handlowy, k.h.	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczpospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 r. Kodeks handlowy (Dz. U nr 57, poz.502, z późn. zm.).
Kodeks Spółek Handlowych, KSH, k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz.1037, z późn. zm.).
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy.
Księga Popytu, book building	Spis składanych przez inwestorów deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych.
Laser Systemy Informatyczne SA	Laser Systemy Informatyczne Spółka Akcyjna (nazwa Emitenta, pod którą Spółka działała do 19.09.2006 r.); obecnie LSI Software SA.
Umowy lock-up	Umowy ograniczające sprzedaż akcji Spółki.
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
MŚP	Sektor małych i średnich przedsiębiorstw.
MTP	Międzynarodowe Targi Poznańskie.
NKUP	Niestanowiący Kosztów Uzyskania Przychodu.
NWZA, NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie LSI Software Spółka Akcyjna.
Oferta publiczna, Oferta	Oferta publiczna 1.000.000 nowo emitowanych Akcji serii I, 6.000 akcji serii D Spółki, należących do Pani Ewy Tarnowskiej, 31.379 akcji, należących do Regionalnych Funduszy Inwestycji Sp. z o.o. 222.621 akcji serii G Spółki, należących do Pana Pawła Tarnowskiego, Pana Pawła Podgórnego i Regionalnych Funduszy Inwestycji Sp. z o.o.
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 r. nr 8, poz. 60, ze zm.).
PA, p.a.	W stosunku rocznym.
PARP	Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie.
PCC	Podatek od czynności cywilnoprawnych.
PDA	Prawo do Akcji serii I.
PFRON	Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych z siedzibą w Warszawie.
PKB	Produkt Krajowy Brutto.

PKD	Polska Klasyfikacja Działalności.
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej.
PMR	PMR Ltd – firma specjalizująca się w dostarczaniu informacji rynkowych oraz usług podmiotom zainteresowanym rynkami Europy Środkowo-wschodniej.
Pp, p.p.	Punkt procentowy.
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo Dewizowe (Dz. U. nr 141, poz. 1178, ze zm.).
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynie prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie, Akcjach Oferowanych oraz akcjach wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym, przygotowany zgodnie z Rozporządzeniem Komisji WE Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospekcie emisyjnym oraz formy włączania przez odniesienie i publikację takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.
Rada Giełdy	Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.
Rada Nadzorcza, Rada	Rada Nadzorcza LSI Software Spółka Akcyjna.
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.
RFI Sp. z o.o., RFI	Regionalne Fundusze Inwestycji Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi.
Rozporządzenie o raportach bieżących i okresowych	Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 49, poz.463).
Rynek regulowany	Rynek, o którym mowa w art. 14 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i którego warunki określa Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie warunków, jakie musi spełniać rynek regulowany (Dz.U. Nr 207, poz. 1727).
Statut, Statut Spółki	Statut LSI Software Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi.
Subskrypcja	Subskrypcja akcji serii I Spółki.
Śródroczne sprawozdanie finansowe	Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zgodnie z polskimi Zasadami Rachunkowości, niezbadane przez rewidenta.
USD	Jednostka monetarna Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej.
UP Rzeczypospolitej Polski	Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polski.
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi, Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 r. nr 183, poz.1538).
Ustawa o ofercie publicznej, Ustawa o ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 r. nr 184, poz.1539).
Ustawa o Opłacie Skarbowej	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o opłacie skarbowej (tekst jednolity Dz. U. z 2004 r. Nr 253, poz. 2532 z późn. zm.).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. 2000 r. Nr 14, poz.176 z późn. zm.).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. 2000 r. Nr 54, poz. 654 ze zm.).
Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. 2005 r. Nr 41, poz. 399 z późn. zm.).

Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 r. Nr.76, poz.694 z późn. zm.).
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2003 r. Nr 86 poz. 204 z późn. zm).
VAT	Podatek od towarów i usług.
WIBOR	ang. *Warsaw Interbank Offered Rate* – średnia stopa procentowa funkcjonująca na polskim rynku bankowym oznaczającym stopę procentową, po jakiej banki udzielają pożyczek na pieniężnym rynku bankowym.
Wprowadzający	Właściciel papierów wartościowych, o którym mowa w art. 4 pkt 7) Ustawy z dnia 29 lipca o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
WZ, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie LSI Software SA z siedzibą w Łodzi.
Zarząd	Zarząd LSI Software SA z siedzibą w Łodzi.
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.
ZUS	Zakład Ubezpieczeń Społecznych.

Słowniczek pojęć zawodowych używanych w Prospekcie

Back Office	Pl. działy odpowiedzialne za procedury realizowane wewnątrz firmy.
CRM	Skrót od: Customer Relationship Management (klasa systemów informatycznych do Zarządzania Relacjami z Klientami).
DOS	Skrót od: Disk Operating System (Dyskowy System Operacyjny).
ERP	Skrót od: Enterprise Resource Planning (Zarządzanie zasobami przedsiębiorstwa).
HPARP	Nazwa Działu Emitenta zajmującego się sporządzaniem wniosków do Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości (obecnie w strukturach Działu Handlowego).
Interfejs	Interfejs użytkownika — oprogramowanie pozwalające na interakcję między aplikacjami i użytkownikiem.
ISOFT	Nazwa Działu Emitenta – Dział produkcji oprogramowania.
IT	Skrót od: Information Technology (Technologie teleinformatyczne).
POS	Skrót od: Point of sale (Punkt Obsługi Sprzedaży).
SAP	Nazwa Działu Emitenta zajmującego się wdrażaniem oprogramowania innych producentów.
SPA	Skrót od: Sanus per aquam (Zdrowie dzięki wodzie); hydroterapia, wodolecznictwo, akwaterapia; ośrodki świadczące usługi odnowy biologicznej.
Workflow	Ang. *work flow* - przepływ pracy - w znaczeniu szerszym, pojęcie określające sposób przepływu informacji pomiędzy różnymi obiektami biorącymi udział w jej przetwarzaniu; w znaczeniu węższym jest to określenie sposobu przepływu dokumentów pomiędzy pracownikami wykonującymi pewien zalgorytmizowany zespół czynności.