

**Dokument informacyjny
PGS SOFTWARE
Spółka Akcyjna**



DOKUMENT INFORMACYJNY

Sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii E i serii F do obrotu na NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA

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

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

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

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

Wrocław, dnia 3 stycznia 2012 roku

Autoryzowany Doradca



Corvus Corporate Finance
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
www.corvuscf.pl
ul. Mazowiecka 13
00-052 Warszawa

Oświadczenie Emitenta

Emitent

Firma:	PGS Software S.A.
Skrót firmy	PSW
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Klecińska 123, 54 – 413 Wrocław
Telefon:	+48 71 7982692
Faks:	+48 71 7982690
Adres poczty elektronicznej:	pgs-soft@pgs-soft.com
Strona internetowa:	www.pgs-soft.com
NIP:	897-17-19-181
Regon:	020363023
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	24 kwietnia 2008 roku
Numer KRS:	0000304562
W imieniu Emitenta:	Wojciech Gurgul – Prezes Zarządu Paweł Gurgul – Wiceprezes Zarządu

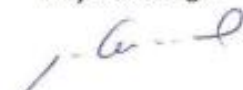
Źródło: Emitent

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

Oświadczenie Emitenta

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

Wojciech Gurgul



Prezes Zarządu

Paweł Gurgul



Wiceprezes Zarządu

PGS SOFTWARE S.A.
ul. Klecińska 123, 54-413 Wrocław
tel. +4871 7982692 REGON 020363023
NIP 897-17-19-181 www.pgs-soft.com

Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Firma:	CORVUS CORPORATE FINANCE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba biura:	Warszawa
Adres biura:	ul. Mazowiecka 13, 00-052 Warszawa
Telefon:	(+48) 22 826 84 95
Faks:	(+48) 22 826 84 96
Adres poczty elektronicznej:	corvuscf@corvuscf.pl
Strona internetowa:	www.corvuscf.pl
NIP:	123-100-15-08
Regon:	015512085
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XI Wydział Gospodarczy
Data rejestracji:	29.08.2003
Numer KRS:	0000171166
W imieniu Autoryzowanego Doradcy:	Prezes Zarządu – Bogdan Małachwiej

Źródło: Autoryzowany Doradca

Autoryzowany Doradca, na podstawie informacji i danych udzielonych przez Emitenta, brał udział w sporządzaniu całego Dokumentu Informacyjnego.

Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Oświadczam, że niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 roku (z późniejszymi zmianami), oraz że według mojej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie danymi instrumentami.

Bogdan Małachwiej


Prezes Zarządu

Spis treści

Oświadczenie Emitenta	3
Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy	3
1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedzibę i adres emitenta, wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i poczty elektronicznej, nr REGON i numerem NIP	6
2. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych, o których wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu ubiegać się będzie Emitent	6
3. Streszczenie praw i obowiązków z instrumentów finansowych, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz emitenta ciążących na nabywcy, a także przewidzianych w statucie lub przepisach prawa obowiązkach uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień	8
3.1 Rodzaj, liczba instrumentów finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu wraz z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych	8
3.2 Prawa wynikające z instrumentów finansowych oraz zasady ich realizacji	19
3.3 Prawa korporacyjne związane z akcjami Emitenta	21
3.4 Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości	27
3.5 Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi Dokumentem Informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku	28
4. Wskazanie osób zarządzających emitentem, Autoryzowanego Doradcy oraz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych	34
5. Wybrane dane finansowe za ostatni rok obrotowy oraz dane za III kw. 2011 r.	35
6. Czynniki ryzyka	37
6.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	37
6.2 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	40
6.3. Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe	42
7. Historia emitenta	42
8. Działalność prowadzona przez emitenta	44
9. Akcjonariusze posiadający co najmniej 10% głosów na walnym zgromadzeniu	47
10. Informacje dodatkowe	47

10.1 Kapitał zakładowy _____	47
10.2 Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych _____	50
10.3 Strategia rozwoju _____	54
10.4 Dokumenty korporacyjne emitenta udostępnione do wglądu _____	61
11. Wskazanie miejsca udostępniania informacji _____	61

Dokument informacyjny

- 1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedzibę i adres emitenta, wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i poczty elektronicznej, nr REGON i numerem NIP**

Firma:	PGS Software Spółka Akcyjna
Skrót firmy	PSW
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Klecińska 123, 54 – 413 Wrocław
Telefon:	+48 71 7982692
Faks:	+48 71 7982690
Adres poczty elektronicznej:	pgs-soft@pgs-soft.com
Strona internetowa:	www.pgs-soft.com
NIP:	897-17-19-181
Regon:	020363023
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	24 kwietnia 2008 roku
Numer KRS:	0000304562
W imieniu Emitenta:	Wojciech Gurgul – Prezes Zarządu Paweł Gurgul – Wiceprezes Zarządu

Źródło: Emitent

- 2. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych, o których wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu ubiegać się będzie Emitent**

Emitent ubiega się o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych SA w Warszawie pod nazwą NewConnect następujących instrumentów finansowych:

- **416.639 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,02 zł każda;**
- **260.000 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,02 zł każda**

	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Seria A	12 500 000	45,58%	25 000 000	62,61%
Seria B	12 500 000	45,58%	12 500 000	31,31%
Seria C	250 000	0,91%	250 000	0,63%
Seria D	1 500 000	5,47%	1 500 000	3,76%
Seria E	416 639	1,52%	416 639	1,04%
Seria F	260 000	0,95%	260 000	0,65%
Suma	27 426 639	100,00%	39 926 639	100,00%

Źródło: Emitent

Emisja akcji serii E i serii F związana była z realizacją programu motywacyjnego przygotowanego dla pracowników oraz współpracowników Spółki, podzielonego na dwa etapy Program I i Program II. Zgodnie z § 4 Uchwały nr 9/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki PGS Software S.A. z dnia 06.10.2008 r., prawo do uczestnictwa w Programie I przysługiwało wskazanym przez Zarząd pracownikom oraz współpracownikom Spółki, którzy według Zarządu, mają istotny wpływ na uzyskiwane przez Spółkę wyniki i jej rozwój, w tym pozyskiwane i realizowane przez Spółkę projekty. Warunkiem dającym prawo do objęcia Warrantów było pozostawanie przez daną osobę, na dzień określony w uchwale Zarządu, pracownikiem lub współpracownikiem Spółki (Osoba Uprawniona). Osoby uprawnione otrzymały wyemitowane przez Spółkę Warranty. Każdy Warrant uprawniał do objęcia 1 (słownie: jednej) akcji nowej emisji serii E po cenie emisyjnej równej jej wartości nominalnej, wynoszącej 0,02 zł (słownie: dwa grosze).

Zgodnie z § 4 Uchwały nr 11/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki PGS Software S.A. z dnia 06.10.2008 r., prawo do uczestnictwa w Programie II przysługiwało wskazanym imiennie przez Walne Zgromadzenie Członkom Rady Nadzorczej i Członkom Zarządu. Warunkiem dającym prawo do objęcia Warrantów było pełnienie przez daną osobę, przez okres co najmniej jednego roku funkcji Członka Rady Nadzorczej lub Członka Zarządu Spółki oraz pozostawianie przez tę osobę, na dzień określony w Regulaminie Programu Motywacyjnego II, Członkiem Rady Nadzorczej lub Członkiem Zarządu Spółki (Osoba Uprawniona). Osoby uprawnione otrzymały wyemitowane przez Spółkę Warranty. Każdy Warrant uprawniał do objęcia 1 (słownie: jednej) akcji nowej emisji serii F po cenie emisyjnej równej jej wartości nominalnej, wynoszącej 0,02 zł (słownie: dwa grosze).

Treść uchwał przekazana została do wiadomości publicznej raportem bieżącym nr 8/2008 z dnia 22 grudnia 2008 r.

Pierwsza transza serii E była obejmowana w okresie od 18.03.2011 do 30.03.2011. Druga transza serii E była obejmowana w okresie od 10.08.2011 do 22.08.2011.

Liczba obejmujących serię E w pierwszej transzy: 47 osób.

Liczba obejmujących serię E w drugiej transzy: 28 osób.

Pierwsza i druga transza serii F były obejmowane w tym samym okresie tj. od 25.03.2011 do 04.04.2011. Trzecia transza serii F była obejmowana od 16.08.2011 do 29.08.2011.

Liczba obejmujących serię F w pierwszej, drugiej i trzeciej transzy: 5 osób.

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

3.1 Rodzaj, liczba instrumentów finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu wraz z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych

Do obrotu w systemie Alternatywnego Systemu Obrotu „NewConnect” wprowadzane są:

- 416.639 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,02 zł każda;
- 260.000 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,02 zł każda.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego łączna wartość nominalna akcji serii E, F wynosi 13 532,78 zł.

Z instrumentami będącymi przedmiotem wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect nie wiążą się żadne ograniczenia, co do przenoszenia z nich praw, a także nie występują żadne uprzywilejowania.

W związku z wykonaniem uchwały nr 9/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10 czerwca 2008 r. w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego I, emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru akcji oraz warrantów przez dotychczasowych akcjonariuszy, w celu umożliwienia objęcia akcji osobom biorącym udział w Programie Motywacyjnym I wyemitowano 416.639 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,02 zł każda.

Akcje serii E przyznawane były w zamian za Warranty. Jeden Warrant serii A uprawniał do objęcia 1 akcji serii E po cenie emisyjnej równej jej wartości nominalnej, wynoszącej 0,02 zł (słownie: dwa grosze).

W związku z wykonaniem uchwały nr 11/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10 czerwca 2008 r. w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego II, emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru akcji oraz warrantów przez dotychczasowych akcjonariuszy, w celu umożliwienia objęcia akcji członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w ramach Programu Motywacyjnego II zostało wyemitowanych 260.000 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,02 zł każda.

Akcje serii F przyznawane były w zamian za Warranty. Jeden Warrant serii B uprawniał do objęcia 1 akcji serii F po cenie emisyjnej równej jej wartości nominalnej, wynoszącej 0,02 zł (słownie: dwa grosze).

Uprzywilejowanie Akcji Emitenta

Akcje serii E i F w rozumieniu art. 351 do 353 KSH nie są uprzywilejowane.

Statutowe ograniczenia w obrocie Akcjami Emitenta

Statut Spółki nie przewiduje, żadnych ograniczeń dotyczących obrotu Akcjami Emitenta.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Art. 13 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji, a także obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych (art. 16 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

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

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

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
 - polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
 - następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
 - przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z art. 94 ustawy zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia (art.96 ust.1 ustawy).

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

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

Prezes UOKiK może również w drodze decyzji nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

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

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

- 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, z zastrzeżeniem że decyzja taka nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Z powodu niedochowania obowiązków, wynikających z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, dokonał koncentracji bez uzyskania zgody.

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

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

Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę

pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy:

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

Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, która wraz z Ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym i Ustawą o ofercie publicznej zastąpiły poprzednio obowiązujące przepisy prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

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

Dodatkowo w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawieszają obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Na żądanie KNF, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 156 ust.1 Ustawy o obrocie każdy kto:

- 1) 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:
 - a) członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym

- emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- b) akcjonariusze spółki publicznej, lub
 - c) osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa w lit. a, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
 - d) maklerzy lub doradcy, lub
- 2) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo
 - 3) posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony w pkt 1 i 2, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna
- nie może wykorzystywać takiej informacji.

Osoby wskazane powyżej nie mogą:

- 1) ujawniać informacji poufnej;
- 2) udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

Na podstawie art. 159 oraz art. 161a ust. 1 w związku z art. 39 ust. 4 pkt. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zapisy wskazane poniżej odnoszą się zarówno do instrumentów dopuszczonych do obrotu jak i będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz do instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu lub będących przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie.

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

Zgodnie z art. 159 ust. 1b Ustawy o obrocie powyższych ograniczeń nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba wskazana powyżej zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne,
- w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego,
- w wyniku złożenia przez osobę wskazaną powyżej zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej,
- w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę wskazaną powyżej, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej,
- w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza Emitenta prawa poboru,
- w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów Emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

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

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

Zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy

prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania KNF informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku a także instrumentów wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu.

Zgodnie z delegacją wskazaną w art. 160 ust 5 Ustawy o obrocie Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 15 listopada 2005 roku w sprawie przekazywania i udostępniania informacji o niektórych transakcjach instrumentami finansowymi oraz zasad sporządzania i prowadzenia listy osób posiadających dostęp do określonych informacji poufnych określa, że informacje, o których mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, przekazywane do KNF powinny zawierać następujące dane:

- 1) imię i nazwisko osoby obowiązanej do przekazania informacji, a w przypadku gdy przekazywana informacja dotyczy transakcji nabycia lub zbycia dokonanych przez osoby blisko związane, również imię i nazwisko lub firmę (nazwę) osoby blisko związanej z osobą obowiązaną;
- 2) wskazanie przyczyny przekazania informacji, z określeniem więzi prawnej łączącej osobę obowiązaną do przekazania informacji z emitentem;
- 3) wskazanie instrumentu finansowego oraz emitenta, których dotyczy informacja;
- 4) rodzaj transakcji (kupno lub sprzedaż) i tryb jej zawarcia;
- 5) datę i miejsce zawarcia transakcji;
- 6) cenę i wolumen transakcji;
- 7) datę i miejsce sporządzenia informacji oraz podpis osoby przekazującej informację.

Informacje, o których mowa powyżej, powinny być przekazane równocześnie do KNF oraz emitentowi w formie pisemnej, w sposób zapewniający zachowanie jej poufności, w terminie 5 dni roboczych od dnia zawarcia transakcji.

W przypadku gdy suma wartości transakcji, o których mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, nie przekroczyła wartości 5.000 euro, przeliczonej według kursu średniego ogłaszanego przez NBP, obowiązującego w dniu zawarcia transakcji, informacja powinna być przekazana najpóźniej w ciągu 5 dni roboczych od dnia, w którym suma wartości dotychczasowych transakcji zbycia lub nabycia osiągnęła lub przekroczyła wartość 5.000 euro, przeliczonej według kursu średniego ogłaszanego przez NBP, obowiązującego w dniu zawarcia danej transakcji.

Jeżeli suma wartości dokonanych transakcji, o których mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, nie przekroczyła w danym roku kalendarzowym kwoty 5.000 euro, przeliczanej w określony powyżej sposób, przekazanie informacji o transakcjach, powinno być dokonane najpóźniej do dnia 31 stycznia roku następującego po roku, w którym transakcje zostały zawarte.

Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

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

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
 - kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
 - kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,
- jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, zawiera informacje o:

- dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 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;
- podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c Ustawy o ofercie.

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

Obowiązki określone w art. 69 spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

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

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

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

a) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;

b) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:

- inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;

c) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

- przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceńodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
- przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;

d) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;

e) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;

f) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w lit. e), 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 lit. e) oraz f), obowiązki określone w tym rozdziale mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w lit. e), domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;

- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

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

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

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

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

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

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

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

3.2 Prawa wynikające z instrumentów finansowych oraz zasady ich realizacji

Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta

Prawo do zbycia akcji

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

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

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

Akcjonariusze Emitenta, na mocy art. 347 § 1 k.s.h. mają prawo do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez walne zgromadzenie.

Wszystkie akcje serii E i akcje serii F są równe w prawach co do dywidendy. Akcje serii E i F są tożsame w prawie do dywidendy z akcjami spółki znajdującymi się w obrocie. Zgodnie z art. 348 § 3 k.s.h. dzień dywidendy, może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o jej wypłacie lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały, z zastrzeżeniem, że należy uwzględnić terminy, które zostały określone w regulacjach KDPW.

Zgodnie z art. 395 § 2 ust. 2 k.s.h. organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty), oraz o wypłacie dywidendy, jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (art. 395 § 1 k.s.h.). Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania co do dywidendy dla wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu akcji serii E i akcji serii F. Tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej. Warunki odbioru dywidendy ustalane są zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych. Regulacje w tym zakresie zawiera Dział 2 Tytułu czwartego Szczegółowych Zasad Działania KDPW – Wypłata dywidendy lub dochodów funduszu inwestycyjnego zamkniętego bez wykupowania certyfikatów inwestycyjnych.

Prawo do wypłaty dywidendy jako roszczenie majątkowe nie wygasa i nie może być wyłączane, jednakże podlega przedawnieniu.

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

Prawo to przysługuje akcjonariuszom na podstawie art. 433 § 1 k.s.h. W przypadku nowej emisji akcjonariusze Emitenta mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. W interesie Spółki, zgodnie z przepisami 433 § 2 k.s.h., po spełnieniu określonych kryteriów walne zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części.

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

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

Prawo do udziału w majątku pozostałym po przeprowadzeniu likwidacji spółki akcyjnej

W ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciężące na spółce i upłynnić majątek spółki, zgodnie z art. 468 § 1 k.s.h. W myśl art. 474 § 1 k.s.h., po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosownie do art. 474 § 2 k.s.h., dzieli się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji. Statut Emitenta nie przewiduje uprzywilejowania w przedmiotowym zakresie.

Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach

Akcje mogą być przedmiotem zastawu lub prawa użytkowania ustanowionego przez ich właściciela.

3.3 Prawa korporacyjne związane z akcjami Emitenta

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki

Na podstawie art. 412 § 1 k.s.h. akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

Na podstawie żądania wydawane jest imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w WZ dla akcjonariusza. Następnie przedmiotowe zaświadczenie przekazywane jest przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych akcjonariusza do KDPW w celu sporządzenia przez KDPW i przekazania spółce publicznej zbiorczego wykazu uprawnionych do

uczestnictwa w walnym zgromadzeniu z tytułu posiadanych na dzień rejestracji uczestnictwa (*record date*) zdematerializowanych akcji spółki publicznej.

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

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

Prawo głosu

Z każdą akcją serii E i serii F Emitenta związane jest prawo do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcje serii E i F są tożsame w prawie głosu z akcjami spółki znajdującymi się w obrocie.

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

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

Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu Spółki

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

Zgodnie z art. 410 § 2 k.s.h. na wniosek akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% kapitału zakładowego reprezentowanego na walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna

być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną z co najmniej 3 osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki

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

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw

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

Prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad

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

Prawo zgłaszania projektów uchwał

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

Prawo żądania zarządzenia tajnego głosowania

Zgodnie z art. 420 § 2 każdy z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na walnym zgromadzeniu ma prawo zażądać zarządzenia tajnego głosowania, niezależnie od charakteru podejmowanych uchwał.

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

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

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

Na podstawie art. 385 §§ 3 – 6 k.s.h. wybór Rady Nadzorczej, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 20% kapitału zakładowego Emitenta, powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami na najbliższym Walnym Zgromadzeniu, nawet gdy Statut Spółki przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej. Akcjonariusze reprezentujący na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej (art. 385 § 5 k.s.h.). Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 6 k.s.h.).

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

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

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

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

Prawo żądania udzielenia przez Zarząd Spółki informacji dotyczących Spółki

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

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

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

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

- a) prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 § 7 k.s.h.);
- b) prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 § 4 k.s.h.);
- c) prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem walnego zgromadzenia, prawo do żądania przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 k.s.h. § 1 i 1¹);
- d) prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 k.s.h.);

- e) prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 k.s.h.).

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

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji ma prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 1 k.s.h.) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 4 k.s.h. (art. 429 § 2 k.s.h.).

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

W przypadku gdy uchwała jest sprzeczna ze statutem Spółki bądź dobrymi obyczajami i godzi w interesy Emitenta lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza stosownie do art. 422 § 1 k.s.h., akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest zgodnie z art. 422 § 2:

1. zarząd, rada nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów,
2. akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu,
3. akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
4. akcjonariusz, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 424 § 2 k.s.h. w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 k.s.h.)

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

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

Akcjonariusze, uprawnieni do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki, mogą również na mocy art. 425 § 1 k.s.h. wystąpić przeciwko Spółce z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki sprzecznej z ustawą. Powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

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

Zgodnie z art. 328 § 6 k.s.h. akcjonariuszom spółki publicznej, posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują Akcjonariusze posiadający akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane.

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

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

Wszystkie akcje Emitenta są zrównane w prawach do dywidendy. Akcje serii E i F są równe w prawach do dywidendy z akcjami już będącymi w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGS Software S.A. z dnia 28 czerwca 2011 r. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 1 084 997,32 zł (słownie: jeden milion osiemdziesiąt cztery tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem złotych trzydzieści dwa grosze). Wysokość dywidendy przypadającej na jedną akcję wyniosła 0,04 zł (słownie: cztery grosze). Zwyczajne Walne Zgromadzenie PGS SOFTWARE Spółki Akcyjnej ustaliło dzień prawa do dywidendy na 21 lipca 2011 roku oraz dzień wypłaty dywidendy na 5 sierpnia 2011 roku.

Treść uchwał przekazana została do wiadomości publicznej raportem bieżącym nr 6/2011 z dnia 28 czerwca 2011 r.

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

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

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

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

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

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

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 % uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

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 o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt. 38a,
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 pkt. 1 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.

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

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

Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych w przepisie art. 10 ust. 1 definiuje pojęcie „dochodu z udziału w zyskach osób prawnych”. Stosownie do zawartej tam regulacji dochodem z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt. 4a i 4b Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt. 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku

otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot w tej części, która stanowi koszt nabycia bądź objęcia, odpowiednio, umarżanych lub unicestwianych w związku z likwidacją akcji. Dochody (przychody) z powyższych źródeł, ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty nie stanowiące przychodów, określone w art. 12 ust. 4 pkt. 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, opodatkowane są, zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

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

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

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

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt. 3, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji),

w wysokości określonej w pkt. 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt. 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych powyżej w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

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

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

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

Zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały papiery wartościowe, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych

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

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

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

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiągniętych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej.

W przypadku gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiągniętych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

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

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

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

Zwolnienie to ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udiały (akcje) w spółce

wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w pkt. 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

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

Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła, w przypadku gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania, wypłacane przez niego na rzecz inwestorów zagranicznych kwoty dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegają opodatkowaniu w Polsce.

Podatek od spadków i darowizn

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

1. w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
2. prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

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

Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt. 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi:

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

- w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi jest zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych.

Zgodnie z definicją obrotu zorganizowanego zawartą w art. 3 pkt. 9 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przez obrót zorganizowany rozumie się obrót papierami

wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi dokonywany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym albo w Alternatywnym Systemie Obrotu. W związku z czym obrót instrumentami finansowymi Emitenta jest zwolniony z podatku od czynności cywilnoprawnych.

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

Odpowiedzialność płatnika podatku

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

4. Wskazanie osób zarządzających emitentem, Autoryzowanego Doradcy oraz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych

1. Osoby zarządzające emitentem

Firma:	PGS Software Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Klecińska 123, 54-413 Wrocław
Telefon:	+48 71 79 82 692
Faks:	+48 71 79 82 690
Adres poczty elektronicznej:	pgs-soft@pgs-soft.com
Adres strony internetowej:	www.pgs-soft.com
Osoby zarządzające:	Wojciech Gurgul – Prezes Zarządu, Paweł Gurgul – Wiceprezes Zarządu

Źródło: Emitent

2. Autoryzowany doradca

Firma:	Corvus Corporate Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba Biura:	Warszawa

Adres Biura:	ul. Mazowiecka 13, 00-052 Warszawa
Telefon:	+48 22 826 84 95
Faks:	+48 826 84 96
Adres poczty elektronicznej:	corvuscf@corvuscf.pl
Adres strony internetowej:	www.corvuscf.pl

Źródło: Autoryzowany Doradca

3. Podmioty dokonujące badania sprawozdań finansowych emitenta

Firma:	Agencja Biegłych Rewidentów "ABR" Spółka z o.o.
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Jaracza 63/2, 50-305 Wrocław
Telefon:	071 328 01 23
Faks:	071 328 01 23
Adres poczty elektronicznej:	abr@abr-rewidenci.pl
Adres strony internetowej:	www.abr-rewidenci.pl/

Źródło: Emitent

5. Wybrane dane finansowe za ostatni rok obrotowy oraz dane za III kw. 2011 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE (Z BILANSU)	30.09.2011	30.09.2010
I. Kapitał własny	4 865 573,88	2 859 180,52
II. Należności długoterminowe	0,00	0,00
III. Należności krótkoterminowe	4 115 296,45	1 838 541,45
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 548 130,21	1 163 475,18
V. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	1 283 730,38	653 841,97

Źródło: Emitent

WYSZCZEGÓLNIENIE (Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT)	III kwartał Okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	III kwartał Okres od 01.07.2010 do 30.09.2010	Narastająco Okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	Narastająco Okres od 01.01.2010 do 30.09.2010
Przychody netto ze sprzedaży	4 422 884,22	2 412 585,21	11 845 440,65	6 141 698,69
Amortyzacja	88 925,86	60 182,25	214 025,78	180 469,81

Zysk/strata na sprzedaży	1 081 027,52	566 903,55	3 259 143,67	1 001 640,28
Zysk/strata na działalności operacyjnej	1 064 047,32	567 225,30	3 120 961,57	997 749,88
Zysk/strata brutto	1 296 366,11	484 650,21	3 482 135,50	1 149 453,27
Zysk/strata netto	996 474,11	363 340,21	2 746 953,91	936 696,27

Źródło: Emitent

WYSZCZEGÓLNIENIE (Z BILANSU)	31.12.2010	31.12.2009
I. Kapitał własny	3 171 426,64	2 992 484,25
II. Należności długoterminowe	0,00	0,00
III. Należności krótkoterminowe	2 302 293,89	1 451 932,6
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 231 344,56	1 486 359,35
V. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	838 228,01	412 670,28

Źródło: Emitent

WYSZCZEGÓLNIENIE (Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT)	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Przychody netto ze sprzedaży	8 817 093,10	8 123 672,81
Amortyzacja	230 379,79	276 777,94
Zysk/strata na sprzedaży	1 425 301,47	1 516 183,31
Zysk/strata na działalności operacyjnej	1 415 950,55	1 054 569,62
Zysk/strata brutto	1 587 022,29	971 318,28
Zysk/strata netto	1 248 942,39	714 897,28

Źródło: Emitent

Kapitalizacja na dzień 22 grudnia 2011 r. – 24.958 tys. zł.

6. Czynniki ryzyka

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Akcji inwestorzy powinni mieć na uwadze przedstawione poniżej czynniki ryzyka, niezależnie od informacji zawartych w pozostałych częściach Dokumentu Informacyjnego. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Emitenta i prowadzonej przez Emitenta działalności. W przyszłości mogą pojawić się zarówno czynniki ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. o charakterze losowym, jak również czynniki ryzyka, które nie są istotne w chwili obecnej, ale mogą okazać się istotne w przyszłości. Należy podkreślić, że spełnienie się któregokolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Emitenta działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu Akcji Emitenta. Poza ryzykami opisanymi poniżej inwestowanie w Akcje wiąże się również z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności. Inwestycja w akcje Spółki jest odpowiednia dla inwestorów rozumiejących ryzyka związane z inwestycją i będących w stanie ponieść stratę części lub całości zainwestowanych środków.

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

▪ **Ryzyko związane z celami strategicznymi**

Ze względu na to, że działalność Emitenta jest narażona na wpływ wielu nieprzewidywalnych czynników zewnętrznych (przepisy prawa, stosunek podaży i popytu na usługi informatyczne, dynamiczny rozwój technologiczny), istnieje ryzyko nieosiągnięcia wszystkich założonych przez Emitenta celów strategicznych, w tym, przede wszystkim rozwoju oferty usług na terenie kraju oraz rozwój dotychczasowych kierunków działalności Spółki za granicą. W związku z powyższym, przychody i zyski osiąmane w przyszłości przez Emitenta będą zależeć od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania Emitenta, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo – majątkową oraz na wyniki Emitenta. W celu ograniczenia tego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Emitenta, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

▪ **Ryzyko odejścia kluczowych członków kadry kierowniczej i trudności związane z pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry zarządzającej**

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera jakość pracy kadry zarządzającej. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata niektórych członków kadry nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta. Wraz z odejściem kluczowych osób z kierownictwa, Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej.

Emitent kładzie szczególny nacisk na zaimplementowanie systemów motywacyjnych dla jego kluczowych pracowników, które będą uzależniały ich wynagrodzenie od efektów pracy oraz zaangażowania w działalność operacyjną Spółki. Emitent na bieżąco monitoruje zmiany na rynku pracy i systematycznie koryguje politykę płacową w Spółce. Ponadto, kluczowi członkowie kadry kierowniczej są jednocześnie akcjonariuszami Spółki, co jest istotnym czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko. Ponadto od roku 2008 Emitent prowadzi nieprzerwanie program motywacyjny (oparty na akcjach) skierowany do kluczowych pracowników Spółki.

▪ **Ryzyko związane z konkurencją**

Rynek usług IT jest rynkiem globalnym. Bezpośrednimi konkurentami Spółki są firmy z wielu krajów, między innymi przedsiębiorstwa polskie, rosyjskie, indyjskie i chińskie. Europejskie przedsiębiorstwa oferują usługi po cenach zbliżonych do cen oferowanych przez Emitenta. Natomiast podmioty z rynków wschodnich ustalają ceny na niższym poziomie. Przedsiębiorstwa konkurencyjne mogą w przyszłości wymusić konieczność obniżenia cen a w konsekwencji osiągniętych przez Emitenta marż i zwiększenia wydatków na podnoszenie jakości usług Spółki, co może przełożyć się na spadek rentowności działalności Emitenta. Spółka nie ma wpływu na podejmowanie działań przez przedsiębiorstwa konkurencyjne, ale ogranicza ryzyko związane z konkurencją zwiększając swoją pozycję na rynku dzięki wykwalifikowanej kadrze oraz wysokiej jakości oferowanych i świadczonych usług.

▪ **Ryzyko koniunktury w branży**

Rynek outsourcingu usług informatycznych, tak w Polsce jak i na całym świecie, szybko się rozwija. W przypadku wystąpienia niekorzystnych tendencji na rynku IT firmy outsourcingowe są mocniej narażone na ryzyko utraty kontraktów. Zleceniodawcy w pierwszej kolejności ograniczają współpracę z zewnętrznymi dostawcami, a dopiero w drugiej kolejności z własnymi pracownikami. Spółka ogranicza powyższe ryzyko dzięki dużemu rozproszeniu geograficznemu i branżowemu odbiorców, a także podtrzymywaniu pozytywnych długoterminowych relacji z klientami.

• **Ryzyko kursu walutowego**

Emitent prowadzi sprzedaż swoich usług w krajach Europy Zachodniej, głównie do Niemiec, Wielkiej Brytanii, Danii, Norwegii, Szwajcarii, Belgii, w związku z czym 84% rozliczeń w 2010 r. pomiędzy Emitentem a klientami została zrealizowana w euro (EUR). Około 13% sprzedaży rozliczone zostało w dolarach amerykańskich (USD), około 1% w funtach szterlingach (GBP) i około 2% w polskich złotych. Koszty ponoszone są przez Emitenta w walucie krajowej (PLN). W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w przypadku dużych wahań kursów walut przychody z zawieranych transakcji mogą znacznie różnić się od zakładanych przez Emitenta. W przypadku aprecjacji złotego wobec USD i EUR oraz niewielkiej możliwości przeniesienia ciężaru walutowego na odbiorców Emitent jest narażony na spadek prognozowanych

przychodów proporcjonalnie do spadku kursu EUR/PLN, a w konsekwencji niższej rentowności Spółki. Emitent minimalizuje powyższe ryzyko korzystając z zabezpieczenia kursu walut za pomocą instrumentów pochodnych (opcje, kontrakty terminowe forward). W tym celu współpracuje z różnymi instytucjami finansowymi. Kontrakty te pokrywają każdorazowo około 50-60% miesięcznych wpływów walutowych.

- **Ryzyko niedostatecznego doświadczenia pracowników**

Zaufanie wobec Emitenta to jeden z kluczowych czynników decydujących o zainteresowaniu klientów podtrzymywaniem długotrwałych relacji. Czynnikiem, które mogą wpłynąć na utratę zaufania odbiorców jest zła jakość i nieterminowość realizacji usług. Spółka konsekwentnie wdraża standardy prowadzenia projektów, które mają zminimalizować to ryzyko. Przy gwałtownym wzroście zamówień i braku wykwalifikowanych kadr Spółka może napotkać ograniczenia w terminowym i jakościowym wypełnianiu zobowiązań. W tym celu polityka kadrowa Emitenta przewiduje zwiększanie udziału pracowników z dużym doświadczeniem. Emitent stara się pozyskiwać jak najwięcej pracowników z kilkuletnim doświadczeniem w zawodzie, którzy są w stanie samodzielnie i efektywnie kierować zespołami programistów. Również w związku ze zidentyfikowaniem tego ryzyka Spółka rozpoczęła szkolenia dla szefów projektów z umiejętności prowadzenia zespołów oraz efektywności pracy. Spółka wykorzystuje w tym zakresie doświadczenia międzynarodowej firmy „Leadership Management International”, której polskie przedstawicielstwo mieści się we Wrocławiu.

- **Ryzyko związane z procesem tworzenia programowania**

Emitent tworzy oprogramowanie projektowane indywidualnie dla każdego klienta. Może się zdarzyć, że dostarczane produkty i usługi nie będą, pod względem funkcjonalności lub jakości, w pełni odpowiadały oczekiwaniom klientów. W konsekwencji Emitent będzie zobligowany do stosowania rabatów, bądź do zwrotu części płatności już otrzymanych od odbiorców lub do poniesienia dodatkowego nakładu czasu i pracy dla korekty projektowanego oprogramowania. Emitent minimalizuje to ryzyko nieustannie doskonaląc procesy tworzenia oprogramowania, które gwarantują najwyższą jakość dostarczanych przez Emitenta usług.

- **Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu i uprawnieniami statutowymi dotychczasowych akcjonariuszy**

Zgodnie z §8 ust 4 Statutu akcje imienne serii A, objęte w procesie przekształcenia spółki jawnej w spółkę akcyjną, są uprzywilejowane w ten sposób, że jedna akcja uprawnia do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu PGS SOFTWARE SA. Pan Wojciech Gurgul i Pan Paweł Gurgul posiadają po 6.500.000 akcji serii A. Zgodnie z §14 ust 3 Statutu Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w następujący sposób:

a) tak długo jak akcjonariusz Paweł Gurgul posiada co najmniej 20% akcji Emitenta powołuje i odwołuje, w formie pisemnej pod rygorem nieważności:

1. dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego - gdy Rada Nadzorcza liczy od 3 do 6 osób,
2. trzech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego - gdy Rada Nadzorcza liczy 7 osób;

b) tak długo jak akcjonariusz Wojciech Gurgul posiada co najmniej 20% akcji Emitenta powołuje i odwołuje, w formie pisemnej pod rygorem nieważności:

1. jednego członka Rady Nadzorczej – gdy Rada Nadzorcza liczy 3 osoby,
2. dwóch członków Rady Nadzorczej – gdy Rada Nadzorcza liczy od 4 do 7 osób;

c) pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

W związku z powyższym pozostali inwestorzy nabywający akcje Emitenta muszą liczyć się z ograniczonym wpływem na Emitenta w zakresie zdolności do powoływania członków nadzoru.

6.2 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

- **Ryzyko związane z przyszłym kursem oraz płynnością papierów wartościowych objętych niniejszym Dokumentem Informacyjnym**

Ceny papierów wartościowych oraz wolumen obrotu w przypadku wielu emitentów mogą podlegać znacznym wahaniom w krótkim czasie. Inwestorzy powinni mieć świadomość ryzyka związanego z ograniczoną płynnością walorów, podlegających obrotowi w alternatywnym systemie, co może mieć duże znaczenie w przypadku chęci kupna bądź sprzedaży znacznych pakietów akcji. Nie można zapewnić, iż osoba nabywająca oferowane akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Cena akcji, prawa poboru oraz prawa do akcji może być niższa niż cena nabycia na skutek wielu czynników, między innymi wielkości podaży i popytu na dany instrument finansowy, okresowych zmian wyników operacyjnych Emitenta, liczby oraz płynności notowanych instrumentów finansowych, poziomu inflacji, zmian regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych światowych rynkach papierów wartościowych.

- **Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami**

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

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

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 16 ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciężących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne.

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

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

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

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

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

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

Zgodnie z § 16 ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może wykluczyć z obrotu instrumenty finansowe Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciężących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki Informacyjne.

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

Spółki notowane na rynku NewConnect mają status spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o Obrocie, w związku z czym Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć kary administracyjne na Emitenta za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie, Ustawy o Obrocie instrumentami finansowymi. Wspomniane sankcje wynikają z art. 96 - 97 Ustawy o Ofercie

oraz z art. 169 – 176 Ustawy o Obrocie. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy.

Zarząd Emitenta oświadcza, że nieznanne są mu fakty, zdarzenia oraz okoliczności, które mogłyby aktualnie skutkować nałożeniem na Emitenta sankcji administracyjnych, o których mowa powyżej. Jednakże nie można z góry wykluczyć ryzyka wystąpienia takiej sytuacji w przyszłości w odniesieniu do Spółki.

6.3. Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe

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

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Pan Wojciech Gurgul i Pan Paweł Gurgul posiadają łącznie 86,54 % akcji Spółki, co uprawnia ich do wykonania 90,75 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Wpływ Pana Wojciecha Gurgula i Pana Pawła Gurgula na działalność Emitenta jest więc znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy, w szczególności w związku z art. 415 oraz art. 416 KSH Tym samym, pozostali inwestorzy nabywający akcje Emitenta muszą się liczyć z ograniczonym wpływem na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki.

- **Ryzyko związane z wprowadzeniem programu motywacyjnego**

W związku z wdrożonym przez Spółkę programem motywacyjnym, Zarząd Emitenta zamierza wyemitować w okresie od 2011 do 2013 r. do 265.000 warrantów subskrypcyjnych serii G i do 260.000 warrantów subskrypcyjnych serii H. Warranty subskrypcyjne będą uprawniać posiadaczy do objęcia za każdy warrant jednej akcji nowej emisji serii G lub H po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji, tj. wynoszącej 0,02 zł.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż w przypadku wykonania powyższych uprawnień przez posiadaczy warrantów wystąpi nadmierna podaż akcji ze strony beneficjentów programu motywacyjnego, co może negatywnie wpłynąć na kurs akcji Spółki.

7. Historia emitenta

2005

- Powstanie przedsiębiorstwa PGS Paweł Gurgul.
- Pozyskanie pierwszych klientów na niemieckim rynku oraz podpisanie umowy z kontrahentem z Holandii.
- Zwiększenie załogi i ustabilizowanie działania firmy.

2006

- Zawiązanie Spółki PGS Paweł Gurgul sp. j. oraz sukcesywne zdobywanie kolejnych rynków.
- Realizacja pierwszych kontraktów w Skandynawii: Danii, Szwecji i Norwegii oraz pozyskanie kontrahentów z Wielkiej Brytanii i USA.
- Powstanie Spółki PGS Paweł Gurgul sp. j. Udziałowcami Spółki stają się Paweł Gurgul i Wojciech Gurgul. Paweł Gurgul wnosi w udziale działające od 2005 roku przedsiębiorstwo PGS Paweł Gurgul, Wojciech Gurgul wnosi w udziale świadczenia na rzecz Spółki. Łączna wysokość wkładów wynosi 140.000 zł.

2007

- Podpisanie umowy z pierwszym klientem ze Szwajcarii.
- Otwarcie biura w Rzeszowie i pozyskanie wykwalifikowanej kadry na lokalnym rynku IT.
- Systematyczne przenoszenie projektów dotychczas wykonywanych we Wrocławiu do rzeszowskiego biura.
- Zintegrowanie obu biur za pomocą infrastruktury informatycznej.

2008

- Podjęcie decyzji o wprowadzeniu instrumentów finansowych do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynek NewConnect. Przekształcenie PGS Paweł Gurgul sp. j. w Spółkę akcyjną.
- Uzyskanie statusu Certyfikowanego Partnera Microsoft (marzec).
- Uzyskanie statusu Złotego Partnera Microsoft (kwiecień).
- Na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego: nazwa Spółki PGS S.A. została zmieniona na PGS SOFTWARE S.A. oraz zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego o 35.000 zł do wysokości 535.000,00 zł.
- Debiut PGS Software S.A. na rynku NewConnect, prowadzonym przez warszawską Giełdę Papierów Wartościowych.

2009

- Zaoferowanie usług Emitenta klientom krajowym.
- Przeprowadzka z biura we Wrocławiu do nowoczesnego biurowca znajdującego się we Wrocławskim Parku Technologicznym.
- Uruchomienie nowego biura projektowego w Rzeszowie, w którym będzie mogło pracować do 50 osób.
- Rozwój sprzedaży krajowej, a przede wszystkim rozwój sprzedaży przez partnerów (firmy konsultingowe) za granicą.

- Rozpoczęcie pierwszych projektów w nowoczesnej technologii typu Cloud Computing.
- Uruchomienie nowej strony internetowej.
- Stworzenie portalu www.eprzetargi.org pozwalającego na szybkie i dokładne wyszukiwanie informacji o różnego rodzaju przetargach prowadzonych w instytucjach publicznych.
- Utworzenie Spółki zależnej iPGS Sp. z o.o., która obecnie tworzy swój pierwszy produkt przeznaczony do sprzedaży na terenie Polski.

2010

- Wynajem nowego biura, rozwój zespołów projektowych, zwiększenie liczby pracowników z 32 w roku 2009 do 43 w 2010.
- Ekspansja na rynkach Skandynawii – ponad dwukrotne zwiększenie liczby obsługiwanych klientów.
- Rozwój spółki iPGS Sp. z o.o. - prowadzenie prac badawczych nad innowacyjnymi platformami internetowymi oferującymi e-usługi na szerokim rynku B2C i B2B.
- Rozszerzenie prac projektowych nad portalem www.eprzetargi.org w celu wdrożenia i wprowadzenia na rynek polski płatnej usługi wyszukiwania.

2011

- Sfinalizowanie transakcji przejęcia firmy Testbenefit.
- Rozszerzenie oferty o usługi testowania oprogramowania.
- Pozyskanie nowych klientów na rynku polskim.

8. Działalność prowadzona przez emitenta

PGS Software S.A. jest Spółką informatyczną specjalizującą się w dostarczaniu usług programistycznych i testowych, głównie z zakresu rozwiązań mobilnych, internetowych oraz bazodanowych.

Model biznesowy Spółki opiera się na kompleksowej obsłudze projektów, począwszy od tworzenia aplikacji dopasowanych do potrzeb klientów, poprzez wdrożenia poszczególnych produktów aż po długofalowe wsparcie techniczne i rozwojowe, przy czym większość aplikacji przygotowywana jest według bardzo specyficznych potrzeb, co wymaga odrębnego oraz indywidualnego podejścia na każdym z etapów cyklu życia produktu.

Klientami firmy są zarówno małe przedsiębiorstwa jak i duże korporacje, najczęściej z branży informatycznej, produkcyjnej oraz mediów. Ponad 90% przychodów Spółki generowane jest przez klientów z krajów europejskich, głównie z Danii, Szwajcarii, Szwecji, Niemiec, Wielkiej

Brytanii, Holandii i Belgii. Prowadzone są także działania zmierzające do zwiększenia sprzedaży usług Spółki w Polsce. Obecnie po zakupie spółki TestBenefit odsetek przychodów z Polski urósł i Zarząd spodziewa się, że będzie w kolejnych kwartałach coraz wyższy.

Pracownicy firmy rozlokowani są w dwóch biurach projektowych - w Rzeszowie i Wrocławiu. Są to lokalizacje z łatwym dostępem do lotnisk międzynarodowych, co pozwala na swobodne prowadzenie projektów w dowolnym miejscu na świecie.

Charakterystyczną cechą firmy jest bezpośrednio, osobiste zaangażowanie w jej rozwój dwóch głównych akcjonariuszy. Realizowanym przez nich celem strategicznym jest stałe zwiększanie skali prowadzonej działalności, przy jednoczesnej dbałości o wysoki poziom rentowności EBIT na poziomie ok. 18-20%. Spółka planuje również budowę sieci partnerskiej w Europie oraz rozwój przez akwizycje.

Produkty oferowane przez Spółkę wykonywane są w wielu technologiach, z których najpopularniejsze to: Microsoft .NET, Java, PHP, C++, Flash. Ponadto, Spółka posiada status Złotego Certyfikowanego Partnera Microsoft, co zapewnia łatwiejszy dostęp do szeregu produktów oferowanych przez Microsoft. Wiarygodność i gwarancję najwyższej jakości świadczonych usług zapewnia realizowanie przez Spółkę projektów w metodologii Scrum, polegającej na dostarczaniu kolejnych, coraz bardziej dopracowanych wyników projektu, włączaniu się przyszłych użytkowników w proces wytwórczy oraz samoorganizacji zespołu projektowego. Większość kierowników zespołów posiada certyfikaty Certified Scrum Master. Zakres posiadanych kompetencji, potwierdzonych przez niezależne źródła, przekłada się pozytywnie na wiarygodność i konkurencyjność Spółki.

PGS Software S.A. kładzie szczególny nacisk na bieżącą komunikację z klientem, będącą jednym z najważniejszych czynników decydujących o sukcesie projektu. Spółka posiada zaawansowane narzędzia informatyczne pozwalające śledzić na bieżąco postęp realizowanych projektów. Ponadto, również i klienci mogą korzystać z tych właśnie narzędzi (przez Internet). Klienci Spółki wielokrotnie wyrażali swoje zadowolenie ze sposobu komunikacji między ich działami technicznymi a zespołami programistycznymi PGS Software

USŁUGI

Tworzenie oprogramowania na zamówienie

PGS Software zajmuje się tworzeniem i projektowaniem aplikacji dopasowanych do indywidualnych potrzeb klienta, wykorzystując przy tym wiedzę z bardzo wielu dziedzin IT. W zależności od wymagań są to działania polegające na przystosowaniu/unowocześnieniu istniejących już systemów bądź na przygotowaniu od podstaw nowego oprogramowania.

Software-as-a-Service

PGS Software oferuje także możliwość dostarczenia końcowych produktów w formie usługi (SaaS). Jest to dogodne rozwiązanie dla wielu klientów ponieważ nie muszą się oni martwić o sprzęt, miejsce na dysku, systemy planowania ciągłości działania, ani o wsparcie techniczne. W tym modelu płaci się jedynie za ilość licencji na oprogramowanie, które się wykorzystuje.

Usługi integracyjne

PGS Software świadczy także kompleksowe usługi integracyjne mające na celu zapewnić sprawność systemów oraz przyczynić się do zwiększenia wydajności przedsiębiorstwa. Istnieje możliwość wdrożeniem całości systemu po stronie klienta, w przypadku gdy wymagane jest przechowanie pełnej infrastruktury rozwiązań (u klienta), bądź integracji z istniejącymi systemami.

MODELE WSPÓŁPRACY

Zdalny

W przypadku zdalnego modelu współpracy cały cykl tworzenia oprogramowania (włączając w to fazy ustalania wymagań, projektowania, kodowania i testowania) odbywa się w Centrach Tworzenia Oprogramowania. Klienci mają pełną kontrolę nad procesem tworzenia produktu poprzez system nadzorowania projektów przez Internet, telekonferencje, telefon lub komunikację IM. Taki model współpracy pozwala na znaczne zmniejszenie kosztów po stronie klienta.

Lokalny

W przypadku lokalnego modelu współpracy zespół informatyków wysyłany jest do biura klienta, w celu maksymalnej integracji z wewnętrznymi procesami tworzenia oprogramowania. Cała praca (włączając tworzenie specyfikacji, projektowanie i kodowanie) odbywa się lokalnie, na miejscu u klienta, dzięki czemu produkt może być precyzyjnie dopasowany nawet do bardzo specyficznych potrzeb.

Mieszany

Model mieszany jest wypadkową modelu zdalnego i lokalnego; zapewnia on niską cenę oraz wysokiej jakości usługi. W tym przypadku praca jest dzielona pomiędzy dwa zespoły, jeden lokalny (u klienta) i jeden zdalny (w jednym z Centrów Tworzenia Oprogramowania PGS). Zespół po stronie klienta składa się z Kierowników Projektów i Architektów Systemów, którzy projektują rozwiązanie upewniając się, że spełnia ono wszystkie wymagania. Całe kodowanie i testowanie odbywa się zdalnie, za pomocą nowoczesnych urządzeń i systemów, poprzez zespół zlokalizowany w jednym z centrów spółki.

9. Akcjonariusze posiadający co najmniej 10% głosów na walnym zgromadzeniu

Akcjonariusze posiadający co najmniej 10% akcji wg stanu na dzień 30.09.2011

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Wojciech Gurgul	11 867 000	18 117 000	43,27%	45,38%
Paweł Gurgul	11 867 000	18 117 000	43,27%	45,38%
Pozostali	3 692 639	3 692 639	13,46%	9,25%
SUMA	27 426 639	39 926 639	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

10. Informacje dodatkowe

Kapitał zakładowy

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych kapitał zakładowy (podstawowy) powinien wynosić co najmniej 100.000 zł.

Zgodnie ze Statutem Spółki, Emitent tworzy następujące kapitały i fundusze:

- a) kapitał zakładowy,
- b) kapitał zapasowy,
- c) kapitały rezerwowe,
- d) fundusze specjalne.

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

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

Ponadto na kapitał własny Emitenta mogą się składać:

- Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny
Ujmowane są tu różnice kapitałowe powstałe w wyniku zbycia lub nabycia składników majątku trwałego.
- Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe

Gromadzone są tu specjalne środki, najczęściej przeznaczone z zysku, na inwestycje bądź inne cele ustalone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

- Zysk (strata) z lat ubiegłych

W tej pozycji wykazuje się wysokość niepokrytych strat bądź wysokość niepodzielonego zysku z lat poprzednich

- Zysk (strata) netto

Jest to wynik finansowy Spółki za dany rok obrotowy.

Kapitał własny Emitenta

PASYWA	30.09.2011	30.06.2011	30.09.2010	30.06.2010
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	4 865 573,88	4 875 764,31	2 859 180,52	3 565 840,31
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	548 532,78	535 000,00	535 000,00	535 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	1 570 087,19	1 387 484,25	1 387 484,25	1 691 747,92
V. Kapitał (fundusz) rezerwy z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	1 267 600,26	0,00	765 736,33
VIII. Zysk (strata) netto	2 746 953,91	1 685 679,80	936 696,27	573 356,06
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00

Źródło: Emitent

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 548.532,78 zł (słownie: pięćset czterdzieści osiem tysięcy pięćset trzydzieści dwa złote i siedemdziesiąt osiem groszy) i dzieli się na 27 426 639 (słownie: dwadzieścia siedem milionów czterysta dwadzieścia sześć tysięcy sześćset trzydzieści dziewięć) akcji, w tym:

- 12.500.000 akcji imiennych serii A, o wartości nominalnej 0,02 zł (słownie: dwa grosze) każda akcja,
- 12.500.000 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,02 zł (słownie: dwa grosze) każda akcja,

- c. 250.000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,02 zł (słownie: dwa grosze),
- d. 1.500.000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,02 zł (słownie: dwa grosze),
- e. 416.639 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,02 zł (słownie: dwa grosze),
- f. 260.000 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,02 zł (słownie: dwa grosze).

Akcje serii A i B powstały na mocy Uchwały Wspólników Spółki jawnej z dnia 2 kwietnia 2008 r. o przekształceniu Spółki jawnej w Spółkę akcyjną. Akcje serii A są imienne oraz uprzywilejowane, co do głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Akcje serii C i D powstały na podstawie wykonania uchwał nr 6 oraz nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 czerwca 2008 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C i D. Akcje serii C i D wyemitowane zostały w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. w trybie subskrypcji prywatnej.

Akcje serii E i F powstały na podstawie wykonania uchwał nr 9 oraz nr 11 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 czerwca 2008 r. w drodze emisji warrantów subskrypcyjnych serii A i B oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E i F z wyłączeniem prawa poboru akcji oraz warrantów przez dotychczasowych akcjonariuszy.

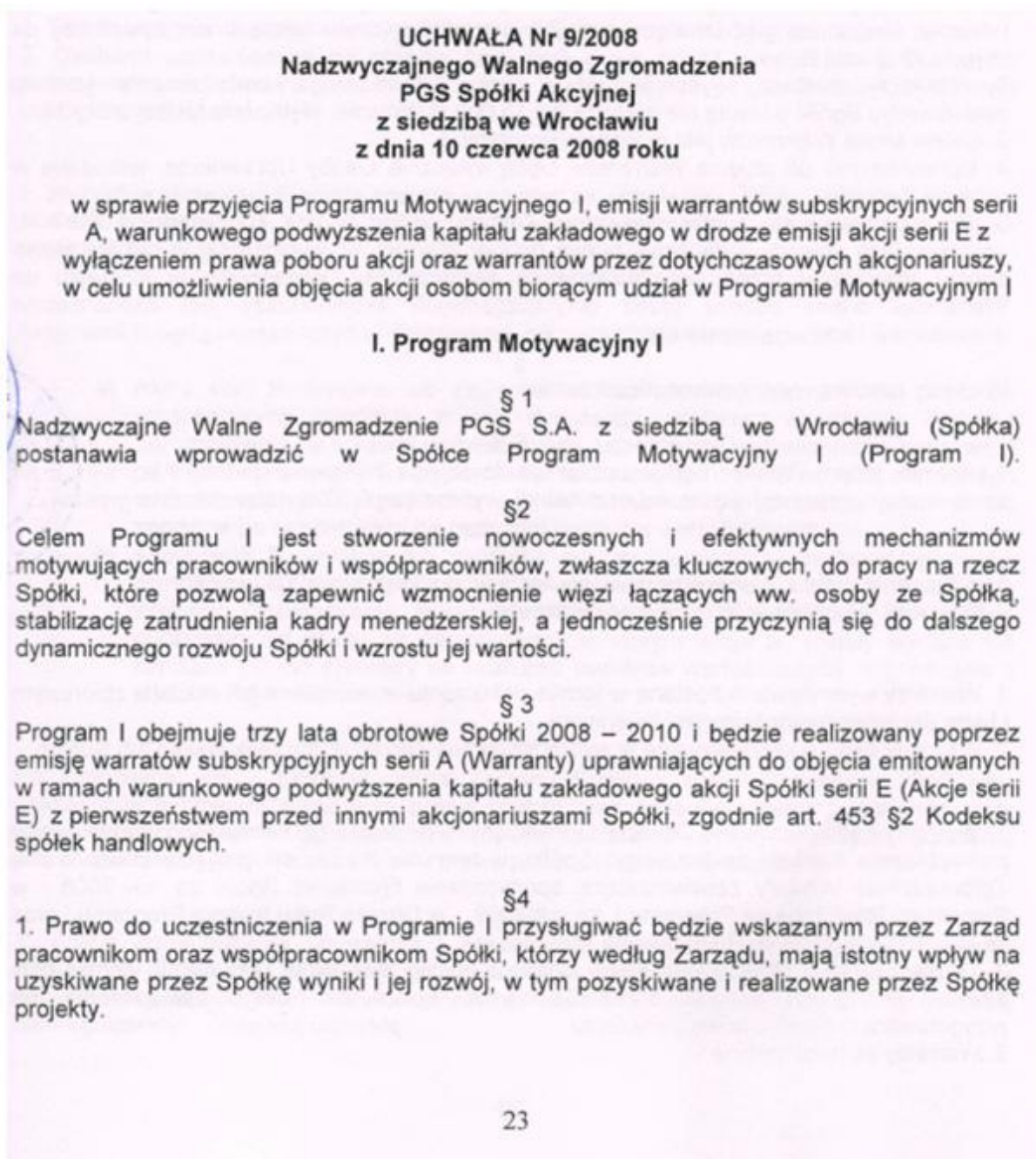
Wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu na NewConnect akcje serii E i serii F zostały zarejestrowane w KRS w dniu 23 września 2011 roku.

10.2 Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych

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

▪ Akcje serii E i F

Akcje serii E oraz Akcje serii F powstały na mocy uchwały z dnia nr 9/2008 i nr 11/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10 czerwca 2008 r.



2. Warunkiem dającym prawo do objęcia Warrantów będzie pozostawanie przez daną osobę, na dzień określony w uchwale Zarządu, pracownikiem lub współpracownikiem Spółki (Osoba Uprawniona).
3. Osoby Uprawnione otrzymają wyemitowane przez Spółkę Warranty.
4. Każdy Warrant uprawniać będzie do objęcia 1 (słownie: jednej) akcji nowej emisji serii E po cenie emisyjnej równej jej wartości nominalnej, wynoszącej 0,02 zł. (słownie: dwa grosze).

§5

Podstawę prawną Programu I stanowi niniejsza uchwała Walnego Zgromadzenia oraz Regulamin Programu Motywacyjnego I.

II. Warranty subskrypcyjne serii A

§ 6

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia o emisji łącznie nie więcej niż 750.000 (słownie: siedmiuset pięćdziesięciu tysięcy) Warrantów uprawniających ich posiadaczy do objęcia Akcji serii E.
2. Warranty zostaną wyemitowane w celu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 15.000 zł (słownie: piętnaście tysięcy złotych).
3. Celem emisji Warrantów jest realizacja Programu I.
4. Uprawnionymi do objęcia Warrantów będą wyłącznie Osoby Uprawnione, wskazane w uchwale Zarządu.
5. Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki z dnia 10 czerwca 2008 roku uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru Warrantów, wyłącza się w całości prawo poboru Warrantów przez dotychczasowych akcjonariuszy. Wyłączenie w stosunku do Warrantów prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy jest ekonomicznie uzasadnione i leży w interesie Spółki.

§ 7

Warranty zostaną wyemitowane nieodpłatnie.

§ 8

1 (słownie: jeden) Warrant będzie uprawniać do objęcia 1 (słownie: jednej) Akcji serii E po cenie emisyjnej równej jej wartości nominalnej, wynoszącej 0,02 zł. (słownie: dwa grosze).

§ 9

1. Wykonanie praw z Warrantów powinno nastąpić do 31 grudnia 2011 roku.
2. Warranty nie objęte w terminie tracą ważność.

§ 10

1. Warranty wyemitowane zostaną w formie dokumentu w odcinkach lub odcinku zbiorowym i będą papierami wartościowymi imiennymi.
2. Warranty będą przechowywane w wybranym przez Zarząd domu maklerskim lub Spółce.

§ 11

1. Warranty będą oferowane Osobom Uprawnionym, po rejestracji niniejszego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w terminie 60 dni od podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały zatwierdzającej sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2008 - w Pierwszym Roku trwania Programu I, za rok 2009 - w Drugim Roku trwania Programu I oraz za rok 2010 - w Trzecim Roku trwania Programu I.
2. Oświadczenie o objęciu Warrantów powinno zostać złożone w terminie 30 dni od daty złożenia oferty ich nabycia przez Spółkę w drodze pisemnego oświadczenia, na przygotowanym przez Spółkę formularzu.
3. Warranty są niezbywalne.

III. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego

§ 12

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonuje niniejszym warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 15.000 zł (słownie: piętnaście tysięcy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 750.000 (słownie: siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii E, o wartości nominalnej 0,02 zł (słownie: dwa grosze) każda.

§ 13

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest w celu przyznania praw do objęcia Akcji serii E posiadaczom Warrantów Osobom Uprawnionym, zgodnie z zasadami przyjętymi w niniejszej uchwale i Regulaminie.

§ 14

1. Termin wykonania prawa do objęcia Akcji serii E upływa w dniu 31 grudnia 2011 roku.
2. Osobami uprawnionymi do objęcia Akcji serii E są osoby uprawnione z Warrantów wskazywani każdorazowo w uchwale Zarządu, o której mowa §4 ust. 2 niniejszej uchwały oraz ich spadkobiercy.

§ 15

1. Wszystkie akcje serii E objęte zostaną w zamian za wkłady pieniężne.
2. Cena emisyjna akcji serii E będzie równa jej wartości nominalnej, wynoszącej 0,02 zł. (słownie: dwa grosze).

§ 16

Akcje serii E będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących zasadach:

- a) Akcje serii E, wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych,
- b) Akcje serii E, wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.

§ 17

Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki z dnia 10 czerwca 2008 roku uzasadniającą powody wyłączenia prawa poboru oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E, Walne Zgromadzenie Spółki, działając w jej interesie, pozbawia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii E w całości.

§ 18

1. Walne Zgromadzenie upoważnia i zobowiązuje Zarząd do opracowania i przyjęcia Regulaminu Programu I określającego szczegółowe warunki, tryb i terminy realizacji prawa nabycia akcji Spółki oraz wszelkie pozostałe zasady realizacji Programu I, w zakresie nieuregulowanym niniejszą uchwałą.

2. Zarząd zostaje upoważniony do wprowadzenia do Programu I postanowień odbiegających od założeń przyjętych w Pkt I Program Motywacyjny, o ile uzna, że zmiany takie będą służyły zwiększeniu motywacyjnego charakteru Programu I i nie będą miały negatywnego wpływu na funkcjonowanie Spółki. Odstępstwa te nie mogą dotyczyć: czasu trwania programu, ilości akcji objętych Programem I, kryteriów przydziału Warrantów oraz akcji serii E.

3. Zarząd zostaje upoważniony w szczególności do wyemitowania Warrantów, określenia szczegółowych zasad emisji Warrantów i Akcji serii E, a także do podjęcia wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych związanych z emisją i przydziałem Warrantów oraz akcji serii E.

Przewodniczący stwierdził, że uchwałę podjęto w głosowaniu jawnym, jednomyślnie, bez głosów przeciwnych i wstrzymujących się. Za uchwałą oddano 37.500.000 głosów.

UCHWAŁA Nr 10/2008
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
PGS Spółki Akcyjnej
z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 10 czerwca 2008 roku

w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect), prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie akcji wyemitowanych w ramach emisji serii E, a także dematerializacji akcji serii E

Działając na podstawie art. 12 pkt. 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184 poz. 1539 wraz z póź. zmianami), w związku z art. 5 ust 1-5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183 poz. 1538 wraz z póź. zmianami) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwała, co następuje:

§1

Zgoda Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGS S.A. wyraża zgodę na:

- 1) ubieganie się na wprowadzenie akcji serii E do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect), prowadzonym w oparciu o przepisy Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183 poz. 1538 wraz z póź. zmianami), przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (GPW),
- 2) złożenie akcji Spółki serii E do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (KDPW),
- 3) dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii E w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183 poz. 1538 wraz z póź. zmianami).

§2

Upoważnienie dla Zarządu

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGS S.A. upoważnia Zarząd Spółki do:

- 1) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, które będą zmierzały do wprowadzenia akcji Spółki serii E, do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym

Systemie Obrotu (rynek NewConnect), prowadzonym w oparciu o przepisy Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183 poz. 1538 wraz z późniejszymi zmianami), przez GPW,

- 2) złożenia akcji Spółki serii E do depozytu prowadzonego przez KDPW,
- 3) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, mających na celu dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii E, w tym w szczególności do zawarcia z KDPW umów, dotyczących rejestracji w depozycie, prowadzonym przez KDPW, akcji serii E.

§3

Wejście w życie

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej powzięcia.

Przewodniczący stwierdził, że uchwałę podjęto w głosowaniu jawnym, jednogłośnie, bez głosów przeciwnych i wstrzymujących się. Za uchwałą oddano 37.500.000 głosów.

Przed podjęciem kolejnej uchwały dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Przewodniczący przedstawił następującą opinię Zarządu PGS SA uzasadniającą pozbawienie prawa poboru akcji nowej emisji serii F oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej.

**UCHWAŁA Nr 11/2008
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
PGS Spółki Akcyjnej
z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 10 czerwca 2008 roku**

w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego II, emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru akcji oraz warrantów przez dotychczasowych akcjonariuszy, w celu umożliwienia objęcia akcji członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w ramach Programu Motywacyjnego II

I. Program Motywacyjny II

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGS S.A. z siedzibą we Wrocławiu (Spółka) postanawia wprowadzić w Spółce Program Motywacyjny II (Program II).

§ 2

Celem Programu II jest stworzenie nowoczesnych i efektywnych mechanizmów motywujących dla członków Rady Nadzorczej i Zarządu, które pozwolą zapewnić wzmocnienie więzi łączących ww. osoby ze Spółką, przyczyniając się tym samym do dalszego dynamicznego rozwoju Spółki i wzrostu jej wartości.

§ 3

Program II obejmuje trzy lata obrotowe Spółki 2008 – 2010 i będzie realizowany poprzez emisję warrantów subskrypcyjnych serii B (Warranty) uprawniających do objęcia emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego akcji Spółki serii F (Akcje serii F) z pierwszeństwem przed innymi akcjonariuszami Spółki, zgodnie art. 453 §2 Kodeksu spółek handlowych.

§ 4

1. Prawo do uczestniczenia w Programie II przysługiwać będzie wskazanym imiennie przez Walne Zgromadzenie Członkom Rady Nadzorczej i Członkom Zarządu.
2. Warunkiem dającym prawo do objęcia Warrantów będzie pełnienie przez daną osobę, przez okres co najmniej jednego roku funkcji Członka Rady Nadzorczej lub Członka Zarządu Spółki oraz pozostawanie przez tę osobę, na dzień określony w Regulaminie Programu Motywacyjnego II (Regulamin II), Członkiem Rady Nadzorczej lub Członkiem Zarządu Spółki (Osoba Uprawniona).
3. Osoby Uprawnione otrzymają wyemitowane przez Spółkę Warranty.
4. Każdy Warrant uprawniać będzie do objęcia 1 (słownie: jednej) akcji nowej emisji serii F po cenie emisyjnej równej jej wartości nominalnej, wynoszącej 0,02 zł. (słownie: dwa grosze).

§ 5

Podstawę prawną Programu II stanowi niniejsza uchwała Walnego Zgromadzenia oraz Regulamin II.

II. Warranty subskrypcyjne serii B

§ 6

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia o emisji łącznie nie więcej niż 260.000 (słownie: dwieście sześćdziesiąt tysięcy) Warrantów uprawniających ich posiadaczy do objęcia Akcji serii F.
2. Warranty zostaną wyemitowane w celu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 5.200 zł (słownie: pięć tysięcy dwieście złotych).
3. Celem emisji Warrantów jest realizacja Programu II.
4. Uprawnionymi do objęcia Warrantów będą wyłącznie Osoby Uprawnione, wskazane Regulaminie II.
5. Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki z dnia 10 czerwca 2008 roku uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru Warrantów, wyłącza się w całości prawo poboru Warrantów przez dotychczasowych akcjonariuszy. Wyłączenie w stosunku do Warrantów prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy jest ekonomicznie uzasadnione i leży w interesie Spółki.

§ 7

Warranty zostaną wyemitowane nieodpłatnie.

§ 8

1 (słownie: jeden) Warrant będzie uprawniać do objęcia 1 (słownie: jednej) Akcji serii F po cenie emisyjnej równej jej wartości nominalnej, wynoszącej 0,02 zł. (słownie: dwa grosze).

§ 9

1. Wykonanie praw z Warrantów powinno nastąpić do 31 grudnia 2011 roku.
2. Warranty nie objęte w terminie tracą ważność.

§ 10

1. Warranty wyemitowane zostaną w formie dokumentu w odcinkach lub odcinku zbiorowym i będą papierami wartościowymi imiennymi.
2. Warranty będą przechowywane w wybranym przez Zarząd domu maklerskim lub Spółce.

§ 11

1. Warranty będą oferowane Osobom Uprawnionym, po rejestracji niniejszego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w terminie 60 dni od podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały zatwierdzającej sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2008 - w Pierwszym Roku trwania Programu II, za rok 2009 - w Drugim Roku trwania Programu II oraz za rok 2010 - w Trzecim Roku trwania Programu II.
2. Oświadczenie o objęciu Warrantów powinno zostać złożone w terminie 30 dni od daty złożenia oferty ich nabycia przez Spółkę w drodze pisemnego oświadczenia, na przygotowanym przez Spółkę formularzu.
3. Warranty są niezbywalne.

III. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego

§ 12

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonuje niniejszym warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 5.200 zł (słownie: pięć tysięcy dwieście złotych) w drodze emisji nie więcej niż 260.000 (słownie: dwieście sześćdziesiąt tysięcy)

akcji zwykłych na okaziciela Serii F, o wartości nominalnej 0,02 zł (słownie: dwa grosze) każda.

§ 13

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest w celu przyznania praw do objęcia Akcji serii F posiadaczom Warrantów Osobom Uprawnionym, zgodnie z zasadami przyjętymi w niniejszej uchwale i Regulaminie.

§ 14

1. Termin wykonania prawa do objęcia Akcji serii F upływa w dniu 31 grudnia 2011 roku.
2. Osobami uprawnionymi do objęcia Akcji serii F są osoby uprawnione z Warrantów wskazane w Regulaminie II oraz ich spadkobiercy.

§ 15

1. Wszystkie akcje serii F objęte zostaną w zamian za wkłady pieniężne.
2. Cena emisyjna akcji serii F będzie równa jej wartości nominalnej, wynoszącej 0,02 zł. (słownie: dwa grosze).

§ 16

Akcje serii F będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących zasadach:

- a) Akcje serii F wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych,
- b) Akcje serii F, wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.

§ 17

Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki z dnia 10 czerwca 2008 roku uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji serii F, Walne Zgromadzenie Spółki, działając w jej interesie, pozbawia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii F w całości.

§ 18

1. Walne Zgromadzenie postanawia opracować i przyjąć Regulamin Programu II, który będzie określał szczegółowe warunki, tryb i terminy realizacji prawa nabycia akcji Spółki oraz wszelkie pozostałe zasady realizacji Programu II, w zakresie nieuregulowanym niniejszą uchwałą, a także osoby, które będą uprawnione do udziału w Programie II.
2. Zarząd zostaje upoważniony w szczególności do wyemitowania Warrantów, określenia szczegółowych zasad emisji Warrantów i Akcji serii F, a także do podjęcia wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych związanych z emisją i przydziałem Warrantów oraz akcji serii F.

Przewodniczący stwierdził, że uchwałę podjęto w głosowaniu jawnym, jednogłośnie, bez głosów przeciwnych i wstrzymujących się. Za uchwałą oddano 37.500.000 głosów.

UCHWAŁA Nr 12/2008
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
PGS Spółki Akcyjnej
z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 10 czerwca 2008 roku

w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect), prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie akcji wyemitowanych w ramach emisji serii F, a także dematerializacji akcji serii F

Działając na podstawie art. 12 pkt. 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184 poz. 1539 wraz z póź. zmianami), w związku z art. 5 ust 1-5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183 poz. 1538 wraz z póź. zmianami) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwała, co następuje:

§1

Zgoda Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGS S.A. wyraża zgodę na:

- 1) ubieganie się na wprowadzenie akcji serii F do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect), prowadzonym w oparciu o przepisy Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183 poz. 1538 wraz z póź. zmianami), przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (GPW),
- 2) złożenie akcji Spółki serii F do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (KDPW),
- 3) dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii F w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183 poz. 1538 wraz z póź. zmianami).

§2

Upoważnienie dla Zarządu

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGS S.A. upoważnia Zarząd Spółki do:

- 1) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, które będą zmierzały do wprowadzenia akcji Spółki serii F do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect), prowadzonym w oparciu o przepisy Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183 poz. 1538 wraz z późniejszymi zmianami), przez GPW,
- 2) złożenia akcji Spółki serii F do depozytu prowadzonego przez KDPW,
- 3) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, mających na celu dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii F, w tym w szczególności do zawarcia z KDPW umów, dotyczących rejestracji w depozycie, prowadzonym przez KDPW, akcji serii F.

§3

Wejście w życie

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej powzięcia.

Przewodniczący stwierdził, że uchwałę podjęto w głosowaniu jawnym, jednogłośnie, bez głosów przeciwnych i wstrzymujących się. Za uchwałą oddano 37.500.000 głosów.

10.3 Strategia rozwoju

a) Rozwój na rynku polskim

Głównym celem ekspansji Emitenta na rynku polskim jest pozyskanie kontraktów handlowych z dużymi podmiotami, które zainteresowane są obniżeniem kosztów wynikających z nakładów na rozwój działów informatycznych. Większe zasoby kapitałowe umożliwiają podmiotom tym zakup usług IT i zawieranie umów o znacznej wartości, co z kolei może przełożyć się pozytywnie na wyniki finansowe Emitenta.

Emitent planuje rozszerzenie oferty dla swoich zagranicznych klientów w Polsce, w roli pośrednika. W ocenie Zarządu wzrost sprzedaży w tym segmencie docelowo może prowadzić do powstania nowego działu firmy.

b) Rozwój spółki zależnej iPGS sp. z o.o.

Emitent planuje dalej rozwijać Spółkę zależną iPGS Sp. z o.o., której strategia inwestycyjna opiera się na innowacyjnych przedsięwzięciach internetowych. Spółka iPGS uruchomiła już portal do wyszukiwania przetargów <http://eprzetargi.org/>. W chwili obecnej działa również komercyjna rozszerzona wyszukiwarka prowadzona we współpracy z zewnętrznym partnerem.

W 2011 roku iPGS uruchomi co najmniej 2 nowe projekty, jak również rozpocznie eksport do krajów europejskich dzięki programowi „Paszport do Eksportu”.

c) Rozwinięcie sprzedaży za granicą

Działania poza granicami kraju skierowane są na najbardziej dynamiczne rynki europejskie, w tym brytyjski, niemiecki oraz skandynawski. Emitent w dalszym ciągu poszukuje możliwości rozbudowy sieci partnerskiej poprzez pozyskiwanie do niej aktualnych klientów oraz firm konsultingowych z takich krajów jak Norwegia, Dania oraz Wielka Brytania.

W 2011 roku Emitent planuje w szczególności rozszerzyć działalność na rynku skandynawskim, głównie z uwagi na stosunkowo niewielkie nasycenie tego rynku, a także z uwagi co coraz bardziej rozpoznawalną markę Emitenta na tamtejszym rynku.

d) Akwizycja innych podmiotów z branży usług IT

W marcu 2011 roku Emitent podpisał umowę w sprawie nabycia udziałów w zorganizowanej działalności gospodarczej TestBenefit. Nabycie udziałów było związane z realizacją strategii ekspansji PGS Software S.A. na rynku polskim. Emitent nie wyklucza dalszych akwizycji, które wzmocniłyby pozycję PGS Software S.A. na rynku polskim.

10.4 Dokumenty korporacyjne emitenta udostępnione do wglądu

W związku z niniejszym uproszonym Dokumentem Informacyjnym Emitent udostępnił na swojej stronie internetowej następujące dokumenty:

1. Statut - tekst jednolity,
2. Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E i F,
3. Uchwała w sprawie wrażenia zgody na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii E i F do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect.

Dodatkowo w związku z niniejszym uproszonym Dokumentem Informacyjnym Emitent udostępnił w siedzibie Spółki w Gdyni do wglądu następujące dokumenty:

1. Akt zawiązania spółki,
2. Odpis KRS,
3. Statut - tekst jednolity,
4. Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E i F,
5. Uchwała w sprawie wrażenia zgody na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii E i F do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect.
6. Oświadczenie zarządu Emitenta o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie.

11. Wskazanie miejsca udostępniania informacji

Ostatni udostępniony do publicznej wiadomości publiczny Dokument Informacyjny dla instrumentów finansowych tego samego rodzaju oraz okresowe raporty finansowe Emitenta opublikowane zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami zostały zamieszczone na stronie Emitenta <http://pl.pgs-soft.com> w zakładce relacje inwestorskie oraz na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu – www.newconnect.pl.