



prospekt emisyjny 2006



PROSPEKT EMISYJNY ZWIĄZANY Z PUBLICZNĄ OFERTĄ AKCJI SERII B ORAZ WPROWADZENIEM DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM AKCJI SERII A I B ORAZ PRAW DO AKCJI SERII B SPÓŁKI HYPERION S.A.

Niniejszy Prospekt emisyjny został przygotowany w związku z publiczną ofertą 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł każda spółki Hyperion Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach.

Do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadza się 6.475.000 akcji serii A, 5.000.000 akcji serii B oraz 5.000.000 praw do akcji serii B.

Dniem otwarcia Publicznej Oferty jest: 28 lipca 2006 r.
Zapisy na Akcje Oferowane będą przyjmowane: od 28 lipca 2006 r. do 2 sierpnia 2006 r.

Dniem zamknięcia Publicznej Oferty jest: 2 sierpnia 2006 r.
Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany przez Zarząd Emitenta do 3 dni roboczych po dniu zamknięcia Publicznej Oferty.

Oferujący:



Dom Maklerski IDMSA

Mały Rynek 7, 31-041 Kraków

Data zatwierdzenia: 14.07.2006

PROSPEKT ZOSTAŁ UDOSTĘPNIONY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI NIE PÓŹNIEJ NIŻ NA 6 DNI ROBOCZYCH PRZED DNIEM ZAKOŃCZENIA SUBSKRYBCJI AKCJI SERII B W FORMIE DRUKOWANEJ W SIEDZIBIE EMITENTA ORAZ W POK-ACH OFERUJĄCEGO, A TAKŻE W FORMIE ELEKTRONICZNEJ NA STRONACH EMITENTA - WWW.HYPERION.PL, OFERUJĄCEGO - WWW.IDMSA.PL ORAZ GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. – WWW.GPW.COM.PL. OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIENIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZYPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI DYREKTYWY W SPRAWIE PROSPEKTU LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

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

CZĘŚĆ I – SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I – SPIS TREŚCI	1
CZĘŚĆ II – PODSUMOWANIE	3
A. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	3
B. CZYNNIKI RYZYKA.....	6
C. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ DORADCACH I BIEGŁYCH REWIDENTACH.....	6
D. CELE EMISJI I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	8
E. INFORMACJE FINANSOWE, WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY.....	9
F. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	11
G. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU.....	13
H. INFORMACJE DODATKOWE.....	15
CZĘŚĆ III – CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ Z TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ	16
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA.....	16
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ.....	17
3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM.....	18
CZĘŚĆ IV – DOKUMENT REJESTRACYJNY	23
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM I DOKUMENCIE OFERTOWYM.....	23
2. BIEGLI REWIDENTCI.....	24
3. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	25
4. CZYNNIKI RYZYKA.....	26
5. INFORMACJE O EMITENCIE.....	26
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	32
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA.....	48
8. ŚRODKI TRWAŁE.....	49
9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ.....	51
10. ZASOBY KAPITAŁOWE.....	56
11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE.....	61
12. INFORMACJE O TENDENCJACH.....	62
13. PROGNOZY WYNIKÓW.....	63
14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA.....	66

15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA	77
16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	79
17. ZATRUDNIENIE	81
18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE	85
19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 1606/2002	86
20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	88
21. INFORMACJE DODATKOWE	160
22. ISTOTNE UMOWY	171
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH	174
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	174
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	174
CZĘŚĆ V - DOKUMENT OFERTOWY	180
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	180
2. RYZYKA	180
3. PODSTAWOWE INFORMACJE	180
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	182
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	203
6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	225
7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	228
8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY	228
9. ROZWODNIENIE	229
10. INFORMACJE DODATKOWE	229

CZĘŚĆ II – PODSUMOWANIE

A. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Firma:	Hyperion Spółka Akcyjna
Siedziba:	Katowice
Adres:	40-486 Katowice, ul. Kolisty 25
Numer telefonu:	(+48 32) 735 03 89
Numer telefaksu:	(+48 32) 609 92 17
e-mail:	sekretariat@hyperion.pl
Adres internetowy:	www.hyperion.pl

ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej jest świadczenie usług dostępu do Internetu za pomocą własnej, szerokopasmowej infrastruktury teleinformatycznej.

Dodatkowo Grupa Kapitałowa Emitenta świadczy następujące usługi:

- hosting, domeny,
- kreacja stron WWW,
- telefonia IP,
- usługi serwisowe,
- system monitoringu osiedli,
- pozostałe (m.in. eMarketing).

Model biznesu i strategia rozwoju Spółki uwzględniają dwa główne elementy, które charakteryzują obszar działalności Grupy Kapitałowej Emitenta:

1. Brak sezonowości sprzedaży;
2. Szybki przyrost liczby abonentów związany z przejmowaniem firm i rozbudową własnej sieci szerokopasmowej.

Podstawowym źródłem przychodów Spółki są przychody abonamentowe, co upodabnia Emitenta do bezpiecznych, nie podlegających zjawisku sezonowości, przedsiębiorstw komunalnych. Dodatkowo branża, w której działa Emitent rozwija się bardzo szybko.

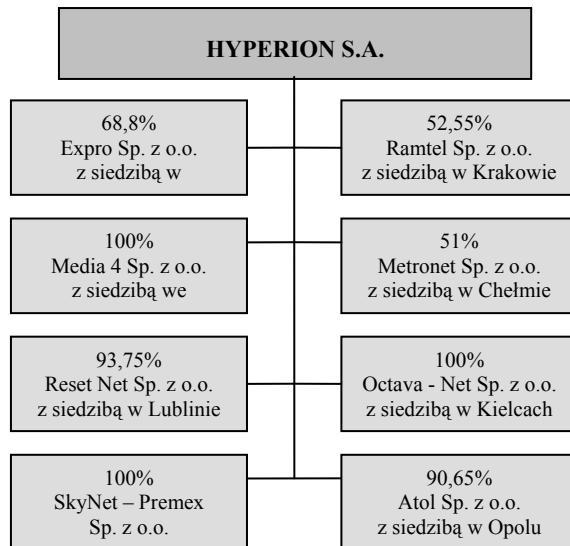
Czynnikiem zapewniającym bezpieczeństwo prowadzonego biznesu jest praktycznie brak konkurencji, z wyjątkiem dużych miast, na terenie zajęтым już przez kogoś z dostawców Internetu. Jest to związane z wysokimi barierami wejścia na rynek lokalny, które wynikają z konieczności budowy od podstaw nowej infrastruktury na danym terenie.

Patenty nie odgrywają istotnej roli w prowadzeniu działalności operacyjnej Emitenta. Działalność Emitenta nie jest chroniona patentami. Nie występują umowy handlowe powodujące długookresowe uzależnienie Emitenta od jakiegokolwiek zamawiającego lub któregośkolwiek z dostawców. Nie występuje również uzależnienie od nowych procesów produkcyjnych. Licencje – nie są istotne w prowadzeniu działalności operacyjnej przez Grupę Kapitałową Emitenta.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Znaczącymi inwestorami w Spółce są: Welux S.A., Maria Matlak, Henryk Kądzienik oraz Włodzimierz Fiut.

Struktura Grupy Emitenta



KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 6 475 000 (sześć milionów czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) złotych i dzieli się na 6 475 000 (sześć milionów czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda. Wobec przekształcenia formy prawnej Emitenta kapitał zakładowy został objęty przez dotychczasowych wspólników Hyperion Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Kapitał zakładowy Emitenta jest w całości opłacony.

HISTORIA I ROZWÓJ PRZEDSIĘBIORSTWA

- Emitent działa od dnia 31 stycznia 2000 r. na podstawie wpisu do Rejestru Handlowego Sądu Rejonowego w Rzeszowie pod numerem RHB 2138 (początkowo jako Hyperion Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością),
- W roku 2000 Spółka prowadziła działalność na terenie 5 miast (Bielska-Białej, Lublina, Katowic, Rzeszowa, Łodzi),
- W grudniu 2000 r. spółka uzyskała koncesję na świadczenie usług telekomunikacyjnych oraz zezwolenie na zakładanie i używanie sieci telekomunikacyjnej wydane przez Departament Zezwoleń i Koncesji Ministerstwa Łączności,

- W lutym 2001 r. siedziba spółki została przeniesiona do Katowic,
- W roku 2001 została rozszerzona działalność na nowe obszary: Sosnowiec., Czeladź, Tychach, Żory, Kielce i Płock
- W roku 2002 rozszerzona działalność na nowe obszary Zgierz, Dąbrowa Górnicza. Został zakupiony większościowy pakiet w Reset Net działającej w Lublinie i Świdniku (nabycie od Welux S.A. 400 udziałów w dniu 14 czerwca 2002 r. oraz od osoby fizycznej 85 udziałów w dniu 30 września 2002 r.),
- W roku 2003 dalsze działania konsolidacyjne, przejęcia i zakupy infrastruktury od innych firm (w tym zakup kolejnych 40 udziałów w spółce Reset Net w dniu 24.06.2003 roku),
- W roku 2004 rozwój działalności konsolidacyjnej, przejęcia infrastruktury oraz zakup większościowych pakietów udziałów w spółkach z o.o.: Ramtel (nabycie od osób fizycznych 51 udziałów w dniu 16 lipca 2004 r. oraz objęcie 1000 udziałów w trybie podwyższenia kapitału zakładowego w dniu 30 lipca 2004 r.), Octava (nabycie 100 udziałów od osób fizycznych w dniu 2 września 2004 r.), Skynet (nabycie 120 udziałów od osób fizycznych w dniu 24 sierpnia 2004 r.). Rozszerzenie działalności na ponad 20 miast,
- W roku 2005 dalsza działalność konsolidacyjna przez zakup większościowych pakietów udziałów w spółkach z o.o.: Atol (nabycie 291 udziałów od osób fizycznych w dniu 21 grudnia 2005 r.), Media 4 (nabycie 133 udziałów od osób fizycznych w dniu 14 grudnia 2005 r.) Metronet (nabycie 150 udziałów od osób fizycznych w dniu 22 grudnia 2005 r. oraz 105 udziałów od osoby fizycznej w dniu 27 grudnia 2005 r.) Expro (nabycie 280 udziałów od Welux S.A. w dniu 30 grudnia 2004 r. oraz 250 udziałów od Welux S.A. w dniu 16 grudnia 2005 r.), Reset Net (nabycie 40 udziałów od osoby fizycznej w dniu 24 czerwca 2003 r., objęcie 300 udziałów w trybie podwyższenia kapitału zakładowego w dniu 19 listopada 2004 r. oraz objęcie 300 udziałów w trybie podwyższenia kapitału zakładowego w dniu 24 listopada 2005 r.). Wprowadzenie usług telefonii IP w ramach TRIPLE PLAY, przygotowanie do wdrożenia WiMAX. Wprowadzenie usług hostingu i kreacji WWW - zakup udziałów w spółce Expro. Rozpoczęcie przekształcenie w S.A.
- W roku 2006 nastąpiła rejestracja Hyperion Spółka Akcyjna.

ŚRODKI TRWAŁE

Na łączną wartość rzeczowych aktywów trwałych Emitenta na dzień 31 grudnia 2005 r. (9 840 tys. zł) składały się:

- a) grunty o wartości 1 tys. zł,
- b) budynki i lokale o wartości 133 tys. zł,
- c) urządzenia techniczne i maszyny o wartości 7 910 tys. zł,
- d) środki transportu o wartości 263 tys. zł,
- e) środki trwałe w budowie o wartości 1500 tys. zł,
- f) pozostałe środki trwałe o wartości 33 tys. zł.

Znaczącymi rzeczowymi aktywami trwałymi są urządzenia techniczne i maszyny oraz środki trwałe w budowie. Urządzenia techniczne i maszyny to infrastruktura techniczna, na którą składa się cała sieć szerokopasmowa stworzona przez Grupę Kapitałową Emitenta. Infrastruktura obejmuje kanalizację kablową, trakty kablowe wewnątrz budynków, połączenia kablowe (światłowodowe oraz miedziane), połączenia bezprzewodowe (radiowe), urządzenia transmisji danych oraz serwery. Środki trwałe w budowie obejmują aktualnie tworzoną infrastrukturę, która nie została jeszcze oddana do użytkowania.

Po sprzedaży, na początku 2006 r., lokalu i przynależnej do niego części gruntu, spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie posiadają prawa własności żadnych nieruchomości. Wszystkie wykorzystywane przez Grupę Kapitałową do działalności operacyjnej lokale są wynajmowane. Na rzeczowych aktywach trwałych Grupy Kapitałowej Emitenta nie ustanowiono żadnych obciążeń.

B. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i oferowanymi papierami wartościowymi można podzielić na trzy grupy:

- a.) ryzyka związane z działalnością Emitenta:
 - ryzyko związane z zahamowaniem dynamiki wzrostu liczby abonentów Internetu szerokopasmowego,
 - ryzyko związane z trudnościami w nabywaniu akcji / udziałów w kolejnych spółkach,
 - ryzyko związane ze wzrostem opłat ponoszonych przez Emitenta za dostęp do Internetu,
 - ryzyko związane z wprowadzaniem nowych usług,
- b.) ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność:
 - ryzyko wzrostu konkurencji,
 - ryzyko zmiennego otoczenia prawnego,
 - ryzyko niestabilnej polityki podatkowej,
 - ryzyko związane ze zmianami wysokości podatku od towarów i usług,
 - ryzyko wynikające z rozszerzenia Unii Europejskiej i zmian prawnych w nowych państwach członkowskich,
- c.) ryzyka związane z rynkiem kapitałowym:
 - ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego,
 - ryzyko wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym,
 - ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzeniu akcji do obrotu giełdowego,
 - ryzyko związane z niewprowadzeniem akcji do notowań na rynku regulowanym,
 - ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego,
 - ryzyko zawieszenia obrotu akcjami na GPW,
 - ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej,
 - ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu,
 - ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów,
 - ryzyko związane z notowaniem PDA,
 - ryzyko związane ze zmiennością kursu rynkowego.
 - ryzyko niedojścia emisji do skutku.

C. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ DORADCACH I BIEGŁYCH REWIDENTACH

ZARZĄD

Zarząd Spółki może składać się z jednego do trzech członków. W chwili obecnej Zarząd Spółki jest 2 osobowy i składa się z Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu. Kadencja Zarządu wynosi 4 lata i jest wspólna dla wszystkich członków Zarządu. Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu, w razie rezygnacji członka Zarządu z wykonywanej funkcji lub w razie odwołania członka Zarządu przez Radę Nadzorczą, albo w przypadku śmierci członka Zarządu.

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Dokonując wyboru członków Zarządu, Rada Nadzorcza określa liczbę członków zarządu oraz wskazuje funkcję, którą powołana osoba wykonywać będzie w Zarządzie Spółki.

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Tomasz Gajdziński – Prezes Zarządu,
- Jacek Bargiel – Wiceprezes Zarządu.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo członka Zarządu łącznie z prokurentem. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest jeden członek Zarządu.

Tabela 1. Wynagrodzenie brutto członków Zarządu w 2005 roku (zł):

<u>Imię nazwisko</u>	<u>Wynagrodzenie</u>	<u>Wartość innych świadczeń</u>
Tomasz Gajdziński	71 909,1 (od 24.08.05)	2 000 jako członek Rady Nadzorczej Hyperion S.A. (1.01.05-24.08.05)
Jacek Bargiel	153 227,40	-

Umowy o pracę członków Zarządu nie przewidują żadnych dodatkowych świadczeń (innych niż przewidziane przepisami prawa pracy), które miałyby być wypłacone członkom Zarządu w przypadku rozwiązania stosunku pracy.

Tomasz Gajdziński - Prezes Zarządu Emitenta, posiada 200 000 akcji serii A. Tomasz Gajdziński uczestniczy w uchwalonym przez WZA programie motywacyjnym.

Jacek Bargiel – Wiceprezes Zarządu, posiada 5 000 akcji serii A. Jacek Bargiel uczestniczy w uchwalonym przez WZA programie motywacyjnym.

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej pięciu członków powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej dwa lata. Obecnie Rada Nadzorcza składa się z 5 członków.

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza wybiera spośród członków Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów prawa, Statutu oraz uchwalonego przez siebie i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Regulaminu.

Każdy członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany przez Walne Zgromadzenie.

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, w razie rezygnacji członka Rady z pełnionej funkcji, w razie odwołania członka Rady przez Walne Zgromadzenie albo w przypadku śmierci członka Rady.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Piotr Derlatka,
- Adam Drab,
- Mariusz Podsiadło – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Chowaniec,
- Rafał Abratański – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.

Podmiotem oferującym papiery wartościowe Emitenta jest Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie.

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

Badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2003-2005 przeprowadziło „Bilans” Biuro Usług Księgowych z siedzibą w Katowicach, ul. Armii Krajowej 151, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 750.

W imieniu „Bilans” Biuro Usług Księgowych badanie przeprowadziła Stanisława Ozga, biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 5773.

D. CELE EMISJI I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Zarząd Emitenta szacuje, iż nowa emisja przyniesie ok. 30-35 mln zł.

Pozyskana kwota zostanie wykorzystana w następującej kolejności:

- wykup Obligacji Serii A – 8,34 mln zł. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 31 marca 2007 r., jednak w przypadku skorzystania przez Obligatariuszy z przysługujących im preferencji polegających na możliwości nabycia akcji Spółki w publicznej ofercie bez redukcji, Emitent będzie miał prawo wcześniejszego wykupu Obligacji;
- rozwój infrastruktury, konsolidacja rynku polegająca na nabywaniu większościowych pakietów udziałów i akcji w mniejszych podmiotach, a także infrastruktury teleinformatycznej bezpośrednio od osób fizycznych – 17-20 mln zł;
- wdrożenie nowej technologii (m.in. WiMAX, Radiolinie, LMDS) – 1,5 -2,5 mln zł;
- wdrożenie nowych usług (m.in. TelefoníaIP, TVIP) – 2-3 mln zł;
- prace badawcze, rozwój aplikacji – 0,2-0,5 mln zł.

Ww. cele, z wyjątkiem tiret 1, realizowane będą przez Grupę Hyperion S.A. Jeśli chodzi o rozwój infrastruktury oraz konsolidowanie rynku, to udziały i akcje w innych spółkach będą nabywane wyłącznie przez Emitenta, natomiast nabywanie infrastruktury (czyli zakup środków trwałych obejmujących drogi kablowe, okablowanie, urządzenia transmisji danych, serwery umożliwiające świadczenie usług dostępowych do Internetu oraz przeniesienie praw i obowiązków operatora w stosunku do abonenta) i jej rozbudowa będą natomiast realizowane przez tę spółkę z Grupy Kapitałowej, której obszar działania znajduje się najbliżej planowanej inwestycji. Dofinansowanie spółek zależnych będzie się odbywało w drodze podwyższenia kapitału zakładowego lub poprzez udzielanie pożyczek na warunkach rynkowych.

W chwili obecnej Emitent prowadzi negocjacje, dotyczące nabycia udziałów lub infrastruktury, z kilkudziesięcioma podmiotami, przy czym żadna z ewentualnych pojedynczych transakcji nie spełnia kryterium istotności. Liczba negocjowanych transakcji jest kilkakrotnie większa od planowanych zakupów. Nazwy podmiotów, z którymi prowadzone są negocjacje stanowi tajemnicę handlową, której ujawnienie naruszyłoby interes Emitenta oraz zostałyby wykorzystane przez konkurencję i utrudniłoby prowadzenie rozmów.

E. INFORMACJE FINANSOWE, WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY

Historyczne informacje finansowe zawarte w Prospekcie emisyjnym obejmują okres od początku 2003 r. do końca 2005 r. Biegły rewident zbadał i wydał opinię bez zastrzeżeń do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych sporządzonych dla potrzeb prospektu emisyjnego za lata 2003, 2004, 2005 grupy kapitałowej. Nie były objęte badaniem przez biegłych rewidentów sprawozdania finansowe - statutowe podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej.

Do skonsolidowanych informacji finansowych zostały przyjęte dane historyczne wynikające ze sprawozdań statutowych, które zostały skorygowane o kwoty wyłączeń i wprowadzonych zmian wartości wynikających z opracowanych wycen zgodnie z art. 60 ustawy z dnia 29.09.1994 r. - o rachunkowości.

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2003-2005 zbadala biegły rewident Stanisława Ozga, nr. ewid. 5773, z firmy audytorskiej Bilans Biuro Usług Księgowych.

WYNIKI DZIAŁALNOŚCI

Tabela 2. Wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE (w tys. zł)	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	15 517	9 845	4 180
Koszty sprzedanych produktów	78	544	31
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	15 439	9 301	4 148
Koszty sprzedaży	11 348	7 771	3 342
Koszty zarządu	2 812	1 674	397
Zysk (strata) na sprzedaży	1 279	-144	410
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	1 120	106	400
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 010	50	361
Zysk (strata) brutto	1 010	50	360
Zysk (strata) netto	1 069	47	342

Źródło: Emitent

Wybrane elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat za I kwartał 2006 r. znajdują się w punkcie 10.7 część V niniejszego Prospektu. Jak widać w przedstawionej powyżej tabeli, wyniki Grupy Kapitałowej Hyperion S.A. w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi ulegały systematycznej i znaczącej poprawie. W latach 2003-2005 przychody wzrosły o ponad 270%. W nieco wolniejszym tempie wzrastał zysk netto – w ciągu 2 lat uległ on potrojeniu. Wynik finansowy w 2004 r. był niższy niż w roku 2003, na co wpływ miały wysokie koszty związane z przejęciami pakietów kontrolnych udziałów w kolejnych spółkach zależnych. Pozytywne efekty tych działań były w pełni widoczne dopiero w roku 2005. Również pozytywne efekty przejęć dokonanych pod koniec 2005 r. powinny być widoczne dopiero w roku 2006.

PLYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Tabela 3. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE (w tys. zł)	2005	2004	2003
Kapitał własny, w tym:	11 979	9 831	2 846
- kapitał zakładowy	6 475	4 920	4 000
- kapitał zapasowy	4 905	6 512	1 156
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 428	-2 801	-2 387
- zysk (strata) netto	1 069	46	342
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	11 967	3 626	939
- zobowiązania długoterminowe	8 532	0	0
- zobowiązania krótkoterminowe	3 304	3 573	896
Kapitały własne i obce razem	23 946	13 457	3 785

Źródło: Emitent

W roku 2005 Grupa Kapitałowa Emitenta finansowała swój rozwój przede wszystkim środkami pieniężnymi z działalności finansowej. Hyperion sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta) wyemitowała na przełomie listopada i grudnia 2005 r. obligacje o wartości 8 341 tys. zł.

Środki pieniężne na początek 2005 r. kształtowały się na poziomie 1 065 tys. zł.

W 2005 r. przepływy pieniężne netto wyniosły 3 040 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 731 tys. zł. Zysk netto wyniósł 1 069 tys. zł, a korekty razem -338 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały: amortyzacja 2 074 tys. zł, zmiana stanu należności -1 823 tys. zł, zysk (strata) z działalności inwestycyjnej -389 tys. zł oraz zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych -279 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -3 707 tys. zł. Grupa przeznaczyła środki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (7 696 tys. zł). Wpływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 3 989 tys. zł pochodziły ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej to 6 016 tys. zł. Na wpływy złożyły się przede wszystkim: wpływy z emisji obligacji w kwocie 8 341 tys. zł oraz wpływy z wydania udziałów oraz dopłat do kapitału w wysokości 3 959 tys. zł. Środki wydatkowano na: nabycie udziałów własnych (3 660 tys. zł), dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli (1 886 tys. zł), odsetki (29 tys. zł), spłaty pożyczek (26 tys. zł) oraz inne wydatki finansowe (919 tys. zł).

Środki pieniężne na koniec 2005 r. stanowiły 4 105 tys. zł.

TENDENCJE

Oceniając pierwsze miesiące 2006 roku Zarząd Emitenta nie zaobserwował żadnych istotnych tendencji związanych z zapasami oraz cenami sprzedaży. W związku ze stopniowym wdrażaniem nowych usług (telefonii IP, telewizji IP, monitoring) Emitent oczekuje jednak wzrostu średnich przychodów uzyskiwanych od jednego abonenta. Tempo i zakres wprowadzania nowych usług uzależnione będą od popytu zgłaszanego przez odbiorców usług.

Jeśli chodzi o przychody ze sprzedaży, to Zarząd Emitenta oczekuje, że będą one wzrastać o około 5-10% średnio-miesięcznie. Proporcjonalnie do wzrostu przychodów będą wzrastać koszty – w granicach 4-8%. Wzrost przychodów będzie wiązał się z rozszerzaniem zasięgu sieci Hyperion S.A. oraz ze wzrostem liczby abonentów na obecnym terenie działania Grupy Kapitałowej.

Na perspektywy Emitenta i jego Grupy Kapitałowej wpływ będą miały przedstawione powyżej zjawiska: rozszerzanie zakresu świadczonych usług oraz rozszerzanie zasięgu sieci. W chwili obecnej rynek dostawców Internetu jest bardzo rozdrobniony. Emitent kontynuuje rozpoczęty w 2002 r. proces konsolidacji rynku. Aktualnie posiada większościowe udziały w 8 spółkach. W najbliższym czasie Spółka planuje nabywanie kolejnych przedsiębiorstw, dzięki czemu zostanie rozszerzony zasięg działalności Grupy Kapitałowej Emitenta. Wzrost cen spółek będących przedmiotem potencjalnego przejęcia oraz inne problemy z przejęciami nowych przedsiębiorstw mogą skutkować zahamowaniem dotychczasowego, dynamicznego rozwoju Grupy Kapitałowej Hyperion S.A.

Brak jest jakichkolwiek, poza wymienionymi wyżej oraz w rozdziale „Czynniki ryzyka”, tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań oraz zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta.

F. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Tabela 4. Znaczeni Akcjonariusze Emitenta inni niż członkowie organów zarządzających i nadzorczych

Imię i nazwisko / Firma Akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział w kapitale	Udział w głosach na WZA
Welux S.A. w Katowicach	2 002 000	2 002 000	2 002 000,00 zł	30,92%	30,92%
Maria Matlok	775 000	775 000	775 000,00 zł	11,97%	11,97%
Henryk Kondzielnik	601 000	601 000	601 000,00 zł	9,28%	9,28%
Włodzimierz Fiut	600 000	600 000	600 000,00 zł	9,27%	9,27%

Zródło: Emitent

Transakcje z podmiotami powiązаныmi wystąpiły w latach 2004-2005 oraz w roku 2006.

TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W 2004 R.

Transakcje z WELUX S.A. obejmowały:

- refakturę za usługi telekomunikacyjne – łączne przychody 6,1 tys. zł w ciągu roku,
- koszt refakturowanych usług telekomunikacyjnych – 6,1 tys. zł.

TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W 2005 R.

Transakcje z Ramtel sp. z o.o. obejmowały:

- dzierżawa archiwum (faktury spółki są przechowywane w Hyperion S.A.) oraz serwerów i systemów komputerowych, które ulokowane są w Hyperion S.A. – łączne przychody 15 tys. zł w ciągu roku.

Transakcje ze SkyNet Premex sp. z o.o. obejmowały:

- dzierżawa archiwum (faktury spółki są przechowywane w Hyperion S.A.), notebooka oraz serwerów i systemów komputerowych, które ulokowane są w Hyperion S.A. – łączne przychody 8,7 tys. zł w ciągu roku,
- sprzedaż samochodu, którego wartość księgowa wynosiła 0,3 tys. zł (zaliczona do pozostałych kosztów operacyjnych) – 9 tys. zł.

Wg stanu na 31.12.2005 r. Emitent posiadał od spółki należność (inną niż należności z tytułu dostaw i usług) w kwocie 15,7 tys. zł. Była to zaliczka na kapitał wniesiona przez Emitenta do SkyNet Premex sp. z o.o.

Transakcje z Octava-Net sp. z o.o. obejmowały:

- dzierżawa archiwum (faktury spółki są przechowywane w Hyperion S.A.) oraz serwerów i systemów komputerowych, które ulokowane są w Hyperion S.A. – łączne przychody 4,2 tys. zł w ciągu roku.

Wg stanu na 31.12.2005 r. Emitent posiadał od spółki należność (inną niż należności z tytułu dostaw i usług) w kwocie 123,2 tys. zł. Była to zaliczka na kapitał wniesiona przez Emitenta do Octava-Net sp. z o.o.

Transakcje z Reset Net sp. z o.o. obejmowały:

- dzierżawa archiwum (faktury spółki są przechowywane w Hyperion S.A.) oraz serwerów i systemów komputerowych, które ulokowane są w Hyperion S.A., refaktura za usługi telekomunikacyjne – łączne przychody 21,2 tys. zł w ciągu roku,

- sprzedaż infrastruktury teleinformatycznej – 490 tys. zł,

- koszty refakturowanych usług telekomunikacyjnych – 0,2 tys. zł,

- wartość księgowa sprzedanej sieci wykazana w pozostałych przychodach operacyjnych – 119,7 tys. zł.

Wg stanu na 31.12.2005 r. Emitent posiadał od spółki należność (inną niż należności z tytułu dostaw i usług) w kwocie 155 tys. zł. Była to zaliczka na kapitał wniesiona przez Emitenta do Reset Net sp. z o.o.

Transakcje z Expro sp. z o.o. obejmowały:

- refaktura za usługi telekomunikacyjne – łączne przychody 11,7 tys. zł w ciągu roku

- zakup aplikacji pocztowej oraz systemu CRM (nabyto pełne prawa autorskie z możliwością rozwoju i sprzedaży aplikacji) - system był tworzony przez Expro kilka lat i w dalszy ciągu jest rozwijany. Nabycie i rozwój systemu przez Hyperion umożliwiło wprowadzenie usług hostingowych i mailowych dla klientów indywidualnych.(podobnych do świadczonych przez Expro na rzecz klientów biznesowych) – 400 tys. zł,

- koszt refakturowanych usług telekomunikacyjnych – 7,9 tys. zł.

Wg stanu na 31.12.2005 r. Emitent posiadał od spółki należność (inną niż należności z tytułu dostaw i usług) w kwocie 28,7 tys. zł. Była to zaliczka na kapitał wniesiona przez Emitenta do Expro sp. z o.o.

Transakcje z WELUX S.A. obejmowały:

- refaktura za usługi telekomunikacyjne – łączne przychody 2,6 tys. zł w ciągu roku,

- koszt refakturowanych usług telekomunikacyjnych – 2,6 tys. zł,

Wg stanu na 31.12.2005 r. Emitent posiadał wobec spółki zobowiązanie (inne niż zobowiązanie z tytułu dostaw i usług) w kwocie 0,3 tys. zł.

Wg stanu na 31.12.2005 r. Emitent posiadał od spółki należność (inną niż należności z tytułu dostaw i usług) w kwocie 897,3 tys. zł. W 2005 r. Hyperion przekazał na rzecz Welux S.A. zaliczkę na zakup udziałów w spółce świadczącej usługi dostępu do Internetu. Welux S.A. prowadziła negocjacje, mające na celu przejęcie tej spółki (spółka nie chciała prowadzić rozmów bezpośrednio z Hyperion sp. z o.o.). Transakcja nie doszła do skutku, w związku z tym na dzień 31.12.2005 w księgach rachunkowych Emitenta wykazana została należność od Welux S.A. Do końca marca 2006 roku Welux S.A. zwróciła kwotę zaliczki do Hyperion S.A.

Transakcje z SILVEST S.A. (spółką, w której 51% akcji posiada Tomasz Gajdziński) obejmowały:

-zakup samochodu osobowego – 40 tys. zł,

Transakcje z ZPC Słazak sp. z o.o. (spółką, w której 39% udziałów posiada Tomasz Gajdziński) obejmowały:

- zakup art. spożywczych na paczki świąteczne dla pracowników – 4,7 tys. zł.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W 2006 R. DO DNIA ZATWIERDZENIA PROSPEKTU**Transakcje z SILVEST S.A. obejmowały:**

– refaktura za telefon komórkowy używany przez Hyperion S.A. – 1,5 tys. zł,
- sprzedaż laptopa – 3,1 tys. zł.

Transakcje z Atol sp. z o.o. obejmowały:

- najem samochodu – 1,8 tys. zł.

Transakcje z Expro sp. z o.o. obejmowały:

- koszt usług reklamowych – 36,9 tys. zł.

Wszystkie ww. transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Brak było nieuregulowanych kredytów oraz gwarancji.

Wynagrodzenie DM IDM S.A., działającego jako Oferujący, jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z emisji, stąd DM IDM S.A. zainteresowany jest uzyskaniem jak najwyższej ceny Akcji Oferowanych oraz jak największej liczby nabytych Akcji Oferowanych.

G. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU

Otwarcie Publicznej Oferty nastąpi **28 lipca 2006 r.**, a jej zamknięcie – **2 sierpnia 2006 r.** Zapisy na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie będą przyjmowane w dniach od **28 lipca do 2 sierpnia 2006 r.** Zarząd zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W wypadku zmiany terminów Publicznej Oferty, stosowna informacja zostanie podana, poprzez udostępnienie do publicznej wiadomości zatwierdzonego przez KPWiG aneksu do Prospektu. Treść aneksu zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób w jaki został opublikowany Prospekt. Informacja ta zostanie przekazana nie później niż przed zmianą danego terminu.

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty przeprowadzone zostaną działania marketingowe, zwane procesem budowania księgi popytu – „book-building”. Deklaracje Nabycia w ramach „book-building” będą zbierane od **24 lipca 2006 r. do 26 lipca 2006 r. do godziny 14.00** za pośrednictwem członków konsorcjum dystrybucyjnego, jeżeli powstanie, a w przypadku podpisania umów subemisji inwestycyjnej dodatkowo za pośrednictwem podmiotów, z którymi Emitent podpisze umowy o subemisję. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł, ale nie wyklucza możliwości zawarcia umów o subemisję inwestycyjną. W przypadku niezorganizowania konsorcjum dystrybucyjnego, Deklaracje Nabycia Akcji Oferowanych będą zbierane za pośrednictwem POK Oferującego Akcje.

Zapisy mogą być składane w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych lub w Transzy Otwartej.

Do nabywania akcji w Transzy Otwartej uprawnieni są wszyscy Inwestorzy.

Do nabywania akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych uprawnieni są:

a) dom maklerski,

- b) bank,
- c) zakład ubezpieczeń,
- d) fundusz inwestycyjny,
- e) fundusz emerytalny,
- f) podmiot, zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (tzw. *asset management*),
- g) podmiot (osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej) w imieniu którego zapis dokonuje podmiot zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (klient *asset management*),
- h) subemitent inwestycyjny - w wypadku podpisania umowy subemisji inwestycyjnej,
- i) obligatariusz Spółki posiadający co najmniej jedną Obligację Serii A,
- j) inny podmiot, nabywający akcje na kwotę nie mniejszą niż **100.000** złotych albo podmiot który złożył Deklarację Nabycia Akcji Oferowanych za kwotę nie mniejsza niż **500.000** zł.

Przyjmowane będą zapisy na ilość Akcji Oferowanych **nie mniejszą niż 100 sztuk**. Zapisy na liczbę Akcji Oferowanych większą niż dostępna w ramach danej transzy, będą uważane za zapisy na maksymalną liczbę sztuk Akcji dostępnych w danej transzy.

Jeżeli łączna liczba Akcji Oferowanych, na jakie Inwestorzy złożą zapisy w ramach Transzy Otwartej, będzie większa od maksymalnej liczby Akcji Oferowanych dostępnych w ramach tej transzy, zapisy Inwestorów będą podlegać redukcji. Redukcja będzie proporcjonalna dla wszystkich Inwestorów w ramach transzy, z zastrzeżeniem podanych niżej preferencji dla uczestników „book- building”.

Inwestorzy, którzy złożyli Deklaracje Nabycia w procesie „book-building” na Akcje Oferowane, dokonując jednocześnie zapisu na liczbę Akcji Oferowanych, co najmniej równą deklarowanej, przy ostatecznej cenie Akcji Oferowanych niższej lub równej zadeklarowanej, będą przysługiwały preferencje w przydziale Akcji Oferowanych. Preferencje te polegać będą na dwukrotnie większej alokacji zapisów, czyli analogicznie mniejszej redukcji zapisów na Akcje Oferowane w stosunku do Inwestorów nie objętych preferencjami. Jeżeli jeden Inwestor złoży więcej niż jedną Deklarację Nabycia w procesie „book-building”, preferencje przydziału dotyczą tylko i wyłącznie tych Deklaracji Nabycia w procesie „book-building” i tej liczby Akcji Oferowanych, w których deklarowana cena jest równa bądź wyższa od ostatecznej ceny emisyjnej ustalonej przez Zarząd Emitenta.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych będzie:

a) w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych:

- do objęcia: **3.500.000** akcji serii B;

b) w Transzy Otwartej:

- do objęcia: **1.500.000** akcji serii B.

Do obrotu na rynku oficjalnych notowań planuje się wprowadzić:

- 6.475.000 akcji zwykłych na okaziciela serii **A** o wartości nominalnej 1 zł każda,
- od 3.000.000 do 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii **B** o wartości nominalnej 1 zł każda.

Utworzone zostaną Prawa do Akcji serii B. Liczba PDA będzie odpowiadać liczbie objętych akcji serii B.

Oferta będzie przeprowadzona wyłącznie na terytorium RP. Zamiarem Emitenta jest, aby PDA serii B oraz pozostałe Akcje Oferowane były notowane na rynku oficjalnych notowań, tj. GPW, w III kwartale 2006 r.

Brak jest akcjonariuszy sprzedających akcje Emitenta.

Emitent planuje pozyskać z emisji akcji serii B wpływy netto na poziomie ok. 30-35 mln zł.

Zarząd szacuje, że koszty Publicznej Oferty wyniosą ok. 1,43 mln zł.

Tabela 5. Rozwodnienie*

Akcje	Liczba	% ogólnej liczby akcji
Seria A	6.475.000	56,43
Seria B	5.000.000	43,57

*Dane w tabelce zostały podane przy założeniu, że objęte zostaną przez Inwestorów wszystkie oferowane Akcje serii B.

H. INFORMACJE DODATKOWE

DOKUMENTY DO WGLĄDU

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

- 1) Statut Emitenta,
- 2) wszystkie raporty, pisma i inne dokumenty, historyczne informacje finansowe, wyceny i oświadczenia sporządzone przez eksperta na wniosek Emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w prospekcie emisyjnym,
- 3) historyczne informacje finansowe Emitenta za każde z trzech lat obrotowych, poprzedzających publikację Prospektu Emisyjnego.

OSTRZEŻENIE

Podsumowanie powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego.

Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu Emisyjnego.

W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do Prospektu Emisyjnego, skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa Państwa Członkowskiego Unii Europejskiej mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego.

Odpowiedzialność cywilna wiąże te osoby, które sporządziły podsumowanie łącznie z każdym jego tłumaczeniem i wniosowały o jego potwierdzenie, ale jedynie w przypadku, gdy podsumowanie jest wprowadzające w błąd, niedokładne lub niezgodne z pozostałymi częściami Prospektu Emisyjnego.

CZĘŚĆ III – CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ Z TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

1.1. Ryzyko związane z zahamowaniem dynamiki wzrostu liczby abonentów Internetu szerokopasmowego

W chwili obecnej Polska jest jednym z krajów UE o najmniejszym odsetku osób posiadających dostęp do Internetu szerokopasmowego. W związku z tym perspektywy rozwoju tego rynku są bardzo dobre. Co roku udział osób posiadających dostęp do Internetu wzrasta o kilka procent. Spowolnienie tempa rozwoju Internetu w Polsce może jednak spowodować spadek dynamiki wzrostu przychodów Emitenta i spowolnienie tempa jego rozwoju. Emitent nie dostrzega obecnie żadnych przesłanek, które mogłyby zahamować dynamikę wzrostu liczby abonentów Internetu szerokopasmowego poza ryzykiem wskazanym w punkcie 2.4 poniżej.

1.2. Ryzyko związane z trudnościami w nabywaniu akcji/udziałów w kolejnych spółkach

Strategia rozwoju Emitenta zakłada w pierwszej kolejności zwiększenie bazy abonentów. Ma się to odbywać m.in. w drodze nabywania większościowych pakietów akcji/udziałów w innych spółkach. Aktualnie Emitent posiada udziały w 8 spółkach zależnych. Środki pozyskane z emisji mają być przeznaczone na kolejne przejęcia. Zwiększenie konkurencji na rynku oraz wzrost wycen potencjalnych spółek przejmowanych mogą utrudnić realizację przyjętej strategii lub spowodować wzrost kosztów jej realizacji.

W takim wypadku Emitent będzie zmuszony do rozbudowy we własnym zakresie posiadanej infrastruktury technicznej. Taka sytuacja może wydłużyć i spowolnić proces rozwoju Emitenta i wzrostu liczby abonentów oraz wpłynąć negatywnie na osiąganę przez niego przychody i wyniki.

1.3. Ryzyko związane ze wzrostem opłat ponoszonych przez Emitenta za dostęp do Internetu

Emitent zawarł umowy z czterema głównymi podmiotami, które dostarczają Grupie Kapitałowej Hyperion S.A. usługi dostępu do Internetu klasy operatorskiej. W umowach tych została określona cena, po jakiej Emitent nabywa od kontrahenta określoną przepływowość dostępu do Internetu.

Nie można zagwarantować, że ceny świadczenia usług przez dostawców Emitenta nie ulegną znacznym zmianom. Podniesienie cen dostępu do Internetu może spowodować konieczność znalezienia innych dostawców lub poniesienia dodatkowych kosztów, które wpłyną niekorzystnie na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.4. Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych usług

Emitent zamierza wprowadzać do swojej oferty nowe, bardziej zaawansowane technologicznie usługi. Jest to związane z ponoszeniem kosztów prac badawczo-rozwojowych oraz wydatków na rozbudowę posiadanej sieci teleinformatycznej. Wprowadzenie nowych produktów zawsze

wiąże się z niebezpieczeństwem, że nie znajdą one popytu wśród klientów. Jeżeli nie spełnią się oczekiwania Zarządu Spółki, co do przychodów osiąganych w związku ze świadczeniem nowych usług, może okazać się, że poniesione nakłady inwestycyjne nie zwrócą się.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

2.1. Ryzyko wzrostu konkurencji

W chwili obecnej brak jest bezpośrednich konkurentów dla Emitenta. Istnieje co prawda bardzo duża liczba podmiotów świadczących usługi dostępu do Internetu, jednak rynek jest w zasadzie podzielony (niektóre podmioty obsługują teren osiedla czy też zaledwie kilka domów) i poszczególne spółki nie konkurują ze sobą w szerszym zakresie.

W związku jednak z wprowadzaniem usługi triple play przez dostawców Internetu oraz telewizje kablowe, nastąpi znaczne zwiększenie konkurencji między podmiotami działającymi na szeroko rozumianym rynku telekomunikacyjnym.

Do konkurentów Emitenta dołączą sieci telewizji kablowej oraz podmioty świadczące usługi telefoniczne. Zmiany nastąpią również wśród podmiotów oferujących dostęp do Internetu – tylko duże podmioty będą w stanie wprowadzić nowe usługi, które są związane ze znacznymi inwestycjami w infrastrukturę, a to wymusi konsolidację w branży i zaciętą rywalizację o każdą przejmowaną spółkę.

2.2. Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Zagrożeniem dla działalności Emitenta są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, w tym prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa spółek handlowych i prawa regulującego funkcjonowanie spółek publicznych mogą zmierzać w kierunku negatywnie oddziałującym na działalność Emitenta. W chwili obecnej przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie intensywnych zmian związanych z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany te mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym działalności Emitenta. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednorodnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd. Ze względu na zakres działalności Emitenta istotne znaczenie dla jego funkcjonowania będą miały potencjalne zmiany przepisów z zakresu prawa budowlanego w zakresie wynikającym np.: z rozszerzenia kosztów nadzoru i bezpieczeństwa, prawa ochrony środowiska w zakresie wynikającym z konieczności ponoszenia wyższych nakładów, w tym również dotyczące gospodarki odpadami, np.: w zakresie kosztów ich przechowywania lub utylizacji.

2.3. Ryzyko niestabilnej polityki podatkowej

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku spółki z obszaru Polski zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych, iż działalność spółki i jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi.

Oczekuje się, że wprowadzona od 1 stycznia 2004 roku dwuinstancyjność postępowania przed sądem administracyjnym oraz dorobek prawny Unii Europejskiej wpłyną znacząco na jednolitość orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych i tym samym na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe.

Jednym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązań podatkowych, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokości dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w ciągu pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta, sytuacja ta może mieć istotny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

2.4. Ryzyko związane ze zmianami wysokości podatku od towarów i usług

Przejmując infrastrukturę teleinformatyczną Emitent ponosił w 2004 r. wysokie koszty związane z opodatkowaniem transakcji podatkiem od towarów i usług. Podatek naliczony nie podlegał odliczeniu od podatku należnego, w wyniku czego stanowi on koszt działalności operacyjnej. W roku 2004 zapłacony podatek VAT obniżył wynik finansowy Grupy Kapitałowej Emitenta o około 300 tys. zł. Sytuację spowodowało wprowadzenie sprzecznego z wytycznymi UE zwolnienia z VAT dostępu do Internetu dla osób indywidualnych. Na początku 2005 r. wprowadzono stawkę 22%, co powoduje, że VAT nie stanowi kosztu działalności w przypadku przejmowania infrastruktury teleinformatycznej. Wszelkie zmiany stawek podatku od towarów i usług w przyszłości mogą wpłynąć na wyniki osiągnięte przez Emitenta.

2.5. Ryzyko wynikające z rozszerzenia Unii Europejskiej i zmian prawnych w nowych państwach członkowskich

Jednym ze skutków rozszerzenia Unii Europejskiej na początku 2004 roku jest istotna zmiana w ustawodawstwie nowych państw członkowskich. Zmianie lub uchyleniu uległo wiele ustaw. Nadal wdrażane są dyrektywy prawa europejskiego, które w wielu obszarach zasadniczo zmieniają procedury administracyjne, sądowe, a także przepisy regulujące otoczenie prawne dla działalności gospodarczej, np.: w zakresie stosowanych stawek podatku od wartości dodanej.

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM

3.1 Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego

Zgodnie z art. 422 Ksh uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Zgodnie z art. 425 Ksh uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Emitent podejmuje wszelkie należne starania ku temu, aby uchwały nie były sprzeczne z przepisami prawa, Statutem bądź dobrymi obyczajami i aby nie godziły w interes Spółki.

3.2 Ryzyko wstrzymania oferty publicznej Akcji albo dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KPWiG może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

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

- nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym

Komisja może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, złożonego do KPWiG lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

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

3.3 Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym

W przypadku, gdy emitent nie wykonuje obowiązków albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w ustawie o ofercie publicznej w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, art. 66 i art. 70 lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 42 ust. 5, w związku z art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 rozporządzenia Komisji (WE) 809/2004, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może: wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie

interesów inwestorów.

3.4 Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzeniu Akcji do obrotu giełdowego

Akcje mogą zostać wprowadzone do obrotu giełdowego po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przez właściwy sąd i po ich zarejestrowaniu w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. Ewentualne przedłużanie się okresu rejestracji Akcji przez sąd lub KDPW, w szczególności z przyczyn leżących po stronie Emitenta, skutkować będzie opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji do obrotu giełdowego, w stosunku do zakładanego przez Spółkę terminu rozpoczęcia obrotu.

3.5 Ryzyko związane z niewprowadzeniem Akcji do notowań na rynku regulowanym

Wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego na rynku regulowanym dokonuje Zarząd Giełdy na stosowny wniosek Emitenta (por. §37 w związku z §38 ust. 2 Regulaminu Giełdy). Wniosek o wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego Emitent powinien złożyć w terminie 6 miesięcy od dnia wydania uchwały o dopuszczeniu tych papierów wartościowych do obrotu giełdowego, w przeciwnym razie uchwała Zarządu Giełdy o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu giełdowego traci swą moc.

Spółka zamierza dopełnić wszystkich wymaganych Regulaminem Giełdy obowiązków i terminów notyfikacji wniosku o wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego i nie dostrzega przesłanek, które mogłyby stanowić podstawę do wyrażenia przez Zarząd Giełdy odmowy wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego. Jednocześnie istnieje teoretyczna możliwość niedopełnienia przez Spółkę wymaganych Regulaminem Giełdy wymogów, co mogłoby skutkować niezyskaniem zgody Zarządu Giełdy na wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego. Zaistnienie takiej sytuacji miałyby negatywny wpływ na płynność Akcji.

3.6 Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW, Zarząd GPW może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego, jeśli m.in.: przestały spełniać warunki określone w Regulaminie GPW; Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie; na wniosek Spółki; 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; uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; wskutek podjęcia decyzji o zmianie formy prawnej Spółki lub połączenia z innym podmiotem; jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym; wskutek podjęcia przez Spółkę działalności, zakazanej przepisami prawa; wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

3.7 Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami na GPW

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

3.8 Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej

Emitent zastrzega sobie prawo do odwołania Oferty Publicznej przed jej rozpoczęciem bez podawania przyczyn swojej decyzji lub też do odstąpienia od jej realizacji. Po rozpoczęciu Publicznej Oferty do czasu przydziału Akcji odstąpienie od jej realizacji może nastąpić jedynie z ważnego powodu. Zarząd może podjąć wówczas uchwałę o odstąpieniu od Publicznej Oferty i nieprzydzieleniu Akcji, jeżeli przeprowadzenie Publicznej Oferty byłoby zagrożeniem dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe. Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności, gdy: (i) wystąpią nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, (ii) a także wystąpią nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta, (iii) lub wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Publicznej Oferty i przydzielenie Akcji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

W przypadku odwołania Oferty Publicznej, jak też odstąpienia od jej realizacji, w przypadkach o których mowa powyżej, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KPWiG aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

3.9 Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu

Emitent zwraca uwagę subskrybentom, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi subskrybent.

Ponadto niedokonanie wpłaty w określonym terminie lub dokonanie niepełnej wpłaty skutkuje nieważnością zapisu.

W przypadku, gdy zapis na akcje nieobjęte w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych zostanie opłacony w kwocie mniejszej niż wynikająca z iloczynu liczby akcji objętych danym zapisem i ceny emisyjnej Emitent może według własnego uznania:

- nie przydzielić akcji subskrybentowi;
- przydzielić subskrybentowi dowolną liczbę akcji, lecz nie większą niż wynikająca z dokonanej wpłaty.

3.10 Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów

Zgodnie z zapisami niniejszego Prospektu Zarząd Emitenta zastrzegł sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, gdy łączna liczba oferowanych objętych zapisami będzie mniejsza niż liczba wszystkich Akcji Oferowanych, przy czym termin zapisywania się na Akcje Oferowane: (i) nie może być dłuższy niż 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, (ii) nie może przekroczyć terminu ważności niniejszego Prospektu. Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na oferowane akcje może spowodować zamrożenie na pewien środków finansowych wniesionych przez inwestorów w formie wpłat na akcje.

3.11 Ryzyko związane z notowaniem PDA

Ryzyko to związane jest zarówno z możliwością niewprowadzenia PDA do obrotu na rynku giełdowym, jak również z charakterem obrotu. Wprowadzenie PDA wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem, KDPW i GPW. Niewprowadzenie PDA do obrotu giełdowego może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów wartościowych do dnia debiutu Akcji na GPW.

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW, może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej.

3.12 Ryzyko związane ze zmiennością kursu rynkowego

Z nabywaniem Akcji Spółki, po dopuszczeniu ich do obrotu giełdowego, wiąże się ryzyko zmian kursów giełdowych. Kurs giełdowy kształtuje się pod wpływem relacji podaży i popytu, która jest wypadkową wielu czynników i skutkiem trudno przewidywanych reakcji inwestorów. W przypadku znacznego wahania kursów akcjonariusze mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku. Ponadto należy wziąć pod uwagę, że notowania Akcji mogą znacznie odbiegać od Ceny Emisyjnej. Może to wynikać m.in. z okresowych zmian w wynikach działalności Spółki, rozmiaru i płynności rynku Akcji, koniunktury na GPW, koniunktury na giełdach światowych i zmian czynników ekonomicznych i politycznych.

3.13 Ryzyko niedojścia emisji akcji do skutku

Emisja akcji serii B nie dojdzie do skutku w przypadku, jeśli:

- nie zostaną złożone zapisy na co najmniej 3.000.000 Akcji Oferowanych,
- Zarząd Emitenta nie złoży do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B w terminie sześciu miesięcy od zatwierdzenia niniejszego Prospektu, lub
- uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, wynikającego z emisji akcji serii B uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie liczby akcji serii B objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to, złożone zgodnie z artykułem 310 KSH, w związku z art. 431 § 7 KSH, powinno określić wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu publicznej subskrypcji w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B i tym samym niedojście emisji akcji serii B do skutku.

Brak rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego może spowodować zamrożenie środków finansowych inwestorów, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane na pewien czas i utratę przez nich potencjalnych korzyści, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

CZĘŚĆ IV – DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM I DOKUMENCIE OFERTOWYM

EMITENT

Firma: Hyperion Spółka Akcyjna
Siedziba: Katowice
Adres: 40-486 Katowice, ul. Kolisty 25
Numer telefonu: (+48 32) 735 03 89
Numer telefaksu: (+48 32) 609 92 17
e-mail: sekretariat@hyperion.pl
Adres internetowy: www.hyperion.pl

W imieniu Emitenta działają:
Tomasz Gajdziński Prezes Zarządu
Jacek Bargiel Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta

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

.....
Tomasz Gajdziński
Prezes Zarządu

.....
Jacek Bargiel
Wiceprezes Zarządu

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. IMIONA I NAZWISKA (NAZWY), ADRESY ORAZ OPIS PRZYNALEŻNOŚCI DO ORGANIZACJI ZAWODOWYCH

Badanie historycznych informacji finansowych zamieszczonych w Prospekcie przeprowadził:

Nazwa (firma):	Bilans Biuro Usług Księgowych
Siedziba:	Katowice
Adres:	40-672 Katowice, ul. Armii Krajowej 151
Numer telefonu	(032) 202 81 57
Numery telefaksu	(032) 202 81 57

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 750.

Badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych przeprowadziła:

Stanisława Ozga - Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 5773, która w okresie prowadzenia badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych zatrudniona była w firmie audytorskiej Bilans Biuro Usług Księgowych z siedzibą w Katowicach przy ul. Armii Krajowej 151.

2.2. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Sprawozdanie finansowe Spółki Hyperion na moment przekształcenia w spółkę akcyjną badała Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek sp. z o.o.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawiono na podstawie historycznych informacji finansowych zamieszczonych w niniejszym Prospekcie.

Tabela 3.1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2003 – 31.12.2005

Wyszczególnienie	j.m.	2005	2004	2003
Przychody netto i zrównane z nimi	(tys. zł)	15 517	9 845	4 180
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	1 120	106	400
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	1 010	50	360
Zyski (straty) mniejszości	(tys. zł)	-185	-4	-5
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	1 069	47	342
Aktywa razem	(tys. zł)	23 946	13 457	3 785
Rzeczowe aktywa trwałe	(tys. zł)	9 840	7 444	2 689
Zobowiązania razem	(tys. zł)	11 836	3 573	896
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	8 532	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	3 304	3 573	896
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	11 979	9 831	2 846
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	6 475	4 920	4 000
Kapitały mniejszości	(tys. zł)	1 288	299	-240
Liczba udziałów	(szt.)	6 475	4 920	4 000
Zysk (strata) na jeden udział	(zł)	165,10	9,55	85,50
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą ^{a)} przy emisji 5 000 000 szt. akcji	(zł)	0,09	0,005	0,038
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję / udział	(zł)	-	-	-

Źródło: Emitent

^{a)} Emitent powstał, z przekształcenia Hyperion sp. z o.o. w spółkę akcyjną, w dniu 10 lutego 2006 r. Jeden udział został zamieniony na 1 000 akcji. Rozwodniony zysk jest liczony dla liczby akcji stanowiących iloczyn liczby udziałów i 1 000 powiększonej o maksymalną liczbę nowo wyemitowanych akcji – 5 000 000 szt.

Wybrane elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat za I kwartał 2006 r. znajdują się w punkcie 10.7 część V niniejszego Prospektu.

4. CZYNNIKI RYZYKA

Informacje o czynnikach ryzyka związanych z Emitentem oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność znajdują się w części III punkt 1 i 2 niniejszego Prospektu.

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

5.1.1. PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA EMITENTA

Nazwa (firma) Hyperion Spółka Akcyjna

Nazwa skrócona Hyperion S.A.

5.1.2. MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA ORAZ JEGO NUMER REJESTRACYJNY

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 10 lutego 2006 roku Emitent wpisany został do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez ten Sąd pod numerem KRS 0000250606.

Poprzednik prawny Emitenta - spółka Hyperion Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000023910.

5.1.3. DATA UTWORZENIA EMITENTA ORAZ CZAS, NA JAKI ZOSTAŁ UTWORZONY

Emitent został utworzony 12 grudnia 2005 roku w wyniku przekształcenia spółki Hyperion Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną (akt notarialny sporządzony przez Notariusza Łukasza Roztoczyńskiego mającego siedzibę Kancelarii Notarialnej w Katowicach przy ul. Mariackiej 37/2 - rep. A nr 4958/2005). Rejestracja spółki akcyjnej nastąpiła w dniu 10 lutego 2006 roku. Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

5.1.4. SIEDZIBA I FORMA PRAWNA EMITENTA, PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH I ZGODNIE Z KTÓRYMI DZIAŁA EMITENT, KRAJ SIEDZIBY ORAZ ADRES I NUMER TELEFONU JEGO SIEDZIBY

Siedziba i forma prawna Emitenta

Siedziba	Katowice
Forma prawna	spółka akcyjna
Ustawodawstwo	prawo polskie
Kraj	Rzeczpospolita Polska

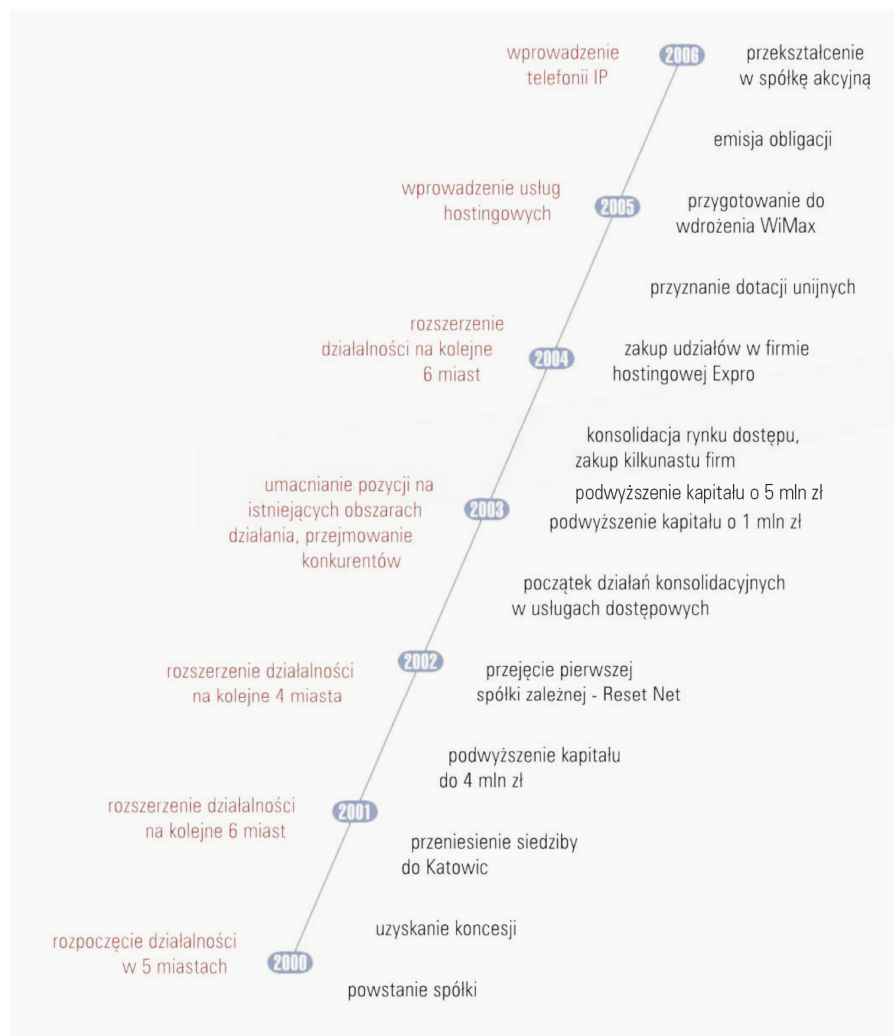
Adres ul. Kolisty 25, 40 – 486 Katowice
Telefon + 48 32 735 03 89
Fax + 48 32 609 92 17
Poczta elektroniczna sekretariat@hyperion.pl
Strona internetowa www.hyperion.pl

Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent

Spółka Hyperion Spółka Akcyjna utworzona została na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych i działa zgodnie z postanowieniami przedmiotowej ustawy. Emitent działa także na podstawie Statutu Spółki, którego tekst jednolity przyjęty został Uchwałą Nr 6 Walnego Zgromadzenia z 9 marca 2006 roku.

5.1.5. ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA

- Emitent działa od dnia 31 stycznia 2000 r. na podstawie wpisu do Rejestru Handlowego Sądu Rejonowego w Rzeszowie pod numerem RHB 2138 (początkowo jako Hyperion Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością),
- W roku 2000 Spółka prowadziła działalność na terenie 5 miast (Bielska-Biała, Lublina, Katowic, Rzeszowa i Łodzi),
- W grudniu 2000 r. spółka uzyskała koncesję na świadczenie usług telekomunikacyjnych oraz zezwolenie na zakładanie i używanie sieci telekomunikacyjnej wydane przez Departament Zezwoleń i Koncesji Ministerstwa Łączności,
- W lutym 2001 r. siedziba spółki została przeniesiona do Katowic,
- W roku 2001 została rozszerzona działalność na nowe obszary Sosnowiec., Czeladź, Tychy, Żory, Kielce i Płock
- W roku 2002 rozszerzona działalność na nowe obszary Zgierz, Dąbrowa Górnicza. Został zakupiony większościowy pakiet w Reset Net działającej w Lublinie i Świdniku (nabycie od Welux S.A. 400 udziałów w dniu 14 czerwca 2002 r. oraz od osoby fizycznej 85 udziałów w dniu 30 września 2002 r.),
- W roku 2003 dalsze działania konsolidacyjne, przejęcia i zakupy infrastruktury od innych firm (w tym zakup kolejnych 40 udziałów w spółce Reset Net w dniu 24.06.2003 roku),
- W roku 2004 rozwój działalności konsolidacyjnej, przejęcia infrastruktury oraz zakup większościowych pakietów udziałów w spółkach z o.o.: Ramtel (nabycie od osób fizycznych 51 udziałów w dniu 16 lipca 2004 r. oraz objęcie 1000 udziałów w trybie podwyższenia kapitału zakładowego w dniu 30 lipca 2004 r.), Octava (nabycie 100 udziałów od osób fizycznych w dniu 2 września 2004 r.), Skynet (nabycie 120 udziałów od osób fizycznych w dniu 24 sierpnia 2004 r.). Rozszerzenie działalności na ponad 20 miast,
- W roku 2005 dalsza działalność konsolidacyjna przez zakup większościowych pakietów udziałów w spółkach z o.o.: Atol (nabycie 291 udziałów od osób fizycznych w dniu 21 grudnia 2005 r.), Media 4 (nabycie 133 udziałów od osób fizycznych w dniu 14 grudnia 2005 r.) Metronet (nabycie 150 udziałów od osób fizycznych w dniu 22 grudnia 2005 r. oraz 105 udziałów od osoby fizycznej w dniu 27 grudnia 2005 r.) Expro (nabycie 280 udziałów od Welux S.A. w dniu 30 grudnia 2004 r. oraz 250 udziałów od Welux S.A. w dniu 16 grudnia 2005 r.), Reset Net (nabycie 40 udziałów od osoby fizycznej w dniu 24 czerwca 2003 r., objęcie 300 udziałów w trybie podwyższenia kapitału zakładowego w dniu 19 listopada 2004 r. oraz objęcie 300 udziałów w trybie podwyższenia kapitału zakładowego w dniu 24 listopada 2005 r.). Wprowadzenie usług telefonii IP w ramach TRIPLE PLAY, przygotowanie do wdrożenia WiMAX. Wprowadzenie usług hostingu i kreacji WWW - zakup udziałów w spółce Expro. Rozpoczęcie przekształcenie w S.A.
- W roku 2006 nastąpiła rejestracja Hyperion Spółka Akcyjna.



5.2. INWESTYCJE

5.2.1. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Główne inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta związane były z rozwojem sieci szerokopasmowej infrastruktury teleinformatycznej. Rozwój ten odbywał się na dwa sposoby:

- budowa nowej infrastruktury teleinformatycznej,
- inwestycje kapitałowe – nabwanie udziałów w innych spółkach oraz zakup infrastruktury teleinformatycznej, rozumiany jako zakup środków trwałych obejmujących drogi kablowe, okablowanie, urządzenia transmisji danych, serwery umożliwiające świadczenie usług dostępowych do Internetu oraz przeniesienie praw i obowiązków operatora w stosunku do abonenta.

Tabela 5.1. Główne inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta w infrastrukturę teleinformatyczną wg województw

WYSZCZEGÓLNIENIE (W TYS. ZŁ)	2006 – do dnia zatwierdzenia Prospektu	2005	2004	2003	Łącznie
Małopolskie – wszystkie inwestycje realizowane przez Ramtel sp. z o.o.	72	230	283	0	513
Śląskie, w tym:	598	1 131	2 025	459	3 615
- Skynet-Premex sp. z o.o.	56	152	0	0	0
- Emitent	542	979	2 025	459	3 615
Łódzkie – wszystkie inwestycje realizowane przez Emitenta	103	253	406	123	782
Mazowieckie – wszystkie inwestycje realizowane przez Emitenta	40	128	134	0	262
Lubelskie, w tym:	403	716	507	140	1 363
- ResetNet sp. z o.o.	166	716	507	140	1 363
- Metronem sp. z o.o.	237	0	0	0	0
Świętokrzyskie, w tym:	147	519	269	152	940
- Octava Net sp. z o.o.	26	135	35	0	0
- Emitent	121	384	234	152	940
Dolnośląskie – wszystkie inwestycje realizowane przez Media 4 sp. z o.o.	170				
Razem główne inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta w infrastrukturę teleinformatyczną	1 533	2 977	3 624	874	7 475

Źródło: Emitent

Za główne inwestycje przyjęto inwestycje powyżej 100 tys. zł w jednym województwie.

Największe nakłady inwestycyjne na infrastrukturę teleinformatyczną zostały poniesione przez Grupę Kapitałową Emitenta w województwie śląskim, w którym Grupa ma najlepiej rozwiniętą infrastrukturę. Mniejsze kwoty przeznaczono na inwestycje w województwach: lubelskim i świętokrzyskim. Grupa Kapitałowa Emitenta prowadziła główne inwestycje również w województwie małopolskim, łódzkim oraz mazowieckim.

Tabela 5.2. Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE (W TYS. ZŁ)	2006 – do dnia dokumentu rejestracyjnego	2005	2004	2003
Inwestycje kapitałowe	0	4 578	1 929	17

Źródło: Emitent

Znaczące inwestycje kapitałowe w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi związane były z zakupami udziałów w spółkach zależnych. Inwestycje te realizowane były wyłącznie przez Emitenta. W 2003 r. Emitent nabył za cenę 17 tys. zł udziały w spółce zależnej Reset Net sp. z o.o. (od 2002 r. Emitent posiadał 80,83% udziałów) w ilości 40, co stanowiło 6,66% kapitału zakładowego. Łączna wartość nominalna nabytych udziałów wynosiła 20 000 zł.

W 2004 r. Emitent nabył udziały w spółkach: Ramtel sp. z o.o. – 1 051 udziałów o łącznej wartości nominalnej 525 500 zł, które stanowią 52,55% kapitału zakładowego, Octava-Net sp. z o.o. – 100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 400 000 zł, które stanowią 100% kapitału zakładowego i SkyNet Premex sp. z o.o. – 200 udziałów o łącznej wartości nominalnej 100 000 zł, które stanowią 100% kapitału zakładowego.

W 2004 oraz w 2005 r. Spółka nabyła udziały w Expro sp. z o.o. – 530 udziałów o łącznej wartości nominalnej 530 000 zł, które stanowią 68,8,3% kapitału zakładowego. W 2005 r. Spółka nabyła udziały w: Metronet sp. z o.o. – 255 udziałów o łącznej wartości nominalnej 12 750 zł, które stanowią 51% kapitału zakładowego, Atol sp. z o.o. – 291 udziałów o łącznej wartości nominalnej 145 500 zł, które stanowią 90,65% kapitału zakładowego oraz Media 4 sp. z o.o. – 133 udziały o łącznej wartości nominalnej 166 250 zł, które stanowią 100% kapitału zakładowego.

Tabela 5.3. Główne inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta w wartości niematerialne i prawne

WYSZCZEGÓLNIENIE (W TYS. ZŁ)	2006 – do dnia dokumentu rejestracyjnego	2005	2004	2003
Licencje i oprogramowanie	12	450	33	9

Źródło: Emitent

Licencje i oprogramowanie dotyczą typowego oprogramowania biurowego i systemów operacyjnych. Najistotniejsze oprogramowanie to system CRM zakupiony w 2005 r., który służy do kompleksowej obsługi klienta, obsługi kont mailowych, kont WWW itp. oraz oprogramowanie systemu mailowego. Program został zakupiony wraz z kodem źródłowym i prawami autorskimi. Inwestycje z lat 2003-2004 dotyczyły nabycia oprogramowania biurowego. W 2006 r. Grupa Kapitałowa Emitenta nie przeprowadziła głównych inwestycji w wartości niematerialne i prawne.

5.2.2. OPIS OBECNIE PROWADZONYCH GŁÓWNYCH INWESTYCJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Obecnie Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi dwa rodzaje głównych inwestycji. Są to:

- inwestycje bieżące oraz
- budowa infrastruktury teleinformatycznej.

Wszystkie inwestycje prowadzone są na terenie Polski.

Inwestycje bieżące polegają na rozszerzaniu zasięgu sieci we wszystkich miastach, w których działa Emitent i jego Grupa Kapitałowa. Wydatki na inwestycje bieżące wahają się w granicach 100 – 200 tys. zł miesięcznie i pochodzą ze środków własnych wypracowanych przez spółki z Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa Emitenta buduje nową infrastrukturę kablową i bezprzewodową w 3 miastach. Inwestycje te realizowane są przez Hyperion S.A.:

- a) Kielce – budowa kanalizacji kablowej – łączna wartość inwestycji wynosi 250 tys. zł, z czego 111,4 tys. zł pochodzić będzie z dotacji z Unii Europejskiej, natomiast pozostała kwota ze środków własnych Spółki,
- b) Katowice – budowa sieci radiowej – łączna wartość inwestycji wynosi 270 tys. zł, z czego 122 tys. zł pochodzić będą z dotacji z Unii Europejskiej, natomiast pozostała kwota ze środków własnych Spółki,
- c) Bielsko-Biała – budowa sieci radiowej – łączna wartość inwestycji wynosi 180 tys. zł, z czego 60,6 tys. zł pochodzić będzie z dotacji z Unii Europejskiej, natomiast pozostała kwota ze środków własnych Spółki.

Dotacje na budowę ww. infrastruktury zostały przyznane Emitentowi (Spółka podpisała stosowne umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości) w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw” Działanie 2.3. – „Dotacje na inwestycje”. Dotacje te są współfinansowane ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, którego celem jest poprawa pozycji konkurencyjnej polskiej gospodarki poprzez wsparcie rozwoju przedsiębiorstw oraz instytucji otoczenia biznesu.

Umowa o dofinansowanie inwestycji polegającej na stworzeniu infrastruktury teleinformatycznej umożliwiającej szerokopasmowy dostęp do Internetu w Kielcach została zawarta w dniu 15 czerwca 2005 r. Zgodnie z warunkami tej umowy projekt powinien zostać zrealizowany w okresie od 1 maja 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. Aneksem z dnia 27 stycznia 2006 r. termin realizacji projektu został wydłużony do 31 marca 2006 r. Kolejnym aneksem z dnia 7 marca 2006 r. czas realizacji projektu został wydłużony do 30 czerwca 2006 r. Na dzień zatwierdzenia Prospektu inwestycja została zrealizowana.

Umowa o dofinansowanie inwestycji polegającej na wdrożeniu innowacyjnych usług dostępu do Internetu w Katowicach została zawarta w dniu 10 czerwca 2005 r. Zgodnie z warunkami tej umowy projekt powinien zostać zrealizowany w okresie od lipca 2005 r. do grudnia 2005 r. Aneksem podpisanym dnia 25 stycznia 2006 r. termin realizacji projektu został wydłużony do 31 marca 2006 r.

Umowa o dofinansowanie inwestycji polegającej na wdrożeniu innowacyjnych usług dostępu do Internetu w Bielsku-Białej została zawarta w dniu 10 czerwca 2005 r. Zgodnie z warunkami tej umowy projekt powinien zostać zrealizowany w okresie od lipca 2005 r. do grudnia 2005 r. Aneksem podpisanym dnia 25 stycznia 2006 r. termin realizacji projektu został wydłużony do 31 marca 2006 r.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu trwa procedura formalnego odbioru oraz przekazania do użytkowania inwestycji w Katowicach, Kielcach i Bielsku-Białej. Wypłata przyznanego dofinansowania nastąpi po pozytywnym zaopiniowaniu sprawozdania końcowego przez Regionalną Instytucję Finansującą oraz po zaakceptowaniu wniosku o płatność przez ministra właściwego do spraw gospodarki.

5.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W PRZYSZŁOŚCI

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Zarząd Emitenta nie podjął wiążących zobowiązań dotyczących inwestycji w przyszłości. Również pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie podjęły wiążących zobowiązań dotyczących inwestycji w przyszłości.

W przypadku pozyskania w ofercie publicznej środków w zakładanej przez Zarząd Emitenta wielkości, Grupa Kapitałowa zamierza przeprowadzić następujące inwestycje:

- rozwój infrastruktury teleinformatycznej, inwestycje kapitałowe, polegające na nabywaniu większościowych pakietów udziałów i akcji w mniejszych podmiotach, a także infrastruktury teleinformatycznej bezpośrednio od osób fizycznych – 20 mln,
- inwestycje w nowe technologie (m.in. WiMAX, Radiolinie, LMDS) oraz w nowe usługi (m.in. TelefoniaIP, TVIP) – 5,5 mln zł.

Inwestycje w nowe technologie oraz w nowe usługi realizowane będą przez Grupę Hyperion S.A. Nabywanie akcji i udziałów w innych spółkach planowane jest bezpośrednio przez Emitenta. Nabywanie infrastruktury (czyli zakup środków trwałych obejmujących drogi kablowe, okablowanie, urządzenia transmisji danych, serwery umożliwiające świadczenie usług dostępowych do Internetu oraz przeniesienie praw i obowiązków operatora w stosunku do abonenta) i jej rozbudowa będą natomiast realizowane przez tę spółkę z Grupy Kapitałowej, której obszar działania znajduje się najbliższej planowanej inwestycji. Dofinansowanie spółek zależnych będzie się odbywać w drodze podwyższenia kapitału zakładowego lub poprzez udzielanie pożyczek na warunkach rynkowych.

W chwili obecnej Emitent prowadzi negocjacje, dotyczące nabycia udziałów lub infrastruktury, z kilkudziesięcioma podmiotami, przy czym żadna z ewentualnych pojedynczych transakcji nie spełnia kryterium istotności. Liczba negocjowanych transakcji jest kilkukrotnie większa od planowanych zakupów. Nazwy podmiotów, z którymi prowadzone są negocjacje stanowi tajemnicę handlową, której ujawnienie naruszyłoby interes Emitenta oraz zostałyby wykorzystane przez konkurencję i utrudniłyby prowadzenie rozmów.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

6.1.1. OPIS I GŁÓWNE CZYNNIKI CHARAKTERYZUJĄCE PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI ORAZ RODZAJ PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA I JEGO GRUPĘ KAPITAŁOWĄ DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII SPRZEDAWANYCH PRODUKTÓW LUB ŚWIADCZONYCH USŁUG

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej jest świadczenie usług dostępu do Internetu za pomocą własnej, szerokopasmowej infrastruktury teleinformatycznej. Dodatkowo Grupa Kapitałowa Emitenta świadczy następujące usługi:

- hosting, domeny,
- kreacja stron WWW,
- telefonia IP,
- usługi serwisowe,
- system monitoringu osiedli,
- pozostałe (m.in. eMarketing).

Usługi dostępu do Internetu

Emitent oferuje dostęp do Internetu za pomocą własnej, szerokopasmowej infrastruktury teleinformatycznej. Dostępne są różne pakiety internetowe – od 64 kbps do 1 Mbps. W ramach każdego pakietu oferowane są usługi nielimitowanego dostępu do Internetu, dostęp do sieci miejskiej z prędkością 10-100 Mbps, skrzynka e-mail oraz miejsce na stronę WWW.

Hosting, domeny

Hosting to usługa polegająca na udostępnieniu zasobów serwerowni oraz wynajmie wirtualnej platformy systemowej. Hosting jako pakiet usług internetowych obejmuje m.in. utrzymywanie stron WWW klientów i daje możliwość korzystania przez nich z poczty elektronicznej.

Domena to własny i niepowtarzalny adres w Internecie. Emitent świadczy usługi w zakresie rejestracji i utrzymania domen klientów.

Kreacja stron WWW

Od chwili nabycia przez Emitenta udziałów w spółce Expro sp. z o.o., Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność w zakresie projektowania stron internetowych. Odbiorcami tych usług są głównie przedsiębiorstwa.

Skonstruowanie atrakcyjnej i łatwej do nawigacji witryny internetowej jest trudnym zadaniem. Większość renomowanych witryn powstała ze współpracy zespołów: grafików komputerowych, programistów, twórców tekstu oraz specjalistów od reklamy i marketingu.

Dzięki posiadaniu odpowiedniego zespołu pracowników, Grupa Kapitałowa Emitenta może zaprojektować stronę najbardziej odpowiadającą potrzebom klienta i spełniającą jego oczekiwania.

Telefonia IP

Nowoczesna sieć Hyperiona umożliwia transmisję głosu w oparciu o protokół internetowy IP. VoIP (Voice over IP) to technologia umożliwiająca realizowanie usługi telefonii w oparciu o system z przełączaniem pakietów, który umożliwia tylko częściowe zajmowanie (w czasie i przestrzeni) łącza komunikacyjnego. System taki pozwala na korzystanie z tego samego traktu komunikacyjnego przez wielu użytkowników systemu lub świadczenie za jego pomocą wielu usług jednocześnie. Dzięki technologii IP istnieje możliwość wprowadzenia również usługi telewizji przez Internet (triple play) w oparciu o tę samą sieć. Wprowadzenie takiej usługi planuje Emitent.

System VoIP przeznaczony jest do budowania nowoczesnych sieci telekomunikacyjnych transmitujących głos, faks oraz dane na platformie IP. System VoIP jest możliwy do wykorzystania po stronie sieci dostępowej do Internetu jako alternatywna technologia dostępu do usługi telefonii.

Telefonia internetowa została wdrożona przez Emitenta w czwartym kwartale 2005 r. Na razie jest to usługa wprowadzona pilotażowo.

Podstawowe korzyści, jakie Emitent zamierza uzyskać z implementacji w sieci systemu VoIP są następujące:

- wzrost przychodów dzięki wprowadzeniu nowej usługi, konkurencyjnej cenowo w stosunku do tradycyjnej telefonii stacjonarnej,
- zredukowanie kosztów eksploatacyjnych systemu w stosunku do tradycyjnej telefonii,
- efektywniejsze wykorzystanie pasma transmisyjnego i związane z tym niższe koszty oferowania usługi,
- większa konkurencyjność rynkowa,
- możliwość obsługiwania zarówno abonentów telefonii tradycyjnej, jak również IP.

Usługi serwisowe

Usługi serwisowe świadczone przez Grupę Kapitałową Emitenta mają zapewnić klientom bezpieczeństwo i komfort w eksploatacji systemów i urządzeń.

Usługi serwisowe obejmują m.in.:

- okresowe konserwacje techniczne,
- usuwanie awarii,
- serwis zdalny,
- wsparcie techniczne.

System monitoringu osiedli

Tworzona przez Hyperion nowoczesna infrastruktura transmisji danych jest idealną platformą do budowania systemów monitoringu obiektów na potrzeby administratorów budynków (spółdzielni) lub biur ochrony. Powszechne stają się kamery umożliwiające bezpośrednie wpięcie w sieć Hyperion. Obrazy transmitowane z kamery można oglądać za pomocą typowej przeglądarki WWW, z dowolnego komputera podłączonego do Internetu. Dla indywidualnych odbiorców system służy do monitorowania samochodów na parkingu, czy też pustego mieszkania podczas wyjazdu na wakacje.

System monitoringu stanowi atrakcyjną ofertę dla spółdzielni mieszkaniowych, które zainteresowane są podnoszeniem bezpieczeństwa mieszkańców na osiedlach.

Obecnie trwa wykonanie pilotażu w kilku rejonach sieci Hyperion.

Pozostałe usługi

Grupa Kapitałowa Hyperion S.A. świadczy także dodatkowe, odpłatne usługi, w skład których wchodzi między innymi :

- eMarketing, czyli pozycjonowanie stron mające na celu zmiany w wynikach wyszukiwania wyszukiwarek internetowych,
- kolokacja serwerów, inaczej hoteling – usługa polegająca na umieszczeniu serwera fizycznego klienta w serwerowni Grupy Kapitałowej Emitenta,
- kompleksowa obsługa firm w zakresie:
 - rejestracji domen internetowych,
 - instalacji i konfiguracji serwerów brzegowych,
 - instalacji systemów zabezpieczeń typu firewall,
 - instalacji serwerów poczty,
- serwery wirtualne – jest to wyodrębniona dla klienta powierzchnia dyskowa umożliwiająca publikację stron WWW, korzystanie z poczty elektronicznej i innych usług internetowych,
- dostawa sprzętu komputerowego.

W okresie kilku najbliższych lat Emitent chce wdrożyć kolejne usługi: system telewizji internetowej TVIP, VoD („wideo na żądanie” to szerokopasmowa usługa interaktywna polegająca na zdalnym wyborze, zamówieniu i dostarczeniu seansu dowolnego filmu z biblioteki operatora) oraz serwery multimedialne, serwery aplikacji i baz danych.

Infrastruktura sieci Hyperion stanowi platformę do transmisji danych na potrzeby transmisji obrazu umożliwiającej wdrożenie nowoczesnej telewizji opartej o protokół IP. System umożliwi realizację nie tylko usług tradycyjnej telewizji kablowej, ale znacznie rozszerzy jej funkcjonalność m.in. możliwe będzie wprowadzenie usług „wideo na żądanie”.

Budowana przez Hyperion szybka sieć komputerowa umożliwi tworzenie usług wymagających przesyłu dużej ilości danych w czasie rzeczywistym. Już teraz możliwe jest instalowanie serwerów i systemów realizujących usługi „wypożyczalni” filmów i muzyki, serwerów gier i baz danych wymagających dostępu szerokopasmowego.

Emitent przygotowuje się również do wdrożenia nowego standardu dostępu do Internetu – za pomocą WiMAX. WiMAX ma za zadanie zapewnienie bezprzewodowego szerokopasmowego dostępu na znacznie większą skalę, niż to ma miejsce w przypadku sieci działających w oparciu o standard Wi-Fi dotychczas wykorzystywany przez Emitenta. Zasięg stacji bazowej WiMAX może wynosić nawet do kilkudziesięciu kilometrów, podczas gdy sieci WLAN działają na obszarze maksymalnie kilkuset metrów. Emitent przewiduje zastosowanie tej technologii zwłaszcza w regionach, w których nie ma dobrze rozbudowanej infrastruktury przewodowej. WiMAX może zapewnić dostęp szerokopasmowy milionom osób mieszkającym w słabiej zaludnionych obszarach. Standard umożliwi transmisję danych z szybkością nawet do 70 Mb/s.

Część z ww. rozwiązań jest już wdrażana pilotażowo w różnych fragmentach sieci Grupy Kapitałowej Hyperion S.A.

Tabela 6.1. Udział poszczególnych rodzajów działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w przychodach ogółem (dane w tys. zł)

	2005		2004		2003	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Usługi dostępu do Internetu	13 410	86,42	7 090	72,02	4 080	97,61
Hosting / domeny	1 260	8,12	1 191	12,10	0	0,00
Kreacja stron WWW	487	3,14	575	5,84	0	0,00
Pozostałe	360	2,32	989	10,05	100	2,39
RAZEM	15 517	100,00	9 845	100,00	4 180	100,00

Zródło: Emitent

Jak widać w powyższej tabeli, Grupa Kapitałowa Emitenta stopniowo zdywersyfikuje swoją działalność, czego dowodem jest zwiększająca się liczba usług znajdujących się w ofercie Grupy.

Wszystkie przychody Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskuje ze sprzedaży na rynku krajowym.

Oferta Grupy kierowana jest głównie do klientów indywidualnych. Udział przychodów uzyskiwanych od osób prywatnych wynosi w strukturze przychodów ponad 90%. Prawie 100% przychodów stanowią przychody ze świadczenia usług. Sprzedaż towarów ma znikome znaczenie dla działalności operacyjnej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

W działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej nie występuje zjawisko sezonowości. Prawie całość przychodów spółek Grupy Kapitałowej Hyperion S.A. stanowią opłaty abonamentowe pobierane co miesiąc.

6.1.2. WSKAZANIE WSZYSTKICH ISTOTNYCH NOWYCH PRODUKTÓW LUB USŁUG, KTÓRE ZOSTAŁY WPROWADZONE

Od początku swojej działalności, czyli od roku 2000, Emitent (jego poprzednik prawny) oferuje usługę dostępu do Internetu. Dostępne są różne pakiety internetowe – od 64 kbps do 1 Mbps. W ramach każdego pakietu oferowane są usługi nielimitowanego dostępu do Internetu, dostęp do sieci miejskiej z prędkością 10-100 Mbps, skrzynka e-mail oraz miejsce na stronę WWW.

W wyniku nabycia udziałów w spółce Expro sp. z o.o. Grupa Kapitałowa rozpoczęła świadczenie usług hostingowych oraz usług w zakresie kreacji stron WWW dla małych i średnich przedsiębiorstw. Hosting to pakiet usług internetowych oferujący m.in. utrzymywanie stron WWW i dający możliwość korzystania z poczty elektronicznej.

Od czwartego kwartału 2005 r. Emitent wprowadza do swojej oferty telefonię IP (internetową). W chwili obecnej przychody z tej usługi są niewielkie, ale Emitent oczekuje szybkiego rozwoju tej usługi.

Emitent planuje wprowadzenie do swojej oferty telewizji IP oraz nowego standardu przesyłu danych – WiMAX. Usługi te znajdują się dopiero na etapie prac badawczo-rozwojowych.

6.2. GŁÓWNE RYNKI

Emitent oraz spółki z jego Grupy Kapitałowej działają na tym samym rynku. W związku z tym wszystkie informacje odnoszące się do rynku, na którym działa Emitent, dotyczyć będą również jego Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi swoją działalność wyłącznie na terytorium Polski.

Rynkiem działalności Spółki jest szeroko rozumiany rynek telekomunikacyjny. Na rynku tym Emitent koncentruje się, w chwili obecnej, na rynku usług dostępu do Internetu.

Obszarem działania Grupy Kapitałowej Emitenta są przede wszystkim duże osiedla w miastach centralnej, południowej oraz wschodniej Polski. Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność w 24 miastach. Są to: Bielsko-Biała, Chełm, Chorzów, Czeladź, Dąbrowa Górnicza, Gliwice, Katowice, Kielce, Kluczbork, Kraków, Lublin, Łódź, Mysłowice, Opole, Pabianice, Płock, Ruda Śląska, Rzeszów, Sosnowiec, Świdnik, Tychy, Wrocław, Zgierz i Żory.

Grupa Kapitałowa Emitenta ma około 38 tys. abonentów, na koniec roku planuje zwiększenie tej liczby do 60 tys.

Tabela 6.2. Geograficzna struktura przychodów (według województw)

	2005		2004		2003	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Podkarpackie	270	1,74	210	2,13	180	4,31
Małopolskie	1 710	11,02	1 239	12,59	0	0,00
Śląskie	6 487	41,81	4 564	46,36	2 050	49,04

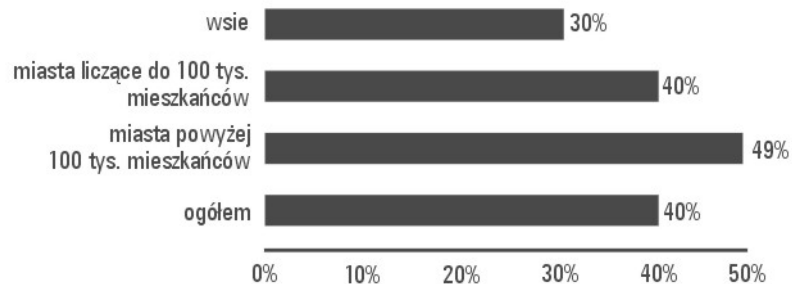
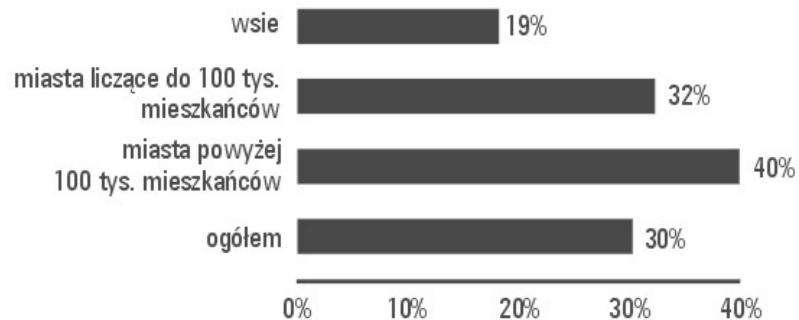
Opolskie	760	4,90	70	0,71	140	3,35
Dolnośląskie	1 346	8,67	297	3,02	0	0,00
Łódzkie	1 430	9,22	1 170	11,88	600	14,35
Mazowieckie	490	3,16	322	3,27	120	2,87
Lubelskie	2 040	13,15	1 030	10,46	700	16,75
Świętokrzyskie	984	6,34	943	9,58	390	9,33
RAZEM	15 517	100,00	9 845	100,00	4 180	100,00

Źródło: Emitent

Największe znaczenie dla Grupy Kapitałowej Emitenta ma województwo śląskie. Prawie połowa miast, w których Grupa Kapitałowa Emitenta oferuje swoje usługi pochodzi z tego regionu. W latach 2003-2004 Grupa Kapitałowa Emitenta prawie 50% przychodów generowała w śląskich miastach. W roku 2005 udział ten spadł do 42%. Coraz większego znaczenia nabiera województwo małopolskie. Jeszcze w 2003 r. Grupa Kapitałowa Emitenta nie była obecna na tym rynku, w 2004 r. udział Małopolski w przychodach Grupy wyniósł ponad 12,5%, a w 2005 r. 11%. Duże znaczenie ma również województwo lubelskie – w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, w każdym roku ponad 10% przychodów Grupy pochodziło z tego regionu.

Rynek, na którym działa Grupa Kapitałowa Emitenta, ma duży potencjał wzrostu. Kontakt z technologiami informatycznymi ma coraz więcej Polaków. Zgodnie z raportem GUS „Wykorzystanie technologii informacyjno-telekomunikacyjnych w 2005 r.”, odsetek gospodarstw domowych posiadających komputer osobisty zwiększył się z 36% w 2004 r. do 40% w 2005 r. Dostęp do Internetu posiadało w 2005 r. 30% gospodarstw domowych, co oznacza wzrost o 4% w porównaniu z rokiem 2004.

Wykres 6.1. Obecność komputerów i dostęp do Internetu w gospodarstwach domowych w Polsce w roku 2005

Komputer stacjonarny lub laptop**Internet**

Źródło: GUS

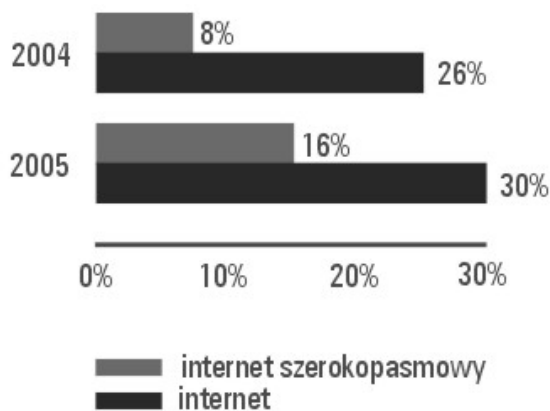
Jednocześnie można zauważyć, że coraz popularniejszy staje się dostęp do Internetu za pomocą łączy szerokopasmowych.

W 2005 r. więcej niż połowa gospodarstw domowych mających techniczne możliwości dostępu do Internetu wykorzystywała łącza szerokopasmowe, podczas gdy w poprzednim roku niespełna jedna trzecia korzystała z szerokiego pasma przesyłania danych (z prędkością przekraczającą 128kb/s). Niestety w Unii Europejskiej inaczej definiuje się Internet szerokopasmowy - powyżej 144 kb/s. W związku z takim rozumieniem Internetu szerokopasmowego Bruksela alarmuje, że Polska jest jednym z tych krajów UE, w których Internet szerokopasmowy jest najmniej popularny - ma do niego dostęp raptem 1,72 proc. Polaków (gorzej jest tylko w Grecji - 1,01 proc.). Co gorsza, jak obliczyła Komisja, w okresie od lipca do października 2005 r. liczba łączy szerokopasmowych zaczęła u nas wręcz spadać.

W segmencie sieci szerokopasmowych adresowanych do mieszkań, dostęp może być realizowany :

- w technologii ethernet – operatorzy sieci LAN (w tym Hyperion),
- w technologii TVK - telewizje kablowe (usługi przez modemy kablowe),
- w technologii DSL - Telekomunikacja Polska (usługi SDI i Neostrada).

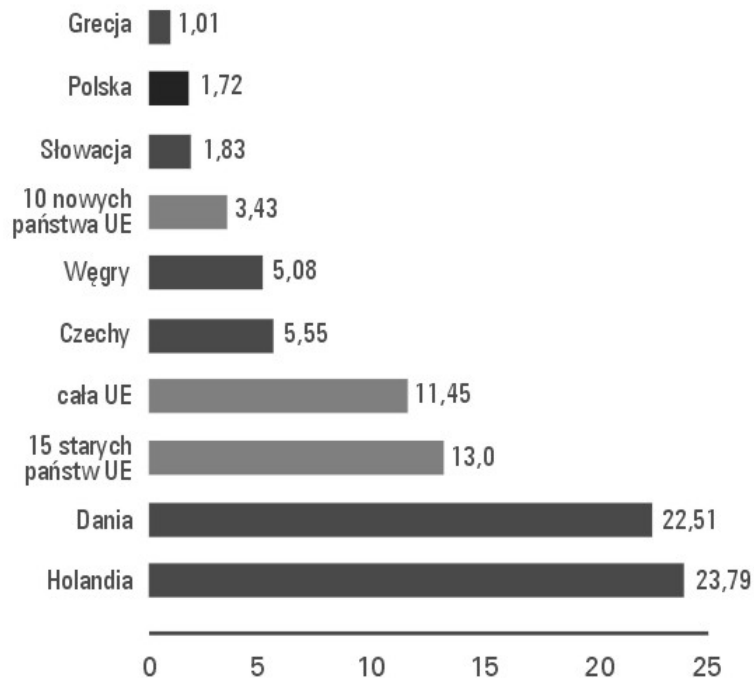
Wykres 6.2. Odsetek ogółu gospodarstw domowych posiadających dostęp do Internetu w 2004 i 2005 r.



Źródło: GUS

Wykres 6.3. Odsetek osób mających dostęp do Internetu szerokopasmowego definiowanego przez Komisję Europejską.

Procent obywateli mających dostęp do szerokopasmowego internetu



Źródło: Komisja Europejska

Najczęstszymi przyczynami braku dostępu do Internetu w domu były, w roku 2005: brak potrzeby korzystania z Internetu - 39% ogółu gospodarstw domowych wskazało na ten powód, a następnie zbyt wysokie koszty zarówno sprzętu - 36%, jak i dostępu - 33%.

Wykres 6.4. Odsetek gospodarstw domowych bez dostępu do Internetu w domu w 2005 r. z następujących powodów



Źródło: GUS

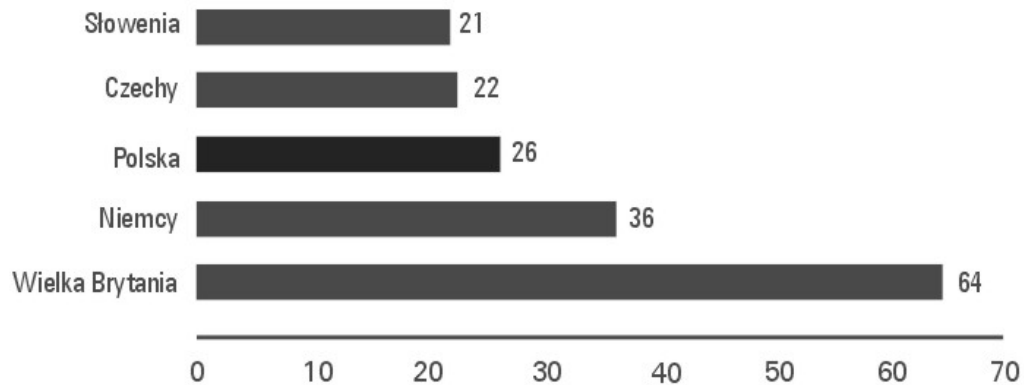
Obserwując dotychczasowe trendy rynkowe można zauważyć, że ceny sprzętu komputerowego ulegają obniżeniu oraz, że spadają koszty dostępu do Internetu w stosunku do przeciętnego wynagrodzenia.

Zakładając kontynuację tej tendencji należy oczekiwać dalszego, dynamicznego zwiększania się liczby użytkowników Internetu, w tym zwłaszcza użytkowników łącz szerokopasmowych.

Chociaż ceny dostępu do Internetu spadają, to jednak pozostają barierą dla wielu potencjalnych użytkowników. Nominalnie Polak płaci mniej, czasem nawet znacznie mniej, niż mieszkańcy krajów zachodniej Europy.

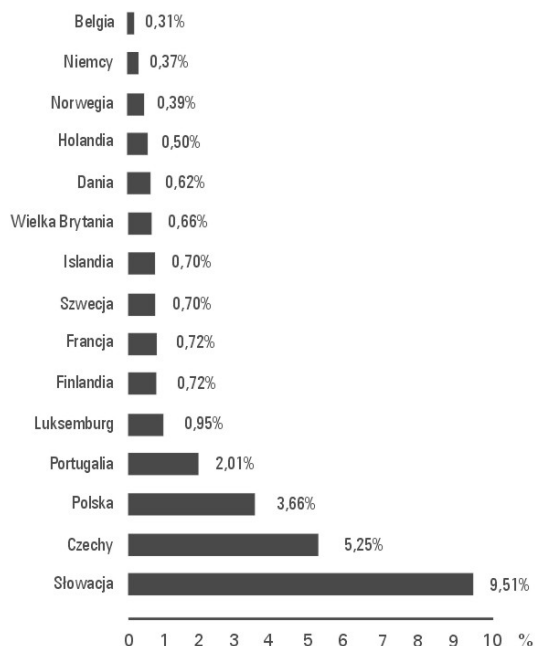
Gdy jednak przyrównamy ceny do średnich zarobków okazuje się, że ponosimy jedne z najwyższych kosztów dostępu. Z większymi od nas wydatkami muszą liczyć się tylko Czesi i Słowacy.

Wykres 6.5. Koszt dostępu do Internetu za pomocą stałego łącza w różnych krajach Europy (w euro).



Źródło: URTiP

Wykres 6.6. Średnie ceny dostępu do Internetu w stosunku do przeciętnego wynagrodzenia

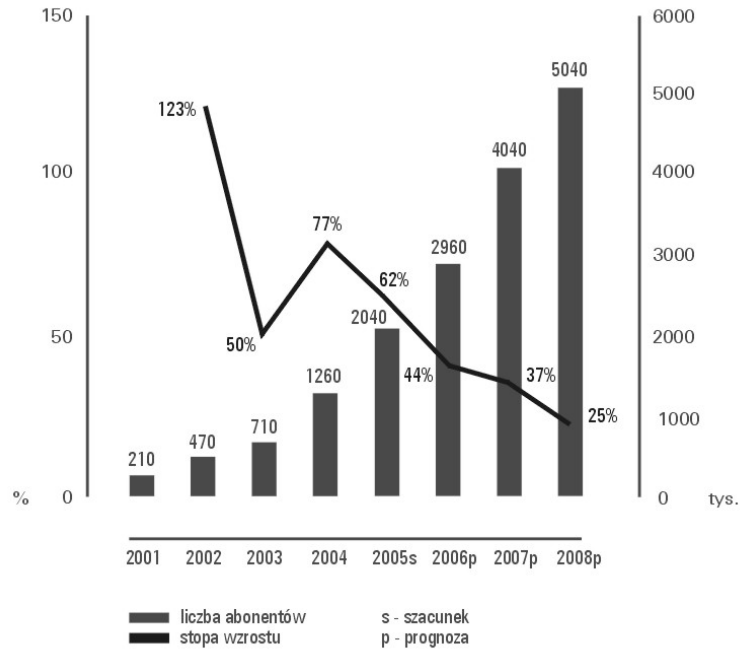


Źródło: URTiP

Również firma PMR uważa, że rynek dostępu szerokopasmowego do Internetu będzie rósł. PMR opublikowała raport "Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2005-2008" (The telecommunications market in Poland 2005-2008). Raport ten analizuje sytuację i perspektywy rozwoju polskiego rynku telekomunikacyjnego w nadchodzących latach.

W ocenie PMR, w latach 2005-2008 polski rynek usług telekomunikacyjnych (rozumianych jako telefonia komórkowa, stacjonarna oraz usługi transmisji danych i dostępu do Internetu) będzie zwiększał swoją wartość o około 4% rocznie. W tym samym okresie najwyższą dynamikę z trzech wymienionych segmentów, na poziomie 11% rocznie, osiągnie rynek transmisji danych, dzierżawy łączy i dostępu do Internetu (ang. DLISP – Data Transmission, Line Rental and Internet Services Provision). W opinii analityków PMR, wzrost ten będzie głównie rezultatem szybkiego rozwoju rynku usług szerokopasmowego dostępu do Internetu. W latach 2005-2008 rynek ten będzie rósł w tempie 27% rocznie.

Wykres 6.7. Prognozowana liczba abonentów Internetu szerokopasmowego do roku 2008

Liczba abonentów szerokopasmowego dostępu do internetu w Polsce w latach 2001-2008 (prognoza) (w tys.).

Źródło: Raport PMR "Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2005-2008"

Wzrost liczby abonentów Internetu szerokopasmowego odbywał się będzie kosztem wdzwanianego (dial-up) dostępu do Internetu oraz poprzez zwiększanie liczby nowych abonentów. W roku 2008 udział dial-up w rynku dostępu do Internetu będzie znikomy. Według analityków PMR penetracja Internetu w Polsce na koniec 2006 roku wzrośnie do około 34% z 30% w 2005 r.

Konkurencja Grupy Kapitałowej Emitenta

Do głównych konkurentów Emitenta należą Telekomunikacja Polska S.A. oraz telewizje kablowe.

TP S.A. posiada około 1 mln abonentów, natomiast sieci kablowe od 30 do 100 tys. abonentów.

Grupa Kapitałowa Emitenta w chwili obecnej dostarcza Internet do około 38 tys. mieszkań, do końca roku Spółka planuje zwiększenie tej liczby do 60 tys. mieszkań. Natomiast zasięg sieci Grupy Kapitałowej Hyperion S.A. obejmuje w chwili obecnej około 200 tys. mieszkań.

6.3. MODEL BIZNESU I STRATEGIA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Model biznesu i strategia rozwoju Spółki uwzględniają dwa główne elementy, które charakteryzują obszar działalności Grupy Kapitałowej Emitenta:

1. Brak sezonowości sprzedaży;
2. Szybki przyrost liczby abonentów związany z przejmowaniem firm i rozbudową własnej sieci szerokopasmowej.

Podstawowym źródłem przychodów Spółki są przychody abonamentowe, co upodabnia Emitenta do bezpiecznych, nie podlegających zjawisku sezonowości, przedsiębiorstw komunalnych. Dodatkowo branża, w której działa Emitent rozwija się bardzo szybko.

Czynnikiem zapewniającym bezpieczeństwo prowadzonego biznesu jest praktycznie brak konkurencji, z wyjątkiem dużych miast, na terenie zajęтым już przez kogoś z dostawców Internetu. Jest to związane z wysokimi barierami wejścia na rynek lokalny, które wynikają z konieczności budowy od podstaw nowej infrastruktury na danym terenie.

Strategia przyjęta przez Emitenta zakłada stworzenie jednej z głównych na polskim rynku grup niezależnych dostawców usług telekomunikacyjnych. W chwili obecnej Emitent koncentruje się na świadczeniu usług dostępu do Internetu. Docelowo planuje jednak rozszerzyć swoją ofertę m.in. o telefonię przez Internet (obecnie usługa ta jest wdrażana pilotażowo), telewizję przez Internet, serwery i systemy realizujące usługi „wypożyczalni” filmów i muzyki. Emitent zamierza również upowszechnić wykorzystanie usługi monitoringu, która w najbliższym czasie powinna być coraz popularniejsza – zwiększa bezpieczeństwo, a jej koszt dla indywidualnego odbiorcy jest niewielki.

Głównym działaniem Emitenta, zmierzającym do umocnienia pozycji jednego z liderów wśród niezależnych dostawców Internetu, jest dalsze rozszerzanie zasięgu własnej szerokopasmowej infrastruktury teleinformatycznej. Cel ten Emitent zamierza realizować na dwa sposoby:

- kontynuacja, rozpoczętego w roku 2002, procesu konsolidowania branży;

W 2002 r. Emitent nabył 80,83% udziałów w spółce ResetNet sp. z o.o. W kolejnym roku Emitent nabył dalsze 6,67% udziałów w tej spółce. Aktualnie w skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzi 8 podmiotów zależnych. Emitent planuje przeznaczyć środki pozyskane z emisji na nabycie udziałów w kolejnych spółkach. Dzięki temu możliwe będzie rozszerzenie zasięgu sieci na nowe obszary, dotychczas nie obsługiwane przez Grupę Kapitałową Emitenta (Grupa Kapitałowa Emitenta świadczy usługi w Polsce centralnej, wschodniej i południowej).

- rozbudowa posiadanej sieci oraz zwiększanie liczby abonentów na dotychczas obsługiwanym obszarze.

Zarząd Emitenta zdaje sobie sprawę z postępującej informatyzacji społeczeństwa, co znajduje przełożenie m.in. na zwiększającą się liczbę użytkowników komputerów i Internetu, a jednocześnie stanowi o dużym potencjale wzrostu spółek świadczących usługi dostępu do Internetu. W związku z występującymi trendami, Zarząd Emitenta spodziewa się systematycznego wzrostu odsetka osób posiadających dostęp do Internetu i to za pomocą sieci szerokopasmowej, co powinno spowodować wzrost liczby abonentów na terenie dotychczas obsługiwanym przez Grupę Kapitałową Emitenta. Spółka zamierza jednocześnie rozszerzać zasięg swojej sieci na osiedla i dzielnice, w których dotychczas nie jest obecna. Powyższe działania umożliwią efektywniejsze wykorzystanie posiadanej przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową infrastruktury, a przez to zmniejszenie średniego kosztu dostępu do sieci na jednego abonenta. Należy zaznaczyć, że na obszarze, na którym działa Emitent sieć doprowadzona jest do wszystkich mieszkań, w związku z czym podłączenie do niej kolejnych abonentów niesie ze sobą tylko nieznaczne koszty.

Równocześnie z rozszerzaniem zasięgu sieci, Emitent będzie pilotażowo wprowadzał kolejne usługi do swojej oferty. W czwartym kwartale 2005 r. Emitent wdrożył już pilotażowo usługę telefonii IP.

Przejęcia konsolidacyjne oraz rozbudowa posiadanej sieci umożliwią stworzenie szerokiej bazy abonentów. Kolejnym etapem rozwoju Spółki będzie zwiększanie liczby abonentów na zajmowanym obszarze. W późniejszym okresie Spółka planuje zaoferowanie nowych usług, przede wszystkim tzw. triple play, czyli dostępu do Internetu, telefonii i telewizji za pomocą jednej sieci informatycznej. Strategia taka ma umożliwić kontynuowanie dynamicznego wzrostu przychodów ze sprzedaży – po okresie zwiększania liczby klientów, Emitent planuje zwiększać średni przychód od jednego abonenta, w związku z oferowaniem szerszej gamy produktów i usług.

6.4. CZYNNIKI NADZWYCZAJNE

Na podstawowe obszary działalności Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej, a także na zasięg terytorialny świadczonych usług, wpływ miało nabywanie przez Emitenta udziałów w kolejnych spółkach zależnych.

Początkowo obszarem działania Emitenta był okręg katowicki. Przejęcie kontroli nad kolejnymi spółkami umożliwiło rozszerzenie obszaru działania na duże miasta w Polsce centralnej, wschodniej i południowej.

W wyniku nabycia udziałów w spółce Expro sp. z o.o., Grupa Kapitałowa rozpoczęła świadczenie usług hostingowych oraz usług w zakresie kreacji stron WWW dla małych i średnich przedsiębiorstw.

6.5. PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH

Patenty nie odgrywają istotnej roli w prowadzeniu działalności operacyjnej Emitenta. Działalność Emitenta nie jest chroniona patentami. Nie występują umowy handlowe powodujące długookresowe uzależnienie Emitenta od jakiegokolwiek zamawiającego lub któregośkolwiek z dostawców. Nie występuje również uzależnienie od nowych procesów produkcyjnych.

Licencje – nie są istotne w prowadzeniu działalności operacyjnej przez Grupę Kapitałową Emitenta.

Emitent nie jest uzależniony od nowych procesów produkcyjnych.

Poniżej opisane zostały umowy istotne, zawierane w zwykłym toku działalności, które z uwagi na ich znaczenie dla działalności Emitenta wobec przedmiotu tych umów, powinny zostać opisane w Prospekcie:

Umowa z dnia 31 grudnia 2004 r. (ze skutkiem od dnia 1 grudnia 2004 r.), zawarta pomiędzy "Crowley Data Poland" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie a Emitentem, której przedmiotem jest określenie zasad i warunków stałej współpracy pomiędzy stronami, dotyczącej udostępniania łącza do transmisji danych. Umowa przewiduje zawieranie odrębnych umów wykonawczych na łącza transmisji danych. Wartość umowy nie przekracza kwoty 100 tys. zł miesięcznie.

Umowa zawarta jest na czas nieoznaczony z możliwością rozwiązania z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia, z tym że Emitent w ciągu pierwszych trzech lat obowiązywania umowy może skorzystać z tego uprawnienia wyłącznie w przypadku nierealizowania umowy przez "Crowley Data Poland" sp. z o.o.

Umowa ramowa nr LHM-00-0706-05/P z dnia 1 listopada 2004 r., zawarta pomiędzy Telekomunikacją Kolejową sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie a Emitentem, określająca podstawowe zasady współpracy w zakresie świadczenia przez Telekomunikację Kolejową sp. z o.o. usług dostępu do Internetu dla Emitenta oraz spółek, w których Emitent posiada co najmniej 51% kapitału akcyjnego lub udziałów. Umowa przewiduje zawieranie odrębnych umów szczegółowych na zasadach w niej określonych. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania z zachowaniem 3-miesięcznego terminu wypowiedzenia. Wartość umowy nie przekracza kwoty 100 tys. zł miesięcznie.

Umowa ramowa z dnia 27 września 2004 r., zawarta pomiędzy Pro Futuro S.A. z siedzibą w Warszawie a Emitentem. Głównym przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy stron w zakresie wykorzystania infrastruktury telekomunikacyjnej i technicznej Pro Futuro S.A. przez Emitenta oraz określenie zasad zawierania oraz realizacji umów szczegółowych dotyczących zapewniania dostępu do Internetu, dzierżawy Kanałów Cyfrowych, dzierżawy łączy oraz usług kolokacyjnych. Wartość umowy nie przekracza kwoty 200 tys. zł miesięcznie. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony z możliwością rozwiązania z zachowaniem 6-miesięcznego terminu wypowiedzenia. Umowa może też zostać rozwiązana w przypadku naruszania jej warunków przez jedną ze stron z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia po uprzednim wezwaniu przez drugą stronę do zaprzestania naruszeń i wyznaczeniu dodatkowego terminu do wykonania zobowiązania, nie krótszego niż 30 dni.

Umowa nr B/EKU/KS/24/2005 z dnia 8 lipca 2005 r. zawarta pomiędzy Telekomunikacją Polską S.A. z siedzibą w Warszawie a Emitentem, dotycząca świadczenia przez Telekomunikację Polska S.A. na rzecz Emitenta usług transmisji danych Frame Relay/ATM w oparciu o technologię ATM. Wartość umowy nie przekracza kwoty 100 tys. zł miesięcznie.

Umowa zawarta na czas określony 48 miesięcy z możliwością przedłużenia na czas nieokreślony.

6.6. ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Informacje dotyczące rynku dostępu do Internetu oraz perspektyw rozwoju tego rynku pochodzą z opracowań sporządzonych przez GUS, URTiP oraz z raportu firmy badawczej PMR "Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2005-2008" (The telecommunications market in Poland 2005-2008).

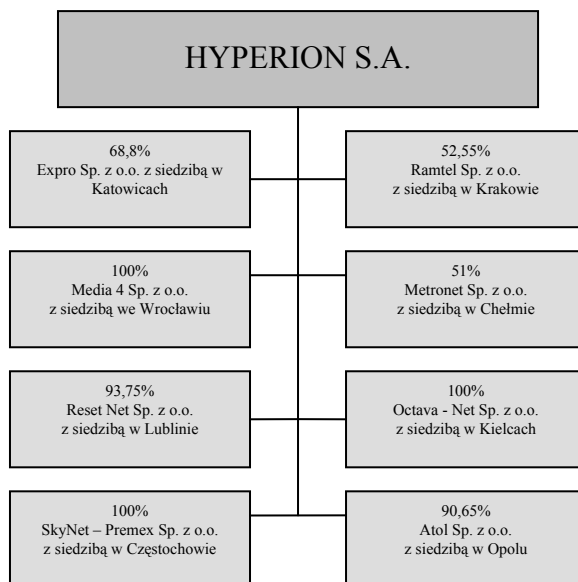
Od Emitenta pochodzi oświadczenie o jego pozycji na rynku dostawców Internetu. Emitent określając to miejsce uwzględnił szacunkową wartość całego rynku w Polsce oraz osiągnięte przez Grupę Kapitałową przychody. Informacje o zasięgu głównych konkurentów Grupy Kapitałowej Hyperion S.A. pochodzą z ogólnodostępnych źródeł, m.in. publikacji prasowych.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE

Znaczącymi inwestorami w Spółce są: Welux S.A., Maria Matlok, Henryk Kondzielnik oraz Włodzimierz Fiut.

Struktura Grupy Emitenta



7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Emitent jest podmiotem dominującym wobec następujących spółek zależnych:

- Expro sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach ul. Kolisty 25,
- Ramtel sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ul. Zachodnia 7/5a,
- Media 4 sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu ul. Gubińska 10,
- Metronet sp. z o.o. z siedzibą w Chełmie ul. Zachodnia 19,
- Reset Net sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie al. Spółdzielczości Pracy nr 34 lok. 18,
- SkyNet – Premex sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie ul. Raclawicka 2,
- Octava – Net sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach ul. Warszawska nr 155 lok. 11,
- Atol sp. z o.o. z siedzibą w Opolu ul. Plebiscytowa 18.

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi poziom rzeczowych aktywów trwałych Grupy Kapitałowej Emitenta zwiększał się dynamicznie. Łącznie rzeczowe aktywa trwałe wynosiły na koniec 2003 r. 2 689 tys. zł, na koniec 2004 r. 7 444 tys. zł, natomiast na koniec 2005 r. 9 840 tys. zł. Grupa posiadała prawo własności wszystkich posiadanych rzeczowych aktywów trwałych.

Na łączną wartość rzeczowych aktywów trwałych Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31 grudnia 2005 r. (9 840 tys. zł) składały się:

- a) grunty o wartości 1 tys. zł,
- b) budynki i lokale o wartości 133 tys. zł,
- c) urządzenia techniczne i maszyny o wartości 7 910 tys. zł,
- d) środki transportu o wartości 263 tys. zł,
- e) środki trwałe w budowie o wartości 1500 tys. zł,
- f) pozostałe środki trwałe o wartości 33 tys. zł.

Znaczącymi rzeczowymi aktywami trwałymi są urządzenia techniczne i maszyny oraz środki trwałe w budowie. Urządzenia techniczne i maszyny to infrastruktura techniczna, na którą składa się cała sieć szerokopasmowa stworzona przez Grupę Kapitałową Emitenta. Infrastruktura obejmuje kanalizację kablową, trakty kablowe wewnątrz budynków, połączenia kablowe (światłowodowe oraz miedziane), połączenia bezprzewodowe (radiowe), urządzenia transmisji danych oraz serwery. Środki trwałe w budowie obejmują aktualnie tworzoną infrastrukturę, która nie została jeszcze oddana do użytkowania.

Po sprzedaży, na początku 2006 r., lokalu i przynależnej do niego części gruntu, spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie posiadają prawa własności żadnych nieruchomości. Wszystkie wykorzystywane przez Grupę Kapitałową do działalności operacyjnej lokale są wynajmowane.

Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta wynajmują następujące lokale:

Bielsko Biała, ul. St. Maczka 9 – pow. 166 m²,

Chełm, ul. Zachodnia 19 – pow. 96 m²,

Częstochowa, ul. Raclawicka 2 – pow. 70 m²,

Dąbrowa-Górnica, ul. Piłsudskiego 32 – pow. 32,2 m²,

Katowice, ul. Kolisty 25 – pow. 96 m², ul. Barlickiego 5 – pow. 153,7 m²,

Katowice, ul. Kolisty 25 – pow. 16 m²,

Kielce, ul. Warszawska 155 – pow. 100 m²,

Kraków, ul. Zachodnia 7/5a – pow. 80,7 m², ul. Królewska 57 – pow. 72 m².

Lublin, Al. Spółdzielczości Pracy 34/18 – pow. 75 m²,

Łódź, ul. Łagiewnicka 118 – pow. 51 m²,

Pabianice, ul. Warszawska 43 – pow. 144,25 m²,

Płock, ul. Hubalczyków 11/1 – pow. 45 m²,

Rzeszów, ul. Graniczna 4a – pow. 50,52 m²,

Tychy, ul. Zaręby 31a – pow. 26 m²,

Wrocław, Pl. Wolności 7b – pow. 94 m², ul. Gubińska 10 – pow. 94 m², ul. Armii Krajowej 8A – pow. 63,1 m²,

Żory, ul. Okrężna 3/31 – pow. 25,93 m².

Dodatkowo Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta wynajmują 28 pomieszczeń technicznych o powierzchni 2-30 m².

Grupa Kapitałowa Emitenta planuje nabycie infrastruktury telekomunikacyjnej (czyli zakup środków trwałych obejmujących drogi kablowe, okablowanie, urządzenia transmisji danych, serwery umożliwiające świadczenie usług dostępowych do Internetu oraz przeniesienie praw i obowiązków operatora w stosunku do abonenta) oraz rozbudowę szerokopasmowej sieci Grupy Kapitałowej Hyperion S.A.

Łącznie na przejęcia nowych spółek oraz nabycie i rozbudowę infrastruktury Emitent planuje przeznaczyć ok. 20 mln zł. Przejęcia nowych spółek realizowane będą wyłącznie przez Hyperion S.A. Infrastrukturę rozbudowywać i przejmować będą natomiast spółki z Grupy Kapitałowej, których obszar działania znajduje się najbliższej planowanej inwestycji. Dofinansowanie spółek zależnych będzie się odbywało w drodze podwyższenia kapitału zakładowego lub poprzez udzielanie pożyczek na warunkach rynkowych.

Na rzeczowych aktywach trwałych Grupy Kapitałowej Emitenta nie ustanowiono żadnych obciążeń.

8.2. OPIS ZAGADNIENI I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA

Ze względu na charakter prowadzonej działalności, w stosunku do Emitenta ani podmiotów z jego Grupy Kapitałowej nie wydano żadnych decyzji w przedmiocie ochrony środowiska; Emitent oraz podmioty z Grupy Kapitałowej nie są także zobowiązane do uzyskania żadnych zgód ani zezwoleń związanych z ochroną środowiska.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Hyperion S.A. przeprowadzona została w oparciu o zbadane, skonsolidowane historyczne informacje finansowe Grupy za lata obrotowe 2003-2005.

Tabela 9.1. Wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE (w tys. zł)	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	15 517	9 845	4 180
Koszty sprzedanych produktów	78	544	31
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	15 439	9 301	4 148
Koszty sprzedaży	11 348	7 771	3 342
Koszty zarządu	2 812	1 674	397
Zysk (strata) na sprzedaży	1 279	-144	410
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	1 120	106	400
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 010	50	361
Zysk (strata) brutto	1 010	50	360
Zysk (strata) netto	1 069	47	342

Zródło: Emitent

Wybrane elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat za I kwartał 2006 r. znajdują się w punkcie 10.7 część V niniejszego Prospektu.

Jak widać w przedstawionej powyżej tabeli, wyniki Grupy Kapitałowej Hyperion S.A. w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi ulegały systematycznej i znaczącej poprawie. W latach 2003-2005 przychody wzrosły o ponad 270%. W nieco wolniejszym tempie wzrastał zysk netto – w przeciągu 2 lat uległ on potrojeniu. Wynik finansowy w 2004 r. był niższy niż w roku 2003, na co wpływ miały wysokie koszty związane z przejęciami pakietów kontrolnych udziałów w kolejnych spółkach zależnych. Pozytywne efekty tych działań były w pełni widoczne dopiero w roku 2005. Również pozytywne efekty przejęć dokonanych pod koniec 2005 r. powinny być widoczne dopiero w roku 2006.

Analiza rentowności

Ocenę rentowności Emitenta w oparciu o podstawowe wskaźniki rentowności przedstawia poniższa tabela:

Tabela 9.2. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	2005	2004	2003
rentowność sprzedaży brutto ^{a)}	%	99,50	94,47	99,23
rentowność sprzedaży	%	8,24	-1,46	9,81
rentowność działalności operacyjnej	%	7,22	1,08	9,57
rentowność EBITDA	%	20,58	12,40	26,24
rentowność działalności gospodarczej	%	6,51	0,51	8,64
rentowność brutto	%	6,51	0,51	8,61
rentowność netto	%	6,89	0,48	8,18
ROA ^{b)}	%	7,94	1,24	9,20
ROE ^{c)}	%	10,87	0,48	12,70

Źródło: Emitent, obliczenia IDMSA.PL Doradztwo Finansowe sp. z o.o.

- wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
- wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na początek danego okresu;
- wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na początek danego okresu.

Po znaczącym spadku wskaźników rentowności w 2004 r., w roku 2005 nastąpił ich wzrost i powrót niemal do poziomów z 2003 r. W roku 2005 wszystkie ww. wskaźniki przekroczyły 6,5%, wskaźnik rentowności kapitału własnego wyniósł prawie 11%, a wskaźnik rentowności EBITDA przekroczył 20%. Najważniejszym wskaźnikiem rentowności stosowanym w branży, w której działa Grupa Kapitałowa Emitenta, jest rentowność EBITDA. Wskaźnik ten w dojrzałych przedsiębiorstwach dochodzi do 50%. Ponieważ Grupa Kapitałowa Emitenta jest w okresie dynamicznego rozwoju, jej wskaźnik jest znacząco niższy. Zarząd Emitenta oczekuje, że do końca 2006 r. rentowność EBITDA zbliży się do 30%.

Analiza struktury aktywów

Tabela 9.3. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	2005	2004	2003
Inwestycje krótkoterminowe / Aktywa	%	18,45	11,93	5,84
Rzeczowe aktywa trwałe / Aktywa	%	41,09	55,32	71,04
Należności / Aktywa	%	23,53	21,45	18,15
Wartości niematerialne i prawne / Aktywa	%	12,03	11,20	4,31

Źródło: Emitent, obliczenia IDMSA.PL Doradztwo Finansowe sp. z o.o.

Główne składniki aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta to rzeczowe aktywa trwałe, inwestycje krótkoterminowe, wartości niematerialne i prawne oraz należności krótkoterminowe. Udział tych pozycji w aktywach wynosi w ostatnich latach przeszło 95%. Największy udział w aktywach mają rzeczowe aktywa trwałe, na które składała się przede wszystkim infrastruktura techniczna Grupy oddana już do użytkowania oraz znajdująca się jeszcze w budowie. Udział rzeczowych aktywów trwałych w 2003 r. przekraczał 70%, stopniowo jednak spadał i na koniec 2005 r. wyniósł 41%. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi stopniowo wzrasta udział należności w strukturze aktywów, co jest związane z szybko wzrastającą wartością przychodów Grupy Kapitałowej. Na koniec 2005 r. prawie 20% aktywów stanowiły inwestycje krótkoterminowe, co związane jest z emisją na przełomie listopada i grudnia obligacji, środki z których nie zostały do końca 2005 r. w całości wykorzystane, w związku z czym Grupa Kapitałowa posiadała wysoki poziom środków pieniężnych.

Wskaźniki rotacji

Tabela 9.4. Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	2005	2004	2003
Wskaźnik rotacji aktywów ^{a)}	Liczba rotacji	0,65	0,73	1,10
Okres spływu należności ^{b)}	Liczba dni	133	107	60
Okres spłaty zobowiązań ^{c)}		78	132	78

Źródło: Emitent, obliczenia IDMSA.PL Doradztwo Finansowe sp. z o.o.

- a) wskaźnik rotacji aktywów – przychody ze sprzedaży przez aktywa,
- b) okres spływu należności – należności ogółem x 365 dni przez przychody ze sprzedaży,
- c) okres spłaty zobowiązań – zobowiązania bieżące x 365 dni przez przychody ze sprzedaży.

Wskaźnik rotacji aktywów spadł w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi z 1,1 do 0,65. Wynika to z faktu szybkiego wzrostu sumy bilansowej w ww. okresie. W okresie tym okres spłaty zobowiązań po wzroście w 2004 r., spadł w roku 2005 do poziomu z 2003 r. i wyniósł 78 dni. Oznacza to, że wierzyciele właśnie tyle dni oczekiwali średnio na spłatę zobowiązań.

W latach 2003-2005 wzrósł natomiast znacząco okres spływu należności – ponad 2 razy. Jest to wynikiem szybkiego wzrostu przychodów ze sprzedaży Emitenta oraz wydłużania terminu płatności dla klientów.

9.2. WYNIK OPERACYJNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

9.2.1. ISTOTNE CZYNNIKI, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Istotnymi czynnikami mającymi wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Emitenta wyniki działalności operacyjnej były przejęcia przez Emitenta większościowych pakietów udziałów w kolejnych spółkach oraz włączanie ich w strukturę Grupy Kapitałowej. W 2004 r. Emitent nabył udziały w spółkach: Ramtel sp. z o.o. – 1 051 udziałów o łącznej wartości nominalnej 525 500 zł, które stanowią 52,55% kapitału zakładowego, Octava-Net sp. z o.o. – 100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 400 000 zł, które stanowią 100% kapitału zakładowego i SkyNet Premex sp. z o.o. – 200 udziałów o łącznej wartości nominalnej 100 000 zł, które stanowią 100% kapitału zakładowego.

W 2004 oraz w 2005 r. Spółka nabyła udziały w Expro sp. z o.o. – 530 udziałów o łącznej wartości nominalnej 530 000 zł, które stanowią 68,83% kapitału zakładowego. W 2005 Spółka nabyła udziały w: Metronet sp. z o.o. – 255 udziałów o łącznej wartości nominalnej 12 750 zł, które stanowią 51% kapitału zakładowego, Atol sp. z o.o. – 291 udziałów o łącznej wartości nominalnej 145 500 zł, które stanowią 90,65% kapitału zakładowego oraz Media 4 sp. z o.o. – 133 udziały o łącznej wartości nominalnej 166 250 zł, które stanowią 100% kapitału zakładowego.

9.2.2. PRZYCZYNY ZNACZĄCYCH ZMIAN W SPRZEDAŻY NETTO LUB PRZYCHODACH NETTO EMITENTA

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przychody Grupy Kapitałowej Emitenta rosły szybko. Przyczynami wzrostu przychodów było przede wszystkim włączanie nowych spółek w strukturę Grupy Kapitałowej oraz zwiększanie zasięgu posiadanej przez Grupę infrastruktury, co przełożyło się na zwiększenie liczby obsługiwanych klientów. Równocześnie Grupa Kapitałowa Emitenta pozyskiwał nowych klientów na obszarze dotychczasowej działalności. Wszystkie te czynniki, pomimo spadających cen dostępu do Internetu, przełożyły się na dynamiczny wzrost przychodów Grupy Hyperion S.A.

9.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKIKH KOLWIEK ELEMENTÓW POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW LUB KTÓRE MOGŁYBY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO MIEĆ ISTOTNY WPŁYW, NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

9.2.3.1. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Perspektywy rozwoju Emitenta warunkowane są, w szczególności, następującymi czynnikami:

- wysoką dynamiką rynków, na których działa,
- renomą zdobytą w poprzednich latach,
- realizacją zamierzonych celów inwestycyjnych,
- funduszami unijnymi przeznaczonymi na podnoszenie konkurencyjności małych i średnich firm, poprzez dofinansowanie inwestycji,
- otoczeniem prawnopodatkowym, politycznym i innym.

9.2.3.2. PRZEWIDYWANIA DOTYCZĄCE CZYNNIKÓW, KTÓRE MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI EMITENTA

Wysoka dynamika rynku, na którym działa Emitent

Rozwój Emitenta jest ściśle związany z rozwojem rynku Internetu w Polsce.

Szybki wzrost ww. rynku miał w ostatnich latach pozytywny wpływ na rozwój Spółki i również w okresie najbliższych lat powinien wpływać na poprawę osiąganych przez Emitenta wyników z działalności operacyjnej.

Fundusze unijne na dofinansowywanie inwestycji

Emitent korzysta z dotacji na budowę infrastruktury technicznej. Dotacje te zostały przyznane Emitentowi (Spółka podpisała stosowne umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości) w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw” Działanie 2.3. – „Dotacje na inwestycje”, który jest współfinansowany ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Celem tego Funduszu jest poprawa pozycji konkurencyjnej polskiej gospodarki poprzez wsparcie rozwoju przedsiębiorstw oraz instytucji otoczenia biznesu.

Dostęp do środków unijnych na dofinansowywanie inwestycji umożliwia Emitentowi szybszą budowę infrastruktury. Aktualnie realizowany Sektorowy Program Operacyjny Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw przyjęty przez Radę Ministrów w dniu 16 marca 2004 r. obowiązuje do końca 2006 r. Nie ma pewności, że zostanie przyjęty kolejny Program, co może spowodować brak dostępu Emitenta do dofinansowania ze środków Unii Europejskiej począwszy od roku 2007 i konieczność ponoszenia we własnym zakresie kosztów budowy nowej infrastruktury.

Regulacje prawne i podatkowe

W Polsce następują częste zmiany przepisów prawa, zwłaszcza podatkowego. Od 1 marca 2005 r. został wprowadzony podatek VAT w wysokości 22% na usługi dostępu do Internetu dla osób nie prowadzących działalności gospodarczej. Równocześnie została jednak wprowadzona ulga dla płatników podatku dochodowego od osób fizycznych przysługująca osobom, które poniosły wydatki związane z dostępem do sieci Internet. Likwidacja ww. ulgi lub zmniejszenie jej kwoty może spowolnić dynamiczny rozwój rynku Internetu w Polsce, co z kolei może znaleźć odzwierciedlenie w pogorszeniu się wyników Emitenta z działalności operacyjnej.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Tabela 10.1. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE (w tys. zł)	2005	2004	2003
Kapitał własny, w tym:	11 979	9 831	2 846
- kapitał zakładowy	6 475	4 920	4 000
- kapitał zapasowy	4 905	6 512	1 156
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 428	-2 801	-2 387
- zysk (strata) netto	1 069	46	342
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	11 967	3 626	939
- zobowiązania długoterminowe	8 532	0	0
- zobowiązania krótkoterminowe	3 304	3 573	896
Kapitały własne i obce razem	23 946	13 457	3 785

Źródło: Emitent

W trakcie badanego okresu suma pasywów Grupy Kapitałowej Emitenta wzrosła z niecałych 4 mln zł w 2003 r. do poziomu prawie 24 mln zł na koniec 2005 r., co oznacza ponad sześciokrotny wzrost. W latach 2003-2005 wzrosły wszystkie składniki kapitałów własnych, z wyjątkiem straty z lat ubiegłych, oraz kapitałów obcych. Nastąpiła jednak zasadnicza zmiana w strukturze pasywów. W 2003 r. kapitały obce stanowiły 25% sumy bilansowej, by w kolejnych 2 latach wzrosnąć do 50%.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w największym stopniu zwiększyły się zobowiązania długoterminowe – wystąpiły one po raz pierwszy w 2005 r. i wyniosły od razu 8,396 mln zł. Zobowiązania długoterminowe powstały w następstwie niepublicznej emisji obligacji.

W latach 2003-2005 znacząco wzrosły również: zysk netto (z 0,3 mln zł w 2003 r. do 1,1 mln zł w 2005 r.), kapitał zapasowy (z 1,2 mln zł w 2003 r. do 4,9 mln zł w 2005 r.) oraz kapitał zakładowy (z 4 mln zł w 2003 r. do 6,48 mln zł w 2005 r.).

Wzrosła również wartość strat z lat ubiegłych, co było związane z włączaniem do sprawozdań skonsolidowanych kolejnych spółek zależnych, które wykazywały w księgach rachunkowych straty z poprzednich lat. W roku 2005 wszystkie spółki objęte konsolidacją wykazały zysk netto.

Analiza zadłużenia

Tabela 10.2. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	2005	2004	2003
Wskaźnik struktury kapitału ^{a)}	%	71,22	0,00	0,00
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ^{b)}	%	99,90	36,88	32,99
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ^{c)}	%	49,97	26,95	24,81
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ^{d)}	%	35,63	0,00	0,00

Źródło: Emitent, obliczenia IDMSA.PL Doradztwo Finansowe sp. z o.o.

- a) wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego,
- b) wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego,
- c) wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów,
- d) wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem.

W latach 2003-2005 znacząco zwiększyły się wskaźniki zadłużenia. Wzrost ten jest wynikiem przeprowadzenia przez Hyperion sp. z o.o. – poprzednika prawnego Emitenta - niepublicznej emisji obligacji na przełomie listopada i grudnia 2005 r. Pozyskanie ponad 8 mln zł w wyniku emisji obligacji spowodowało wzrost wskaźnika zadłużenia długoterminowego z 0% w 2003 i 2004 r. do ponad 35% w roku 2005. Wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł na koniec 2005 r. 50%. W dalszym ciągu kapitały obce są jednak niższe niż kapitały własne.

Wskaźniki płynności

Do oceny płynności finansowej Grupy Kapitałowej Hyperion S.A. wykorzystano wskaźniki wyszczególnione poniżej:

Tabela 10.3. Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE	2005	2004	2003
Wskaźnik bieżącej płynności ^{a)}	3,07	1,26	1,04
Wskaźnik płynności szybkiej ^{b)}	3,06	1,26	1,02
Wskaźnik natychmiastowy ^{c)}	1,24	0,27	0,25

Źródło: Emitent, obliczenia IDMSA.PL Doradztwo Finansowe sp. z o.o.

- a) wskaźnik bieżący – stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu,
- b) wskaźnik szybki – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych,
- c) wskaźnik natychmiastowy – stosunek stanu środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Emitenta utrzymują się od 2004 r. na bardzo wysokim poziomie. Ponieważ Grupa posiada bardzo niewielkie zapasy, wskaźnik bieżącej płynności jest niemal równy wskaźnikowi płynności szybkiej. Za bezpieczny uznaje się wskaźnik bieżącej płynności na poziomie 1,2-2, natomiast wskaźnik płynności szybkiej na poziomie 1.

Jak widać w tabeli powyżej wskaźniki płynności Grupy Hyperion S.A. znacząco przekraczają bezpieczne poziomy. Tak wysoki poziom wskaźników wynika z niewykorzystania do końca 2005 r. całości środków pozyskanych przez Grupę z emisji obligacji. W związku z zamiarem nabywania udziałów w kolejnych spółkach wskaźniki te powinny wkrótce spaść, jednak z uwagi na niewielkie zobowiązania krótkoterminowe, nie wydaje się, aby były jakiegokolwiek zagrożenia dla płynności Grupy.

Grupa Kapitałowa Emitenta nie posiada kredytów. Na przełomie listopada i grudnia 2005 r. Hyperion sp. z o.o. – poprzednik prawny Emitenta - przeprowadziła niepubliczną emisję obligacji o wartości 8 341 tys. zł.

Ponieważ środki pieniężne Grupy Kapitałowej Emitenta przekraczają znacznie jej zobowiązania krótkoterminowe, Grupa nie przewiduje zapotrzebowania na dodatkowe źródła finansowania.

10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

KAPITAŁ WŁASNY

Na kapitał własny Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 31 grudnia 2005 r. składa się kapitał zakładowy w wysokości 6 475 tys. zł, kapitał zapasowy w wysokości 4 905 tys. zł, pozostałe kapitały rezerwowe w wysokości 670 tys. zł, strata z lat ubiegłych w wysokości 2 428 tys. zł oraz zysk netto roku bieżącego w wysokości 1 069 tys. zł.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy spółki akcyjnej tworzony jest zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu i powinien wynosić co najmniej 500 tysięcy złotych.

Obecnie kapitał zakładowy Grupy Kapitałowej Hyperion S.A. wynosi 6 475 tys. zł.

Kapitał zapasowy

Zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu spółek handlowych, spółka akcyjna jest zobowiązana do tworzenia kapitału zapasowego przeznaczonego na pokrycie ewentualnej straty. Kapitał zapasowy tworzy się przelewając corocznie co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy zasila się również nadwyżkami z emisji akcji, pozostałymi po pokryciu kosztów emisji (art. 396 § 2 Ksh). Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które akcjonariusze uiszczają w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te nie zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 Ksh).

Zgodnie z brzmieniem art. 396 § 5 Ksh o użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że część kapitału zapasowego w wysokości 1/3 kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31 grudnia 2005 r. kapitał zapasowy Grupy Kapitałowej Emitenta wynosił 4 905 tys. zł.

Strata z lat ubiegłych i zysk netto roku bieżącego

Decyzję o sposobie pokrycia strat z lat ubiegłych oraz o sposobie rozdelenia zysku roku bieżącego podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Na koniec roku obrotowego 2005 niepokryta strata z lat ubiegłych Grupy Kapitałowej Emitenta stanowiła 2 428 tys. zł.

W roku 2005 zysk netto Grupy Kapitałowej Hyperion S.A. wyniósł 1 069 tys. zł.

W dniu 27 czerwca 2006 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Hyperion S.A. zatwierdziło jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta. Cały wypracowany w 2005 r. zysk został przeznaczony na pokrycie strat z lat ubiegłych.

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na koniec 2005 r. wynosiły dla Grupy Kapitałowej Emitenta 11 967 tys. zł.

Rezerwy na zobowiązania Grupy Kapitałowej Emitenta wynosiły na koniec 2005 r. 80 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe Grupy Kapitałowej Emitenta wyniosły, wg stanu na dzień 31 grudnia 2005 r., 8 532 tys. zł.

Na koniec 2005 r. zobowiązania krótkoterminowe Grupy Kapitałowej Emitenta wynosiły 3 304 tys. zł.

Na powyższą kwotę złożyły się przede wszystkim zobowiązania wobec pozostałych jednostek: z tytułu dostaw i usług w kwocie 2 205 tys. zł, z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń, w wysokości 844 tys. zł, z tytułu wynagrodzeń w kwocie 121 tys. zł oraz inne o wartości 76 tys. zł.

OPIS PRZEPIYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

W roku 2005 Grupa Kapitałowa Emitenta finansowała swój rozwój przede wszystkim środkami pieniężnymi z działalności finansowej. Hyperion sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta) wyemitowała na przełomie listopada i grudnia 2005 r. obligacje o wartości 8 341 tys. zł.

Środki pieniężne na początek 2005 r. kształtowały się na poziomie 1 065 tys. zł.

W 2005 r. przepływy pieniężne netto wyniosły 3 040 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 731 tys. zł. Zysk netto wyniósł 1 069 tys. zł, a korekty razem -338 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały: amortyzacja 2 074 tys. zł, zmiana stanu należności -1 823 tys. zł, zysk (strata) z działalności inwestycyjnej -389 tys. zł oraz zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych -279 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -3 707 tys. zł. Grupa przeznaczyła środki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (7 696 tys. zł). Wpływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 3 989 tys. zł pochodziły ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej to 6 016 tys. zł. Na wpływy złożyły się przede wszystkim: wpływy z emisji obligacji w kwocie 8 341 tys. zł oraz wpływy z wydania udziałów oraz dopłat do kapitału w wysokości 3 959 tys. zł. Środki wydatkowano na: nabycie udziałów własnych (3 660 tys. zł), dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli (1 886 tys. zł), odsetki (29 tys. zł), spłaty pożyczek (26 tys. zł) oraz inne wydatki finansowe (919 tys. zł).

Środki pieniężne na koniec 2005 r. stanowiły 4 105 tys. zł.

10.3. POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

W strukturze finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta kapitały własne stanowiły na dzień 31 grudnia 2005 r. 50,03%.

Wśród kapitałów obcych zdecydowaną przewagę miały zobowiązania długoterminowe, które stanowiły 35,63% pasywów Grupy Kapitałowej.

Zobowiązania krótkoterminowe to 13,8% kapitałów Grupy, rezerwy na zobowiązania 0,33%, a rozliczenia międzyokresowe 0,21%.

W chwili obecnej Grupa Kapitałowa Emitenta nie planuje zaciągania kredytów. Oczekuje, że środki potrzebne do dalszego rozwoju pozyska z emisji akcji oraz wypracowanych w kolejnych latach zysków.

10.4. JAKIEKOLWIEK OGRANICZENIA W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Brak jest jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej.

10.5. PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W PKT 5.2.3. I 8.1.

W latach 2006 – 2007 Grupa Kapitałowa Hyperion S.A. zamierza przeprowadzić inwestycje w rozwój własnej infrastruktury teleinformatycznej oraz przejęcia mniejszych podmiotów działających w tej samej branży. Dodatkowo wdrażane będą nowe technologie i nowe usługi. Łączna wartość inwestycji w powyższym okresie wyniesie 26 mln zł.

Grupa Kapitałowa planuje na pokrycie tej kwoty pozyskać środki z emisji akcji serii B.

W przypadku pozyskania mniejszej kwoty, inwestycje w nowe usługi i technologie zostaną rozciągnięte na dłuższy okres czasu, a brakujące środki zostaną uzupełnione ze środków własnych Spółki, w tym wypracowanego zysku netto.

11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1. BADANIA I ROZWÓJ

Emitent prowadzi prace badawczo-rozwojowe. Prace te związane są z wdrażaniem nowych produktów oraz udoskonaleniem już oferowanych produktów i usług. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent na badania i rozwój przeznaczył następujące kwoty:

Tabela 11.1. Wydatki Emitenta na prace badawczo rozwojowe

Wyszczególnienie (w tys. zł)	2005	2004	2003	RAZEM
Telefonia IP	30	10	10	50
Telewizja IP (TVIP)	50	-	-	50
Monitoring wizyjny (kamery)	20	20	-	40
RAZEM	100	30	10	140

Źródło: Emitent

Dodatkowo Emitent przeznacza rocznie około 20 tys. zł na rozwój technologii transmisji danych oraz około 20 tys. zł na rozwój usług hostingowych.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wydatki Emitenta na badania i rozwój stale wzrastają. Również w kolejnych latach Emitent zamierza zwiększać te wydatki. W roku 2006 Emitent zaplanował budżet w wysokości 200 tys. zł na prace nad telewizją IP.

11.2. PATENTY I LICENCJE POSIADANE PRZEZ EMITENTA

Patenty nie odgrywają istotnej roli w działalności Emitenta.

Licencje – nie są istotne w prowadzeniu działalności operacyjnej

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY

Oceniając pierwsze miesiące 2006 roku Zarząd Emitenta nie zaobserwował żadnych istotnych tendencji związanych z zapasami oraz cenami sprzedaży. W związku ze stopniowym wdrażaniem nowych usług (telefonii IP, telewizji IP, monitoringu), Emitent oczekuje jednak wzrostu średnich przychodów uzyskiwanych od jednego abonenta. Tempo i zakres wprowadzania nowych usług uzależnione będą od popytu zgłaszanego przez odbiorców usług.

Jeśli chodzi o przychody ze sprzedaży, to Zarząd Emitenta oczekuje, że będą one wzrastać o około 5-10% średnio-miesięcznie. Proporcjonalnie do wzrostu przychodów będą wzrastać koszty – w granicach 4-8%. Wzrost przychodów będzie wiązał się z rozszerzaniem zasięgu sieci Hyperion S.A. oraz ze wzrostem liczby abonentów na obecnym terenie działania Grupy Kapitałowej.

12.2. JAKIEKOLWIEK ZNANE TENDENCJE, NIEPEWNE ELEMENTY, ŻĄDANIA, ZOBOWIĄZANIA LUB ZDARZENIA, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA

Na perspektywy Emitenta i jego Grupy Kapitałowej wpływ będą miały przedstawione powyżej zjawiska: rozszerzanie zakresu świadczonych usług oraz rozszerzanie zasięgu sieci. W chwili obecnej rynek dostawców Internetu jest bardzo rozdrobniony. Emitent kontynuuje rozpoczęty w 2002 r. proces konsolidacji rynku. Aktualnie posiada większościowe udziały w 8 spółkach. W najbliższym czasie Spółka planuje nabywanie kolejnych przedsiębiorstw, dzięki czemu zostanie rozszerzony zasięg działalności Grupy Kapitałowej Emitenta. Wzrost cen spółek będących przedmiotem potencjalnego przejęcia oraz inne problemy z przejęciami nowych przedsiębiorstw, mogą skutkować zahamowaniem dotychczasowego, dynamicznego rozwoju Grupy Kapitałowej Hyperion S.A.

Brak jest jakichkolwiek, poza wymienionymi wyżej oraz w rozdziale „Czynniki ryzyka”, tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań oraz zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta.

13. PROGNOZY WYNIKÓW

13.1. OŚWIADCZENIE WSKAZUJĄCE PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA, NA KTÓRYCH EMITENT OPIERA SVOJE PROGNOZY

Zarząd Emitenta w przygotowywaniu prognoz wyników opierał się na własnych założeniach dotyczących rozwoju rynku, na którym działa Spółka, a także na szczegółowym planie prowadzenia działalności i rozwoju Spółki na rok 2006. Założenia te odzwierciedlają najlepszą wiedzę, przewidywania i plany Zarządu. Uwzględniają one wiedzę Zarządu na temat istotnych faktów z działalności Spółki w okresie od początku roku do dnia zatwierdzenia Prospektu.

Przy sporządzaniu prognoz wyników założono, że nie zmienią się w sposób istotny obecne warunki prowadzenia działalności gospodarczej, w szczególności uregulowania prawne, podatkowe i administracyjne oraz nie będą miały miejsca wydarzenia, które w sposób istotny mogłyby ograniczyć popyt na produkty Spółki. Uwzględniono również obecną sytuację finansową Spółki i jej potencjalną zmianę związaną z planowaną publiczną ofertą akcji oraz planowane akwizycje.

Założenia do prognozy wyniku netto i EBITDA na rok 2006 r.

1. Przychody Grupy Kapitałowej zostały oszacowane w oparciu o:
 - a) dotychczasową ilość klientów abonamentowych,
 - b) przyrost ilości klientów na dotychczasowych terenach (tzw. dogęszenie),
 - c) nowych klientów – pozyskanych w wyniku przejmowania sieci (przejęcia spółek lub infrastruktury),
 - d) średnio miesięczną kwotę za abonament uzyskiwaną od klienta.
2. Wzrost ilości klientów (przejęcia spółek oraz infrastruktury) zostanie sfinansowany z środków pozyskanych z emisji akcji w ofercie publicznej.
3. Koszty operacyjne zostały oszacowane w oparciu o szacowany koszt jednostkowy wytworzenia usługi – ustalony w oparciu o dane historyczne lat ubiegłych, urealnione o wyszacowane koszty przewidywane.
4. Planowy wzrost kosztów wiążemy z:
 - a) wzrostem wydatków na działania marketingowe,
 - b) kosztami związanymi ze pracami przekształceniowymi Spółki oraz kosztami związanymi z wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu na GPW.
5. Pozostałe koszty operacyjne zostały oszacowane w oparciu o zakładany wzrost poziomu rezerw na należności.
6. Przychody finansowe zostały urealnione o odsetki od aktywów finansowych, koszty finansowe wynikają głównie z obsługi wyemitowanych obligacji.

13.2. RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Raport niezależnego biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych sporządzonych na rok 2006

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Hyperion S.A.

Dokonaliśmy sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych na rok 2006 grupy kapitałowej Hyperion S.A. z siedzibą w Katowicach, ul. Kolistka 25, na które składają się sporządzone w formie planu i oparte na znaczących szacunkach prognozy dotyczące następujących elementów rachunku zysków i strat za okres 01.01.2006 r. - 31.12.2006 r.:

- zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację EBITDA w wysokości: 6 532 tys. zł,
- zysk netto w wysokości: 3 504 tys. zł.

Za sporządzenie prognozowanych informacji finansowych, w tym założeń, na których je oparto, odpowiada Zarząd Hyperion S.A. Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych przedstawionych w formie planu na rok 2006, opartych na znaczących szacunkach.

Sprawdzenie prognozowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do norm i wytycznych zawartych w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3400 (ASIE 3400) wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC).

Standard nakłada na nas obowiązek przeprowadzenia sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Prognozowane informacje finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym i przedstawienia ich potencjalnym inwestorom.

Sprawdzając dowody uzasadniające przyjęte przez Zarząd Hyperion S.A. założenia, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia prognozowanych informacji finansowych.

Przyjęte do prognozy wyliczenia i szacunki opracowane zostały wg zasad wynikających z ustawy o rachunkowości, gdyż na rok 2006 nie zostały zmienione dotychczas stosowane zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych i na ich podstawie sporządzanie statutowych sprawozdań finansowych. Natomiast do prawidłowego sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wprowadzono dodatkową ewidencję. Sporządzenie skonsolidowanych sprawozdań finansowych wg standardów MSSF nie spowoduje znaczących zmian do wyliczeń prognozowanych na rok 2006.

Rzeczywiste wyniki finansowe mogą się różnić od przewidywań, ponieważ przewidywane zdarzenia czasami nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

.....
Stanisława Ozga
Biegły Rewident, nr 5773

Biuro Usług Księgowych Bilans
wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania pod pozycją 750
ul. Armii Krajowej 151, 40-672 Katowice

Katowice, dnia 19 maja 2006 roku

13.3. PROGNOZY WYBRANYCH ELEMENTÓW RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT (w tys. PLN)

	Dane historyczne 2005	Dane prognozowane 2006
Zysk netto	1 069	3 504
EBITDA	3 194	6 532

Źródło: Emitent

Zarząd Emitenta prognozuje uzyskanie zysku netto w roku 2006 na poziomie 3 504 tys. PLN oraz EBITDA (zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w wysokości 6 532 tys. PLN.

13.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT AKTUALNOŚCI INNYCH OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

Emitent nie upubliczniał dotychczas prognoz wyników.

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

14.1. DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA, KTÓRE MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SWOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

14.1.1. ZARZĄD

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd.

W skład Zarządu wchodzi następujące osoby:

Tomasz Gajdziński – Prezes Zarządu

Jacek Bargiel – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Gajdziński - Prezes Zarządu.

Wiek: 37 lat

Adres miejsca pracy: ul. Kolistka 25, Katowice

Jest absolwentem Wyższej Szkoły Ekonomiczno – Humanistycznej w Bielsku – Białej (uzyskał licencjat na kierunku Zarządzanie i Marketing w 2004 r.)

W latach 1991 – 1993 pełnił funkcję Prezesa Zarządu Expand sp. z o.o.

W latach 1993 – 1997 był Wiceprezesem ds. Marketingu w ZPC Mieszko S.A.

W latach 1998 – 2003 zajmował stanowisko Prezesa Zarządu w ZPC Mieszko S.A., przy czym Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZPC Mieszko S.A. za 2003 rok nie podjęło uchwały o udzieleniu absolutorium z wykonania obowiązków Prezesa Zarządu w 2003 roku.

2003 – 2005 Prezes Zarządu spółki Silvest S.A.

Od sierpnia 2005 r. – Prezes Zarządu Hyperion Sp. z o.o. (obecnie Hyperion S.A.)

W ciągu ostatnich pięciu lat, oprócz powyższych, był także akcjonariuszem ZPC Mieszko S.A. (1998 -2003), akcjonariuszem Silvest S.A. (od 2002 do obecnie), Członkiem Rady Nadzorczej w ZPW Krepol S.A. z siedzibą w Bielsku Białej (2001-2002), udziałowcem ZPC Ślązak sp. z o.o.(od 1999 r. do obecnie) oraz udziałowcem Expand sp. z o. o. (od 1991 do 2002)

Udziałowiec Hyperion Sp. z o.o. (od listopada 2005 r.), po jej przekształceniu, akcjonariusz Spółki. W okresie od 19 lipca do 24 sierpnia 2004 r. pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Hyperion sp. z o.o.

Obecnie zajmuje także stanowisko członka Rady Nadzorczej spółek Expro sp. z o.o., Reset Net sp. z o.o. oraz ZPC Ślązak sp. z o.o., Przewodniczącego Rady Nadzorczej Silvest S.A., jest także akcjonariuszem Emitenta oraz udziałowcem ZPC Ślązak sp. z o.o.

W ciągu ostatnich pięciu lat pełnił funkcję osoby nadzorującej w podmiocie, który w okresie jego kadencji znalazł się w stanie upadłości: ZPW Krepol S.A. (upadłość ogłoszono w 2002 r.). Powodem upadłości ZPW Krepol S.A. były czynniki rynkowe, a jedna z bezpośrednich przyczyn

to wypowiedzenie w 2001 r. przez bank kredytu służącemu finansowaniu majątku obrotowego, brak możliwości pozyskania innych źródeł finansowania oraz niepowodzenia próby restrukturyzacji (w 2001 r. otwarto postępowanie układowe z wierzycielami, które nie przyniosło zamierzonego rezultatu).

Według złożonego oświadczenia, Pan Tomasz Gajdziński:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Hyperion S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Jacek Bargiel – Wiceprezes Zarządu

Wiek: 36 lat

Adres miejsca pracy: ul. Kolisty 25, Katowice

Jest absolwentem Wydziału Techniki Uniwersytetu Śląskiego, - uzyskał tytuł magistra kierunku Informatyka Naukowo-Techniczna (Informatyka Stosowana) - w 1995 r. Ukończył także studia podyplomowe Kolegium Zarządzania Akademii Ekonomicznej w Katowicach na kierunku Zarządzanie Firmą w 2003 r.

W latach 1995 – 2001 zajmował stanowisko Inżyniera Systemów Sieciowych w Login sp. z o.o.

Od 2001 r. pełnił funkcję Dyrektora ds. Systemów Informatycznych w Hyperion sp. z o.o., w latach 2002 – 2005 był Prezesem Zarządu tej spółki, a w roku 2005 został wybrany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Hyperion sp. z o.o.; stanowisko to zajmuje nadal po przekształceniu Hyperion sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

Od 2001 udziałowiec Hyperion Sp. z o.o., po jej przekształceniu, akcjonariusz Spółki.

Ponadto, zasiada w organach następujących spółek:

- od 2002 r. jest Członkiem Rady Nadzorczej Reset Net sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie,
- od 2004 r. jest Członkiem Rady Nadzorczej Expro sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach,
- od 2005 r. pełni funkcję Członka Zarządu Atol sp. z o.o. z siedzibą w Opolu,
- od 2005 r. jest Wiceprezesem Zarządu Media4 sp. zo.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Oprócz wymienionych powyżej, Pan Jacek Bargiel w ciągu ostatnich 5 lat nie był członkiem organów zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem żadnych innych spółek kapitałowych ani osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Jacek Bargiel:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Hyperion S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, nadzorczego lub zarządzającego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji

związkowych),

- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Zarządu nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne.

14.1.2. RADA NADZORCZA

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza, działająca w składzie:

Piotr Derlatka

Adam Drab

Mariusz Podsiadło – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Grzegorz Chowaniec

Rafał Abratański – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Piotr Derlatka

Wiek: 35 lat

Adres miejsca pracy: Katowice ul. Kolisty 25

Piotr Derlatka ma wykształcenie wyższe, jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego (1998). W roku 2005 wpisany został na listę radców prawnych prowadzoną przez Okręgową Izbę Radców Prawnych w Krakowie.

Przebieg kariery zawodowej:

1993 - 1997	Polskie Radio Kraków- Dziennikarz
1998	Radio Wawa- Dziennikarz
1999	Sp. Producentka Plus- Dziennikarz
2000 - 2002	Internetowy Dom Maklerski S. A. - Kierownik Projektu
01.2003 - 04.2006	Internetowy Dom Maklerski S. A. – Prawnik
04.2006 - obecnie	Dom Maklerski IDMSA – Radca Prawny

Pozostała aktualnie wykonywana działalność:

2004- obecnie	IDMSA.PL Doradztwo Finansowe sp. z o. o.- Prezes Zarządu
2003- obecnie	Netbrokers sp. z o. o.- Członek Rady Nadzorczej
2003- obecnie	Dom Maklerski IDMSA – Prokurent
1997- obecnie	Stowarzyszenie Instytut Multimedialny – Członek Komisji Rewizyjnej.

Według złożonego oświadczenia Piotr Derlatka:

- posiada akcje DM IDM S.A. (nabyte w 2004 r.);

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Hyperion S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;

- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Adam Drab – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 49 lat

Adres miejsca pracy: Katowice ul. Kolisty 25

Pan Adam Drab w 1980 r. ukończył Akademię Ekonomiczną w Katowicach – kierunek Handel, uzyskując tytuł magistra. W 1982 r. ukończył studia podyplomowe na Uniwersytecie Śląskim (kierunek – psychologia), w 1989 r. ukończył studia podyplomowe – British Institute of MGMT. W 1990 r. ukończył studia podyplomowe na Strathclyde University Glasgow. W 1991 r. uzyskał stopień doktora na Akademii Ekonomicznej w Katowicach.

Przebieg kariery zawodowej:

- Akademia Ekonomiczna w Katowicach – asystent, starszy asystent, adiunkt w Zakładzie Analizy Rynku, Instytut Rynku i Konsumpcji Wydziału Handlu, Transportu i Usług (1980-1991);
- Central Eutope Trust Training – dyrektor (1989 – 1991)
- Central Europe Trust Co. Ltd – Senior Project Manager (1990 – 1995)
- Business Consulting sp. z o.o. w Katowicach – dyrektor generalny, dyrektor inwestycyjny (1995 - 2004);
- Akademia J. Długosza w Częstochowie – adiunkt w Zakładzie Marketingu Instytutu Zarządzania i Marketingu (od 2004).

W ciągu ostatnich pięciu lat pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Browarów Polskich Brok Strzelec S.A. (od 29.10.2004 r. do 30.08.2005 r.).

Według złożonego oświadczenia Adam Drab:

- w ciągu ostatnich pięciu lat nie posiadał akcji ani udziałów w spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Hyperion S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorującego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Mariusz Podsiadło – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 43 lata

Adres miejsca pracy: Katowice ul. Kolisty 25

Pan Mariusz Podsiadło w 1988 r. ukończył Akademię Ekonomiczną w Katowicach na kierunku Ekonometria i Statystyka, uzyskując tytuł magistra. W 1998 r. ukończył także studia podyplomowe na tej uczelni, na kierunku Finanse i Rachunkowość.

W latach 1988 – 1996 pracował jako asystent w Akademii Ekonomicznej w Katowicach.

W latach 1990 – 1991 pracował w Banku Handlowo – Kredytowym S.A. w Katowicach jako specjalista ds. analiz bankowych .

Od 1992 r. pracuje w spółce Business Consulting sp. z o.o. w Katowicach na stanowisku Dyrektor Działu Doradztwa Inwestycyjnego.

Od 1991 r. bieżyły sądowny z zakresu ekonomii i finansów.

Był członkiem Rady Nadzorczej w ZPJ Silwana S.A.(funkcję pełnił w latach 2000- 2001) z siedzibą w Gorzowie Wielkopolskim oraz w ZPW Krepol S.A. z siedzibą w Bielsku Białej (2000-2002) oraz członkiem Rady Nadzorczej ZPC Mieszko S.A.(2000 - 2002 .)

Jest współnikiem BPR S.C. Podsiadło (poprzednia nazwa „Biuro doradztwa Ekonomicznego Finansowego i Księgowego S.C.).

W ciągu ostatnich pięciu lat pełnił funkcję osoby nadzorującej w następujących podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości: ZPW Krepol S.A. (upadłość ogłoszono w 2002 r.); ZPJ Silwana S.A. (upadłość ogłoszono w 2001 r.).

Powodem upadłości ZPW Krepol S.A. były czynniki rynkowe, a jedna z bezpośrednich przyczyn to wypowiedzenie w 2001 r. przez bank kredytu służącemu finansowaniu majątku obrotowego, brak możliwości pozyskania innych źródeł finansowania oraz niepowodzenia próby restrukturyzacji (w 2001 r. otwarto postępowanie układowe z wierzycielami, które nie przyniosło zamierzonego rezultatu).

Powodem upadłości ZPJ Silwana S.A.były również czynniki rynkowe oraz związana z nimi pogarszająca się sytuacja finansowa spółki. Do bezpośrednich przyczyn upadłości należy zaliczyć wypowiedzenie umów przez banki kredytujące, które posiadały bardzo dobre zabezpieczenia, w tym na majątku obrotowym.

Brak środków finansowych spowodował niemożność nabycia surowca, kosztowne przerwy w produkcji, a w efekcie pogorszenie się opinii odbiorców i utratę części kontraktów. Ze względu na strukturę zadłużenia (głównie wierzytelności zabezpieczone oraz niekorzystną postawę 3 dużych wierzycieli, których wierzytelności nie były objęte zastawem ani hipoteką) nie wchodziło w grę przeprowadzenie postępowania układowego. Efektem powyższych czynników było ogłoszenie upadłości Spółki.

W ciągu ostatnich pięciu lat Mariusz Podsiadło nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, w których wprowadzono zarząd komisaryczny (spółka KREPOL S.A. postawiona została w stan likwidacji przed ogłoszeniem upadłości).

Według złożonego oświadczenia Mariusz Podsiadło:

- w ciągu ostatnich pięciu lat nie posiadał akcji ani udziałów w spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Hyperion S.A., która miałyby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Grzegorz Chowaniec – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 38 lat

Adres miejsca pracy: Katowice ul. Kolisty 25

Pan Grzegorz Chowaniec w 1997 r. ukończył studia wyższe na Wydziale Ekonomii Akademii Ekonomicznej w Krakowie, na kierunku Finanse i Bankowość.

W latach 1989-1999 pracował w WSW Andoria S.A. z siedzibą w Andrychowie jako Dyspozytor, Specjalista, Kierownik Zespołu Kooperacji.

W latach 1999-2000 pełnił funkcje Kierownika Departamentu Zaopatrzenia oraz Zastępcy Dyrektora ds. Produkcji w ZPW Krepol S.A. z siedzibą w Bielsku Białej.

W latach 2000-2002 był Dyrektorem Regionu, Dyrektorem ds. rozwoju sieci oraz Dyrektorem Naczelnym w Hyperion sp. z o.o.

W latach 2001-2003 zajmował stanowisko Dyrektora Zarządzającego – Prezesa Zarządu w spółce Welux S.A. z siedzibą w Katowicach.

W latach 2003-2004 pracował jako Specjalista ds. Sprzedaży w spółce HHW Hommel Herkules sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

W latach 2004-2006 był Specjalistą ds. Logistyki w ZWSS Belos S.A. z siedzibą w Bielsku – Białej.

Od 2006 r. jest Dyrektorem Zarządzającym – Prezesem Zarządu spółki Silvest S. A.

Oprócz wyżej wymienionych, w ciągu ostatnich pięciu lat pełnił także funkcję Wiceprezesa Zarządu (2000 – 2001) oraz Prezesa Zarządu (2001 – 2002), a także członka Rady Nadzorczej (2002 – 2003) spółki Hyperion sp. z o.o. Był także członkiem Rady Nadzorczej spółki Expro sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (2002-2003), spółki ResetNet sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie (2002-2003) oraz członka Rady Nadzorczej SPJ Silwana S.A. w upadłości (maj – wrzesień 2001).

Do stycznia 2004 r. posiadał udziały w spółce Hyperion Sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta).

Według złożonego oświadczenia Pan Grzegorz Chowaniec:

- w ciągu ostatnich pięciu lat nie posiadał akcji ani udziałów w spółkach kapitałowych lub osobowych,

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Hyperion S.A., która miałyby istotne znaczenie dla Emitenta,

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,

- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny (z wyłączeniem spółki SPJ Silwana S.A., której upadłość ogłoszono w 2001 r. Powodem upadłości ZPJ Silwana S.A. były również czynniki rynkowe oraz związana z nimi pogarszająca się sytuacja finansowa spółki. Do bezpośrednich przyczyn upadłości należy zaliczyć wypowiedzenie umów przez banki kredytujące, które posiadały bardzo dobre zabezpieczenia, w tym na majątku obrotowym. Brak środków finansowych spowodował niemożność nabycia surowca, kosztowne przerwy w produkcji, a w efekcie pogorszenie się opinii odbiorców i utratę części kontraktów. Ze względu na strukturę zadłużenia (głównie wierzytelności zabezpieczone oraz niekorzystną postawę 3 dużych wierzycieli, których wierzytelności nie były objęte zastawem ani hipoteką) nie wchodziło w grę przeprowadzenie postępowania układowego. Efektem powyższych czynników było ogłoszenie upadłości Spółki.)

- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),

- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Rafał Abratański – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 34 lata

Adres miejsca pracy: ul Katowice ul. Kolisty 25

Rafał Abratański jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego, ukończył także Studium Menedżerskie prowadzone przez Izbę Przemysłowo- Handlową w Krakowie.

1994 - 1995	Biuro Maklerskie Certus sp. z o. o. - Specjalista ds. Marketingu
1994 - 1994	Towarzystwo Inwestycji Kapitałowych Bonus S. A. - Asystent Dyrektora
1995 - 1995	Dom Maklerski Magnus sp. z o. o. - Specjalista ds. Marketingu
1996 – 1996	Amerbrokers S.A. – Pełnomocnik ds. Rynku Pierwotnego
1998 - 1999	Krakowski Dom Maklerski s. c.- Dyrektor Regionu Południowego
1999 - 2002	Krakowski Dom Maklerski S. A.(obecnie Dom Maklerski IDMSA)- Dyrektor, Członek Zarządu
2002 - obecnie	Dom Maklerski IDMSA - Wiceprezes Zarządu

W ciągu ostatnich pięciu lat pełnił także funkcję: członka Rady Nadzorczej Tras Tychy S. A. (2000 – 2005), członka rady nadzorczej Escord S.A. (2002 – 2003), prezesa zarządu System Tychy sp. z o.o. (2001-2002), członka rady nadzorczej System Tychy sp. z o.o. (2002), członka Rady Nadzorczej PKM DUDA S.A. (2004 – obecnie, od 2005 Przewodniczący Rady Nadzorczej), członka Rady Nadzorczej NetBrokers sp. z o. o. (2003 – obecnie), członka rady nadzorczej Artman S.A. (2006 – obecnie), członka rady nadzorczej Górnośląskiego Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (2006 – obecnie) oraz członka rady nadzorczej Bankier.pl S.A. (2006 – obecnie).

Rafał Abratański jest znaczącym akcjonariuszem spółki Dom Maklerski IDM S.A. (akcje spółki nabywał od 2000 r.) oraz znaczącym udziałowcem w spółce Polskie Towarzystwo Wspierania Przedsiębiorczości sp. z o.o. (udziały w spółce nabywał od 2004 r.).

Według złożonego oświadczenia Pan Rafał Abratański:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Hyperion S.A., która miałyby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji osoby członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub, w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a członkami Zarządu nie występują żadne powiązania rodzinne.

14.1.3. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

Prokurenci ustanowieni w Spółce

Według odpisu aktualnego z Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 04 kwietnia 2006 roku Emitent nie ustanowił żadnych prokur.

Osoby zarządzające wyższego szczebla

Maciej Czekaj – Dyrektor Finansowy

Wiek: 32 lata

Adres miejsca pracy: ul. Kolisty 25, Katowice

Pan Maciej Czekaj jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Katowicach, w 1998 r. ukończył Wydział Ekonomii na specjalizacji Finanse

i Bankowość, uzyskując tytuł magistra ekonomii.

W latach 1997 – 1998 pracował na stanowisku Inspektora Kredytowego w Banku Energetyki S.A. o/Łaziska Górne (obecnie BISE S.A.).

W latach 1998 – 1999 pełnił funkcję Referenta w Transstal sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu.

W latach 1999 – 2001 był Kierownikiem działu finansów w Krepol S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej.

W latach 2001 – 2003 był Członkiem Zarządu – Dyrektorem Finansowym w Welux S.A. z siedzibą w Katowicach

W latach 2003 – 2004 zajmował stanowisko Prezesa Zarządu spółki Expro sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, od 2004 roku do chwili obecnej jest Wiceprezesem Zarządu tej spółki.

W latach 2005 - 2006 był Prezesem Zarządu, obecnie zaś jest Członkiem Zarządu spółki Silvest S.A. z siedzibą w Nędzy.

Oprócz wyżej wymienionych, w ciągu ostatnich pięciu lat był także członkiem Rady Nadzorczej spółek Reset Net sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie (2001 – 2002) oraz Expro sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (2002- 2003).

Pan Maciej Czekaj od 2001 r. był także współnikiem Hyperion sp. z o.o. (obecnie jest akcjonariuszem Emitenta) oraz jest współnikiem Expro sp. z o.o. (od października 2004 r.).

Według złożonego oświadczenia, Pan Maciej Czekaj:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Hyperion S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,

- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,

- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),

- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Piotr Tomczak - Dyrektor Regionu

Wiek 34 lata

Adres miejsca pracy: ul. Łagienicka 118, Łódź

Pan Piotr Tomczak ukończył studia wyższe na Wydziale Budowy Maszyn Politechniki Poznańskiej, uzyskując w 1997 r. tytuł magistra inżyniera (specjalizacja – Marketing Przemysłowy).

Przebieg kariery zawodowej:

W latach 1997 – 1999 zajmował stanowisko Samodzielnego Referenta ds. Sprzedaży i Marketingu w spółce Morfeo S.A, a od 1998 r. był Zastępcą Kierownika Działu Handlowego.

Od 1999 r. pełnił funkcje Kierownika Marketingu w spółce Uniontex S.A.

W 2000 r. objął stanowisko Kierownika Oddziału w Hyperion sp. z o.o., natomiast w 2003 r. stanowisko Dyrektora Regionu, pełniąc jednocześnie obowiązki Dyrektora Handlowego.

W 2004 r. został członkiem Zarządu – Dyrektorem Rozwoju Sieci w spółce SkyNet- Premex sp. z o.o.

Oprócz wskazanego wyżej, Pan Piotr Tomczak w ciągu ostatnich 5 lat nie był członkiem organów zarządzających lub nadzorczych.

Pan Tomczak od lipca 2001 r. był udziałowcem w Hyperion sp. z o.o., obecnie jest akcjonariuszem Emitenta.

Według złożonego oświadczenia Pan Piotr Tomczak:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Hyperion S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Adam Kołodziej – Dyrektor ds. Rozwoju Sieci

Wiek: 34 lata

Adres miejsca pracy: ul. Kolisty 25, Katowice

Pan Adam Kołodziej ukończył w 1998 r. Wyższą Szkołę Informatyki i Zarządzania w Bielsku - Białej na kierunku Informatyka, uzyskując tytuł inżyniera. W 2006 r. ukończył Podyplomowe Studia Menedżerskie oparte na strukturze MBA w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

W latach 1987 – 1998 był Zastępcą Kierownika Działu Informatyki w Zakładach Przemysłu Wełnianego WELUX S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej

W latach 1998 – 2000 pełnił funkcję Kierownika Działu Informatyki w Zakładach Przemysłu Wełnianego KREPOL S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej.

Od roku 2000 do 2001 był Kierownikiem Oddziału Bielsko – Biała w Hyperion sp. z o.o., a następnie w latach 2001 – 2002 był członkiem Zarządu – Dyrektorem ds. Rozwoju sieci w Hyperion sp. z o.o. Funkcję Dyrektora ds. Rozwoju Sieci pełni nadal w Spółce od 2001 r.

Od 2003 r. jest Członkiem Rady Nadzorczej w spółce Reset Net sp. z o. o. z siedzibą w Lublinie.

Od 2004 r. zajmuje stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki Ramtel sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Pan Adam Kołodziej był wspólnikiem spółki Hyperion sp. z o.o. (od lipca 2001 r.), obecnie jest akcjonariuszem Emitenta.

Oprócz wskazanych wyżej, Pan Adam Kołodziej w ciągu ostatnich 5 lat nie był członkiem organów zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem żadnych innych spółek kapitałowych ani osobowych.

Według złożonego oświadczenia:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Hyperion S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Robert Świątek – Dyrektor Regionu

Wiek: 41 lat

Adres miejsca pracy: ul. Warszawska 155, Kielce

Pan Robert Świątek ukończył w 1989 r. studia na Politechnice Świętokrzyskiej na kierunku Automatyka i Informatyka, uzyskując tytuł magistra inżyniera.

Przebieg kariery zawodowej:

W latach 1989 – 1990 był Asystentem w Instytucie Automatyki Politechniki Świętokrzyskiej, a następnie w latach 1991 – 1992 prowadził zajęcia dydaktyczne z podstaw systemów operacyjnych.

W latach 1993 – 1999 prowadził zajęcia dydaktyczne w Katedrze Informatyki Politechniki Świętokrzyskiej z języków programowania niskiego i wysokiego poziomu oraz teorii baz danych; pełnił funkcję Zastępcy Kierownika Zakładu Badań Operacyjnych, nadzorował i administrował zakładową, a następnie wydziałową, siecią komputerową; nadzorował projekt wykonania i wdrożenia oprogramowania do wspomagania zarządzania Zakładami Azotowymi w Tarnowie i POLMO-SHL w Kielcach, kierował grupą programistów realizujących projekty Operatywnego Planowania Produkcji i Technicznego Przygotowania Produkcji na zlecenie Komitetu Badań Naukowych; był współautorem kilku publikacji na temat wykorzystania technik komputerowych do wspomagania zarządzania przedsiębiorstwem.

W latach 1992 – 1997 r. był współnikiem w Przedsiębiorstwie Informatyczno – Konsultingowym AKSON s.c., które zajmowało się sprzedażą sprzętu komputerowego i instalacją sieci komputerowych.

W latach 2001 – 2002 był kierownikiem Oddziału Kielce Hyperion sp. z o.o., natomiast funkcję Dyrektora Regionu pełni w Spółce od 2002 r.

Od 2002 r. jest Prezesem Zarządu spółki Reset Net sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie.

Od 2004 r. jest Prezesem Zarządu spółki Octava – Net sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach.

Od 2006 r. pełni funkcję Członka Zarządu Metronet sp. z o.o. z siedzibą w Chełmie.

Pan Robert Świątek był od 2001 r. współnikiem w spółce Hyperion sp. z o.o., obecnie jest akcjonariuszem Emitenta

Oprócz wskazanych wyżej, Pan Robert Świątek w ciągu ostatnich 5 lat nie był członkiem organów zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem żadnych innych spółek kapitałowych ani osobowych.

Według złożonego oświadczenia:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Hyperion S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy osobami o szczególnym znaczeniu dla Emitenta nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy osobami o szczególnym znaczeniu dla Emitenta a członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne.

14.2. INFORMACJE NA TEMAT KONFLIKTU INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

14.2.1. KONFLIKT INTERESÓW

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

14.2.2. UMOWY ZAWARTE ODNOŚNIE POWOŁANIA CZŁONKÓW ORGANÓW

W dniu 20 marca 2006 r. podpisana została umowa akcjonariuszy w sprawie określenia zasad współpracy i czasowego wyłączenia zbywalności akcji Emitenta, o której mowa poniżej.

W umowie tej akcjonariusze zobowiązali się do współdziałania w zakresie wyboru niezależnych członków Rady Nadzorczej – Rafała Abratańskiego, Piotra Derlatki, Adama Draba, Mariusza Podsiadły, Grzegorza Chowańca.

Według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne inne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby zarządzające i nadzorujące zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.

14.2.3. UZGODNIONE OGRANICZENIA W ZBYWANIU AKCJI EMITENTA

W dniu 20 marca 2006 r. podpisana została umowa akcjonariuszy w sprawie określenia zasad współpracy i czasowego wyłączenia zbywalności akcji Hyperion S.A. Spośród osób zarządzających oraz nadzorujących Emitenta, stronami tej umowy są: Tomasz Gajdziński, Prezes Zarządu oraz Robert Świątek – Dyrektor Regionu. Pozostałe osoby i podmioty to: Renata Pałka-Kozieł, Tadeusz Kozieł, Agnieszka Milewska-Kozieł, Henryk Gotz, Roman Kozieł, Maria Matlok, Włodzimierz Fiut, Henryk Kondzielnik, Wiktor Solarczyk, Welux S.A. z siedzibą w Katowicach.

Na mocy niniejszej umowy, czasowo wyłączono prawo do zbycia posiadanych przez te osoby akcji Emitenta na okres 18 miesięcy od dnia podpisania umowy. Posiadane przez te osoby akcje są przedmiotem blokady na rachunku papierów wartościowych. W świetle postanowienia art. 5 ust 8 umowy, ograniczenie to nie ma zastosowania w przypadku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji Emitenta (przez co rozumie się 100% akcji tworzących kapitał zakładowy z pominięciem o akcje posiadane przez podmiot wzywający, jeżeli jest on akcjonariuszem Emitenta) przeprowadzanego w trybie ustawy o ofercie publicznej.

15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

15.1. WYSOKOŚĆ WYPŁACONEGO WYNAGRODZENIA (W TYM ŚWIADCZEŃ WARUNKOWYCH LUB ODROZCZONYCH) ORAZ PRZYZNANYCH PRZEZ EMITENTA I JEGO PODMIOTY ZALEŻNE ŚWIADCZEŃ W NATURZE ZA USŁUGI ŚWIADCZONE NA RZECZ SPÓŁKI LUB JEJ PODMIOTÓW ZALEŻNYCH

Członkowie Zarządu

Tabela 15.1 Wynagrodzenie brutto członków Zarządu w 2005 roku (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Tomasz Gajdziński	71.909,10 (od 24.08.2005)	2.000,00 jako członek Rady Nadzorczej (01.01.2005 – 24.08.2005)
Jacek Bargiel	153.227,40	-
Dariusz Giera	72.052,77 oraz 22.500,00 po zaprzestaniu pełnienia funkcji w Zarządzie w dniu 24.08.2005 r.	-

Źródło: Emitent

Osoby zarządzające wyższego szczebla

Tabela 15.2 Wynagrodzenie brutto prokurentów Spółki w 2005 roku (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Adam Kołodziej	60.000,00 dodatkowo 32.000,00 w spółce Ramtel sp. z o.o.	

*podane wynagrodzenie obejmuje wynagrodzenie jako osoby zarządzającej wyższego szczebla; Pan Kołodziej nie otrzymywał dodatkowego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji prokurenta.

Źródło: Emitent

Tabela 15.3 Łączne wynagrodzenie brutto pozostałych osób zarządzających wyższego szczebla w 2005 roku (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Piotr Tomczak	57.300,00 dodatkowo 32.200,00 w spółce SkyNET	
Robert Świątek	25.000,00 dodatkowo 51.900,00 w Resel sp. z o.o. oraz Octava sp. z o.o.	
Maciej Czekaj (od 10.2005)	14.181,82 dodatkowo 30.000,00 w Expro sp. z o.o.	

Źródło: Emitent

Tabela 15.4 Wynagrodzenie brutto osób nadzorujących w 2005 roku (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Andrzej Gajdziński (1.01.05-31.12.05)	3.500,00	-
Jolanta Gajdzińska (1.01.05-31.12.05)	4.000,00	-
Wojciech Michał Żarow (1.01.05-24.08.05)	2.000,00	29.730,00 z tytułu umów zlecenia*
Henryk Sylwester Kondzielnik (1.01.05-31.12.05)	2.500,00	-
Grzegorz Matlok (1.01.05-24.08.05)	1.000,00	-
Wojciech Fiut (1.01.05-31.12.05)	3.000,00	-
Roman Zdzisław Kozieł (1.01.05-31.12.05)	2.500,00	-
Adam Gajdziński (1.01.05-24.08.05)	1.500,00	
Tomasz Gajdziński (1.01.05-24.08.05)	2.000,00	25.773,00 z tytułu umów zlecenia*

* wynagrodzenie z tytułu umów zlecenia zawartych przez Spółkę w okresie, kiedy Pan W. Żarow i A. Gajdziński nie pełnili funkcji członków Rady Nadzorczej

Źródło: Emitent

15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA

Emitent nie wydzielił oraz nie gromadził środków pieniężnych na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia. Podmioty zależne Emitenta nie wydzieliły oraz nie gromadziły środków pieniężnych na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES PRZEZ JAKI CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPRAWOWALI SVOJE FUNKCJE

16.1.1. ZARZĄD

Tomasz Gajdziński – Prezes Zarządu

Obecna 4 letnia kadencja Prezesa Zarządu rozpoczęła się w dniu 12 grudnia 2005 roku i wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009.

Jacek Bargiel – Wiceprezes Zarządu

Obecna 4 letnia kadencja Prezesa Zarządu rozpoczęła się w dniu 12 grudnia 2005 roku i wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009.

Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną, czteroletnią kadencję.

16.1.2. RADA NADZORCZA

Pierwsza kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 10 lutego 2006 roku, z chwilą zarejestrowania spółki akcyjnej, i wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007.

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na łączną kadencję trwającą 2 lata.

Piotr Derlatka

Powołany do Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 09 marca 2006 roku.

Rafał Abratański

Powołany do Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 09 marca 2006 roku.

Mariusz Podsiadło

Powołany do Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 09 marca 2006 roku.

Grzegorz Chowaniec

Powołany do Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 09 marca 2006 roku.

Adam Drab

Powołany do Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 09 marca 2006 roku.

16.2. INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH, OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY

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

16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, DANE CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń.

16.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO

Intencją Emitenta jest stosowanie Dobrych praktyk w spółkach publicznych w możliwie najszerszym zakresie, po uzyskaniu statusu spółki publicznej. Obecnie Emitent nie będąc spółką publiczną nie stosuje Dobrych praktyk w spółkach publicznych.

Emitent przekaze zakres stosowania Dobrych praktyk w spółkach publicznych do wiadomości publicznej w trybie raportu bieżącego.

17. ZATRUDNIENIE

17.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Zatrudnienie ogólne w Grupie Kapitałowej Emitenta

Tabela 17.1. Liczba zatrudnionych w Grupie Kapitałowej Emitenta

Stan na dzień:	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2003 r.	41
31 grudnia 2004 r.	78
31 grudnia 2005 r.	129
Zatwierdzenia Prospektu	137

Źródło: Emitent

Należy zaznaczyć, że kilku z ww. pracowników jest zatrudnionych w więcej niż jednej spółce wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej (dotyczy to np. księgowych, dyrektorów, członków zarządów). W związku z tym podane w tym punkcie informacje o zatrudnieniu w Grupie Kapitałowej Emitenta dotyczą liczby osób zatrudnionych, a nie łącznej liczby zawartych umów o pracę.

Struktura wykształcenia i zawodowego przygotowania pracowników w Grupie Kapitałowej Emitenta

W Grupie Kapitałowej Emitenta przeważają pracownicy posiadający wykształcenie średnie. Niewiele mniej jest jednak osób z wykształceniem wyższym. W strukturze wykształcenia pracowników Grupy Kapitałowej brak jest obecnie osób z wykształceniem zawodowym, osoby z wykształceniem podstawowym stanowią tylko nieco ponad 2% ogółu pracowników.

Tabela 17.2. Zatrudnienie wg struktury wykształcenia pracowników w Grupie Kapitałowej Emitenta

Wykształcenie	Dzień zatwierdzenia Prospektu		31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Podstawowe	3	2,19	3	2,33	1	1,28	1	2,44
Zawodowe	0	0,00	0	0,00	2	2,56	0	0,00
Średnie	73	53,28	62	48,06	41	52,56	16	39,02
Wyższe	61	44,53	64	49,61	34	43,59	24	58,54
RAZEM:	137	100	129	100	78	100	41	100

Źródło: Emitent

Struktura zatrudnienia w podziale na czas trwania umowy w Grupie Kapitałowej Emitenta

W Grupie Kapitałowej Emitenta przeważają pracownicy zatrudnieni na czas nieokreślony. Stanowią oni ponad 60% ogółu pracowników Grupy. Podział osób na osoby zatrudnione na czas nieokreślony i na czas określony utrzymuje się na zbliżonym poziomie w całym okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Tabela 17.3. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Emitenta w podziale na czas trwania umowy

Czas trwania umowy	Dzień zatwierdzenia Prospektu		31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Umowa na czas określony	53	38,69	45	34,88	31	39,74	13	31,71
Umowa na czas nieokreślony	84	61,31	84	65,12	47	60,26	28	68,29
RAZEM:	137	100	129	100	78	100	41	100

Źródło: Emitent

Struktura wiekowa zatrudnienia oraz dotychczasowy stopień płynności kadr w Grupie Kapitałowej Emitenta

W strukturze wiekowej zatrudnionych w Grupie Kapitałowej Emitenta przeważają ludzie młodzi. Ponad 55% to osoby w wieku do 30 lat. Osoby starsze niż 36 lat stanowią tylko 1/5 ogółu zatrudnionych.

Tabela 17.4. Zatrudnienie wg struktury wiekowej w Grupie Kapitałowej Emitenta

Data urodzenia	Dzień zatwierdzenia Prospektu		2005 r.		2004 r.		2003 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
< 1970	29	21,17	26	20,16	11	14,10	5	12,20
1971-1975	29	21,17	29	22,48	24	30,77	13	31,71
1976-1980	46	33,58	44	34,11	28	35,90	17	41,46
1981-1985	33	24,09	30	23,26	15	19,23	6	14,63
RAZEM:	137	100	129	100	78	100	41	100

Źródło: Emitent

Stopień płynności kadr w Grupie Kapitałowej Emitenta jest znaczny, co obrazuje poniższa tabela.

Tabela 17.5. Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Emitenta:

	Liczba zatrudnionych	Liczba zwolnionych
2003 r.	13	9
2004 r.	48	15
2005 r.	41	53
2006 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu	15	7

Źródło: Emitent

W tym miejscu należy zauważyć, że przyrost ogólnej liczby pracowników jest większy niż wynika to z przewagi liczby osób zatrudnionych nad liczbą osób zwolnionych. Wynika to z faktu przejmowania przez Emitenta udziałów w kolejnych spółkach – począwszy od 2002 r. – i włączania ich w strukturę Grupy Kapitałowej.

Dokładne zestawienie zatrudnionych w podziale na główne kategorie działalności i regiony geograficzne nie jest istotne dla oceny Grupy Kapitałowej Emitenta.

17.2. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH AKCJACH I OPCJACH NA AKCJE EMITENTA

17.2.1. ZARZĄD EMITENTA

Tomasz Gajdziński - Prezes Zarządu Emitenta, posiada 200 000 akcji serii A. Tomasz Gajdziński uczestniczy w uchwalonym przez WZA programie motywacyjnym.

Jacek Bargiel – Wiceprezes Zarządu, posiada 5 000 akcji serii A. Jacek Bargiel uczestniczy w uchwalonym przez WZA programie motywacyjnym.

17.2.2. RADA NADZORCZA EMITENTA

Adam Drab – Członek Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada akcji Emitenta ani uprawnień do akcji Emitenta (opcji).

Mariusz Podsiadlo – Członek Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada akcji Emitenta ani uprawnień do akcji Emitenta (opcji).

Grzegorz Chowaniec – Członek Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada akcji Emitenta ani uprawnień do akcji Emitenta (opcji).

Rafał Abratański – Członek Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada akcji Emitenta ani uprawnień do akcji Emitenta (opcji).

Piotr Derlatka – Członek Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada akcji Emitenta ani uprawnień do akcji Emitenta (opcji).

17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA

Na podstawie Uchwały nr 9 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 09 marca 2006 r. wprowadzono w Spółce program motywacyjny dla kluczowych pracowników Spółki. Uchwałą nr 10 Walnego Zgromadzenia z dnia 09 marca 2006 r. w celu realizacji Programu Motywacyjnego warunkowo podwyższono kapitał zakładowy Spółki w drodze emisji akcji serii C. Prawo objęcia akcji serii C będzie przysługiwało posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, B i C wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 10 Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza sporządzi - w sposób uznaniowy - Listę Osób Uprawnionych w odniesieniu do Członków Zarządu oraz kluczowych dla Spółki osób wraz z maksymalną ilością Warrantów przysługującą każdemu z nich. W dniu 5 czerwca 2006 roku Rada Nadzorcza przyjęła Regulamin Programu Motywacyjnego szczegółowo opisany w pkt 21.1.4 niniejszego Prospektu.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. INFORMACJE NA TEMAT OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA

Tabela 18.1 Znaczeni akcjonariusze Emitenta inni niż członkowie organów zarządzających i nadzorczych

Imię i nazwisko / Firma Akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział w kapitale	Udział w głosach na WZA
Welux S.A. w Katowicach	2 002 000	2 002 000	2 002 000,00 zł	30,92%	30,92%
Maria Matlok	775 000	775 000	775 000,00 zł	11,97%	11,97%
Henryk Kondzielnik	601 000	601 000	601 000,00 zł	9,28%	9,28%
Włodzimierz Fiut	600 000	600 000	600 000,00 zł	9,27%	9,27%

Źródło: Emitent

18.2. INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA

Akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu na walnym zgromadzeniu Emitenta.

18.3. WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC EMITENTA, LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ NAD EMITENTEM

W Statucie Emitenta brak jest postanowień dotyczących ograniczeń w wykonywaniu kontroli nad Emitentem.

18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA W PRZYSZŁOŚCI MOŻE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, według oświadczenia Emitenta, Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 1606/2002

Transakcje z podmiotami powiązаныmi wystąpiły w latach 2004-2005 oraz w roku 2006.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W 2004 R.

Transakcje z WELUX S.A. obejmowały:

- refakturę za usługi telekomunikacyjne – łączne przychody 6,1 tys. zł w ciągu roku,
- koszt refakturowanych usług telekomunikacyjnych – 6,1 tys. zł.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W 2005 R.

Transakcje z Ramtel sp. z o.o. obejmowały:

- dzierżawa archiwum (faktury spółki są przechowywane w Hyperion S.A.) oraz serwerów i systemów komputerowych, które ulokowane są w Hyperion S.A. – łączne przychody 15 tys. zł w ciągu roku.

Transakcje z SkyNet Premex sp. z o.o. obejmowały:

- dzierżawa archiwum (faktury spółki są przechowywane w Hyperion S.A.), notebooka oraz serwerów i systemów komputerowych, które ulokowane są w Hyperion S.A. – łączne przychody 8,7 tys. zł w ciągu roku,
- sprzedaż samochodu, którego wartość księgowa wynosiła 0,3 tys. zł (zaliczona do pozostałych kosztów operacyjnych) – 9 tys. zł.

Wg stanu na 31.12.2005 r. Emitent posiadał od spółki należność (inną niż należności z tytułu dostaw i usług) w kwocie 15,7 tys. zł. Była to zaliczka na kapitał wniesiona przez Emitenta do SkyNet Premex sp. z o.o.

Transakcje z Octava-Net sp. z o.o. obejmowały:

- dzierżawa archiwum (faktury spółki są przechowywane w Hyperion S.A.) oraz serwerów i systemów komputerowych, które ulokowane są w Hyperion S.A. – łączne przychody 4,2 tys. zł w ciągu roku.

Wg stanu na 31.12.2005 r. Emitent posiadał od spółki należność (inną niż należności z tytułu dostaw i usług) w kwocie 123,2 tys. zł. Była to zaliczka na kapitał wniesiona przez Emitenta do Octava-Net sp. z o.o.

Transakcje z Reset Net sp. z o.o. obejmowały:

- dzierżawa archiwum (faktury spółki są przechowywane w Hyperion S.A.) oraz serwerów i systemów komputerowych, które ulokowane są w Hyperion S.A., refaktura za usługi telekomunikacyjne – łączne przychody 21,2 tys. zł w ciągu roku,
- sprzedaż infrastruktury teleinformatycznej – 490 tys. zł,
- koszty refakturowanych usług telekomunikacyjnych – 0,2 tys. zł,
- wartość księgowa sprzedanej sieci wykazana w pozostałych przychodach operacyjnych – 119,7 tys. zł.

Wg stanu na 31.12.2005 r. Emitent posiadał od spółki należność (inną niż należności z tytułu dostaw i usług) w kwocie 155 tys. zł. Była to zaliczka na kapitał wniesiona przez Emitenta do Reset Net sp. z o.o.

Transakcje z Expro sp. z o.o. obejmowały:

- refaktura za usługi telekomunikacyjne – łączne przychody 11,7 tys. zł w ciągu roku
- zakup aplikacji pocztowej oraz systemu CRM (nabyto pełne prawa autorskie z możliwością rozwoju i sprzedaży aplikacji) - system był tworzony przez Expro kilka lat i w dalszym ciągu jest rozwijany. Nabycie i rozwój systemu przez Hyperion umożliwiło wprowadzenie usług hostingowych i mailowych dla klientów indywidualnych.(podobnych do świadczonych przez Expro na rzecz klientów biznesowych) – 400 tys. zł,

- koszt refakturowanych usług telekomunikacyjnych – 7,9 tys. zł.

Wg stanu na 31.12.2005 r. Emitent posiadał od spółki należność (inną niż należności z tytułu dostaw i usług) w kwocie 28,7 tys. zł. Była to zaliczka na kapitał wniesiona przez Emitenta do Expro sp. z o.o.

Transakcje z WELUX S.A. obejmowały:

- refaktura za usługi telekomunikacyjne – łączne przychody 2,6 tys. zł w ciągu roku,

- koszt refakturowanych usług telekomunikacyjnych – 2,6 tys. zł,

Wg stanu na 31.12.2005 r. Emitent posiadał wobec spółki zobowiązanie (inne niż zobowiązanie z tytułu dostaw i usług) w kwocie 0,3 tys. zł.

Wg stanu na 31.12.2005 r. Emitent posiadał od spółki należność (inną niż należności z tytułu dostaw i usług) w kwocie 897,3 tys. zł. W 2005 r. Hyperion przekazał na rzecz Welux S.A. zaliczkę na zakup udziałów w spółce świadczącej usługi dostępu do Internetu. Welux S.A. prowadziła negocjacje, mające na celu przejęcie tej spółki (spółka nie chciała prowadzić rozmów bezpośrednio z Hyperion sp. z o.o.). Transakcja nie doszła do skutku, w związku z tym na dzień 31.12.2005 w księgach rachunkowych Emitenta wykazana została należność od Welux S.A. Do końca marca 2006 roku Welux S.A. zwróciła kwotę zaliczki do Hyperion S.A.

Transakcje z SILVEST S.A. (spółką, w której 51% akcji posiada Tomasz Gajdziński) obejmowały:

- zakup samochodu osobowego – 40 tys. zł,

Transakcje z ZPC Ślązak sp. z o.o. (spółką, w której 39% udziałów posiada Tomasz Gajdziński) obejmowały:

- zakup art. spożywczych na paczki świąteczne dla pracowników – 4,7 tys. zł.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W 2006 R. DO DNIA ZATWIERDZENIA PROSPEKTU

Transakcje z SILVEST S.A. obejmowały:

- refaktura za telefon komórkowy używany przez Hyperion S.A. – 1,5 tys. zł,

- sprzedaż laptopa – 3,1 tys. zł.

Transakcje z Atol sp. z o.o. obejmowały:

- najem samochodu – 1,8 tys. zł.

Transakcje z Expro sp. z o.o. obejmowały:

- koszt usług reklamowych – 36,9 tys. zł.

Wszystkie ww. transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Brak było nieuregulowanych kredytów oraz gwarancji.

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

20.1. OPINIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANYCH HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA SPORZĄDZONYCH DLA POTRZEB PROSPEKTU EMISYJNEGO ZA OKRESY OD 1 STYCZNIA 2005 R. DO 31 GRUDNIA 2005 R., OD 1 STYCZNIA 2004 R. DO 31 GRUDNIA 2004 R., OD 1 STYCZNIA 2003 R. DO 31 GRUDNIA 2003 R.

20.1.1 OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANYCH HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2005 ROKU DO 31 GRUDNIA 2005 ROKU

Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanych, historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Hyperion SA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej Hyperion S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonych skonsolidowanych, historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Hyperion S.A., której jednostką dominującą jest Hyperion S.A. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Kolistej 25, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- 2) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **23.946 tys.** złotych;
- 3) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie **1.069 tys.** złotych;
- 4) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **2 148 tys.** złotych;
- 5) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **3 123 tys.** złotych;
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną (praw własności) zgodnie z art.60 ustawy o rachunkowości.

Za sporządzenie wymienionych, skonsolidowanych, historycznych informacji finansowych odpowiedzialny jest Zarząd Hyperion S.A., podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej. Naszym zadaniem było zbadanie skonsolidowanych, historycznych informacji finansowych i wyrażenie opinii o ich rzetelności, prawidłowości i jasności.

Badanie skonsolidowanych, historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 – tekst ujednolicony),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie skonsolidowanych, historycznych informacji finansowych zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Grupę Kapitałową zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie, w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym jak i całościową ocenę prezentacji skonsolidowanych, historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii .

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane, historyczne informacje finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku;
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie, a w szczególności w rozdziale 6, zasadami (polityką) rachunkowości oraz przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. Nr 152, poz. 1729);
- c) zakres informacji zamieszczonych w skonsolidowanych, historycznych informacjach finansowych jest zgodny z przepisami prawa oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18.10.2005 r.

Biegły rewident:

.....
Stanisława Ozga
wpisana na listę biegłych rewidentów
pod nr 5773

Biuro Usług Księgowych BILANS
40-672 Katowice, ul. Armii Krajowej 151
Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod nr 750

Katowice, dnia 10 kwietnia 2006 roku

20.1.2 OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANYCH, HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2004 ROKU DO 31 GRUDNIA 2004 ROKU

Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanych, historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Hyperion SA

Dla Akcjonariuszy Grupy Kapitałowej Hyperion S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonych skonsolidowanych, historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Hyperion S.A. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Kolistej 25, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- 2) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **13.457 tys.** złotych;
- 3) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w kwocie **47 tys.** złotych;
- 4) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **6 985 tys.** złotych;
- 5) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **761 tys.** złotych;
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną (praw własności), zgodnie z art. 60 ustawy o rachunkowości.

Za sporządzenie skonsolidowanych, historycznych informacji finansowych odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej. Naszym zadaniem było zbadanie skonsolidowanych, historycznych informacji finansowych i wyrażenie opinii o ich rzetelności, prawidłowości i jasności.

Badanie skonsolidowanych, historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 – tekst ujednolicony),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie skonsolidowanych, historycznych informacji finansowych zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii .

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym jak i całościową ocenę prezentacji skonsolidowanych, historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane, skonsolidowane, historyczne informacje finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2004 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku;
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie, a w szczególności w rozdziale 6, zasadami (polityką) rachunkowości oraz przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. Nr 152, poz. 1729);
- c) zakres informacji zamieszczonych w skonsolidowanych, historycznych informacjach finansowych jest zgodny z przepisami prawa oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18.10.2005 r.

.....
Stanisława Ozga
Biegły Rewident
Nr 5773

Biuro Usług Księgowych BILANS
wpisanej na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 750
ul. Armii Krajowej 151; 40-672 Katowice

Katowice, dnia 10 kwietnia 2006 roku

20.1.3 OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANYCH, HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2003 ROKU DO 31 GRUDNIA 2003 ROKU

Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Hyperion SA w Katowicach.

Przeprowadziliśmy badanie załączonych, skonsolidowanych, historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej, w której dominującą jednostką jest Spółka Hyperion S.A. z siedzibą w Katowicach, na które składa się:

- 1/ wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 2/ skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **3.785 tys. złotych**,
- 3/ skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku wykazujący zysk netto w wysokości **342 tys. złotych**,
- 4/ zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **2 846 tys. złotych**,
- 5/ skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **143 tys. złotych**,
- 6/ dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną (praw własności), zgodnie z art. 60 ustawy o rachunkowości.

Za sporządzenie skonsolidowanych, historycznych informacji finansowych odpowiada Zarząd jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie skonsolidowanych, historycznych informacji finansowych i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności.

Badanie skonsolidowanych, historycznych informacji finansowych przeprowadziłyśmy stosownie do:

- 1/ postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 76, poz. 694 z 2002 roku),
- 2/ norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie skonsolidowanych, historycznych informacji finansowych zaplanowałyśmy i przeprowadziłyśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym, jak i całościową ocenę prezentacji skonsolidowanych, historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane, historyczne informacje finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2003 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie, a w szczególności w rozdziale 6, zasadami (polityką) rachunkowości oraz przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. Nr 152, poz. 1729),
- c) zakres informacji zamieszczonych w skonsolidowanych, historycznych informacjach finansowych jest zgodny z przepisami prawa oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18.10.2005 r.

.....
Stanisława Ozga
Biegły Rewident
Nr 5773

Katowice, dnia 10 kwietnia 2006 roku

Biuro Usług Księgowych Bilans
wpisanej na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 750
ul. Armii Krajowej 151, 40-672 Katowice

20.2. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

20.2.1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANYCH HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2005 ROKU DO 31 GRUDNIA 2005 ROKU I DANYCH PORÓWNYWALNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2003 ROKU DO 31 GRUDNIA 2004 ROKU

Wprowadzenie do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych i danych porównywalnych.

1. Informacje ogólne

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Hyperion S.A. jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 0000250606. Podstawowym przedmiotem działalności przedsiębiorstwa spółki w 2005 było świadczenie usług w zakresie dostępu do Internetu, a w szczególności na rzecz osób fizycznych, co zakwalifikować można do grupy 6420C Polskiej Klasyfikacji Działalności. Siedziba spółki mieści się w Katowicach przy ul. Kolistej 25.

Jednostki zależne od Hyperion S.A. prowadzą działalność w zakresie dostępu do Internetu a w szczególności na rzecz osób fizycznych.

Skonsolidowane, historyczne informacje finansowe grupy sporządzono za okres 01.01.2005 r. - 31.12.2005 r. (dzień bilansowy 31.12.2005 r.). Porównywalne dane finansowe zostały sporządzone za okres 01.01 - 31.12.2004 r. (dzień bilansowy 31.12.2004 r.) i za okres 01.01. – 31.12.2003r. (dzień bilansowy 31.12.2003 r.)

Skonsolidowane, historyczne informacje finansowe i dane porównywalne zawierają łączne informacje.

Czas trwania działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej jest nieograniczony..

W trakcie 2005 roku i według stanu na dzień 31.12.2005 w skład Zarządu Emitenta wchodziły następujące osoby:

- | | |
|----------------------|--------------------------------------|
| 1. Tomasz Gajdziński | Prezes od dnia 24.08.2005 r |
| 2. Jacek Bargiel | V-ce Prezes |
| 3. Dariusz Giera | Członek Zarządu do dnia 24.08.2005 r |

W trakcie 2005 roku i według stanu na dzień 31.12.2005 r. w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzili:

IMIĘ	NAZWISKO	FUNKCJA	ZMIANY W TRAKCIE 2005 R. (PODANO JEŚLI WYSTĄPIŁY)
Andrzej	Gajdziński	Przewodniczący	
Tomasz	Gajdziński	Członek Rady	Do 24.08.2005

Jolanta	Gajdzińska	Członek Rady	
Adam	Gajdziński	Członek Rady	Do 24.08.2005
Roman	Koziół	Członek Rady	
Grzegorz	Matlak	Członek Rady	Do 24.08.2005
Włodzimierz	Fiut	Członek Rady	
Henryk	Kądziałnik	Członek Rady	
Wojciech	Żarow	Członek Rady	Od 24.08.2005

W dniu 09.03.2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało nowy skład Rady Nadzorczej do której wchodzi :

IMIĘ	NAZWISKO	FUNKCJA	ZMIANY W TRAKCIE 2006 R. (PODANO JEŚLI WYSTĄPIŁY)
Mariusz	Podsiadło	Członek Rady	Od 05.06.2006 Przewodniczący
Adam	Drab	Członek Rady	
Piotr	Derlatka	Członek Rady	
Rafał	Abratański	Członek Rady	Od 05.06.2006 Wiceprzewodniczący
Grzegorz	Chowaniec	Członek Rady	

2 Skonsolidowane, historyczne informacje finansowe

Skonsolidowanymi informacjami finansowymi został objęty okres od 1.01.2005 r. do 31.12.2005 r. Dane porównywalne obejmują okres od 1.01.2004 do 31.12.2004 oraz od 1.01.2003 do 31.12.2003 r.

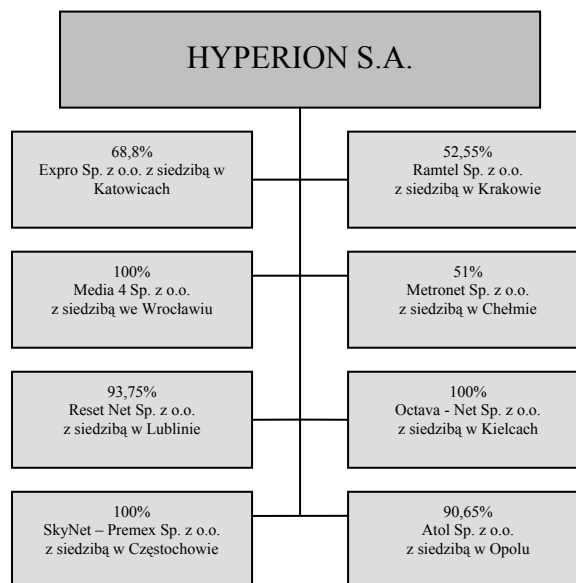
W skład przedsiębiorstwa Emitenta oraz jednostek Grupy Kapitałowej nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe.

W roku obrotowym nie występowały połączenia jednostek wchodzących skład Grupy Kapitałowej.

Skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Emitenta i jednostki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie dla kontynuowania działalności.

Skonsolidowane informacje finansowe podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych w związku z korektami błędów podstawowych. Zestawienie i objaśnienie różnic zostało zamieszczone w pkt.10.7 niniejszego prospektu.

Graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej grupy jednostek powiązanych Emitenta oraz informacje dotyczące rodzaju powiązań w grupie.



Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności:

Jednostka dominująca (Emitent):

Nazwa i siedziba Sąd prowadzący rejestr oraz nr KRS	Podstawowa prowadzona działalność
Hyperion S.A. 40-486 Katowice, ul. Kolistą 25 Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Rejestru Sądowego KRS: 0000250606	- transmisja danych

Jednostki zależne:

Nazwa i siedziba Sąd prowadzący rejestr oraz nr KRS	Podstawowy przedmiot działalności	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale	Udział w liczbie głosów
Atol Sp. z o.o. 45-361 Opole, ul. Plebiscytowa 18 Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS: 0000236367	- transmisja danych	- praw własności	90,65%	90,65%
Expro Sp. z o.o. 40-486 Katowice, ul. Kolistą 25 Sąd Rejonowy w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS: 0000018416	- transmisja danych i teleinformatyka	- praw własności	68,83%	68,83%
Media 4 Sp. z o.o. 54-434 Wrocław, ul. Gubińska 10 Sąd Rejonowy we Wrocławiu Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS: 0000053593	- transmisja danych i teleinformatyka	- metoda pełna	100,00%	100,00%
Metronet Sp. z o.o. 22-100 Chełm, ul. Zachodnia 19 Sąd rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	- przetwarzanie danych	- praw własności	51,00%	51,00%

KRS: 0000059025 Octava-Net Sp. z o.o. 25-547 Kielce, ul. Warszawska 155 Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS: 0000002743	- transmisja danych	- metoda pełna	100,00%	100,00%
Ramtel Sp. z o.o. 30-350 Kraków, ul. Zachodnia 7 Sąd Rejonowy w Krakowie – Śródmieście, XI wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS: 0000210480	- działalność telekomunikacyjna pozostała	- praw własności	52,55%	69,00%
Reset-Net Sp. z o.o. 20-147 Lublin, al. Spółdzielczości Pracy 34 Sąd rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS: 0000024736	- działalność związana z bazami danych	- praw własności	93,75%	93,75%
Skynet-Premex Sp. z o.o 42-200 Częstochowa, ul. Raclawicka 2 Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS: 0000157228	- transmisja danych i teleinformatyka	- metoda pełna	100,00%	100,00%

Zasady i metody rachunkowości stosowane w grupie Hyperion SA

Rachunkowość w grupie Hyperion prowadzona jest w oparciu o nadrzędne zasady rachunkowości, wprowadzone Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, z uwzględnieniem nowelizacji przepisów, oraz stosowane przez Spółkę dominującą politykę rachunkowości.

Przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego przyjęto, iż grupa będzie kontynuowała w dającej się przewidzieć przyszłości działalność gospodarczą w nie zmniejszonym istotnie zakresie.

Wycena aktywów trwałych

Środki trwałe wyceniane są w cenie nabycia lub kosztu wytworzenia. Wyceny gruntów w wieczystym użytkowaniu od Skarbu Państwa dokonano w wartościach wynikających z decyzji administracyjnych.

Amortyzacja

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową według stawek wynikających z Załącznika do Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15.02.1992r. Składniki majątku o cenie nabycia niższej niż 3.500,- zł podlegają jednorazowemu umorzeniu w momencie przekazania do użytkowania.

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są w następujący sposób:

- prawa autorskie i licencje - przez okres 5 lat.
- wartość firmy z konsolidacji - przez okres 10 lat.

Wyceny środków trwałych w budowie dokonano na podstawie kosztów poniesionych na ich nabycie lub wytworzenie.

Udziały i akcje stanowiące inwestycje długoterminowe wycenia się wg ceny nabycia, skorygowanej o trwałą utratę wartości.

Inwestycje**Inwestycje długoterminowe**

- a) Nieruchomości - nie dotyczy
- b) Wartości niematerialne i prawne - nie dotyczy
- c) Długoterminowe aktywa finansowe

Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane są następująco:

- w przypadku udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych według ceny nabycia, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości;

Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe obejmują krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym środki pieniężne. Środki pieniężne wykazano w wartościach nominalnych.

Należności

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i wykazuje w wartości netto (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące wartość należności).

Wycena zapasów

Materiały w ciągu roku wycenia się w okresowo stałych cenach ewidencyjnych. Na dzień bilansowy materiały wyceniane są w rzeczywistych cenach nabycia.

Na dzień bilansowy jako zasadę wyceny towarów przyjęto stosowanie cen zakupu.

Aktywa pieniężne

Do aktywów pieniężnych zalicza się aktywa w formie krajowych środków płatniczych. Do aktywów pieniężnych zaliczane są także naliczone odsetki od aktywów finansowych. Aktywa finansowe płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania,

wystawienia, nabycia lub założenia (lokaty) zaliczane są do środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów środków pieniężnych.

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Rozliczenia międzyokresowe wykazano wg rzeczywistych nakładów poniesionych w okresie objętym badaniem, a dotyczących okresów przyszłych. Rozliczane są poprzez odniesienie w koszty okresów, których dotyczą.

Rozliczenia międzyokresowe bierne

Rozliczenia międzyokresowe bierne dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny .

Zasady tworzenia aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy na odroczony podatek.

Spółki Grupy Kapitałowej mają obowiązek utworzenia rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z powstaniem przejściowych różnic pomiędzy wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową i stratą podatkową możliwą do odliczenia od podatku dochodowego w przyszłości. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w kwotach przewidzianych w przyszłości do odliczenia od podatku w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenia podstawy opodatkowania oraz zmniejszenie straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej z uwzględnieniem zasady ostrożności. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie są kompensowane ze sobą. Grupa Kapitałowa nie tworzy ze względu na zasadę ostrożności aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącego odpisów aktualizujących wartość należności

Zasady tworzenia odpisów aktualizujących.

Odpisy tworzy się zgodnie z art. 35b ustawy o rachunkowości z wyjątkiem odpisu wartości firmy. Art. 35b ust. 1 uzupełniają szczegółowe zasady przyjęte przez grupę kapitałową w zakresie tworzenia odpisów na należności krótkoterminowe:

- należności o okresie przeterminowania powyżej 360 dni pokrywane są odpisami w 100%.

Odpis wartości firmy z tytułu trwałej utraty wartości – dokonuje się go do wartości ekonomicznej aktywów na dzień bilansowy. Wartość ekonomiczną określa się jako wyższą spośród dwóch następujących wartości: ceny sprzedaży netto składnika aktywów lub jego wartości użytkowej. Wartość użytkowa odpowiada wartości bieżącej szacowanych przyszłych przepływów środków pieniężnych pochodzących z dalszego użytkowania składnika aktywów i jego ostatecznej likwidacji.

Zysk (strata) z lat ubiegłych.

Na wysokość straty z lat ubiegłych zaprezentowanej w skonsolidowanych, historycznych informacjach finansowych

za rok 2005 (-2428 tys. zł) wpłynęły niżej wymienione czynniki:

- strata niepodzielona z lat ubiegłych wykazana w jednostkowych historycznych informacjach finansowych spółek Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją (- 2428 tys. zł)

Zmiany stosowanych zasad i metod rachunkowości wprowadzone w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian metod księgowości i wyceny, poza sytuacjami, w których zmiany takie wynikały z obowiązujących przepisów prawa.

Zasady rachunkowości stosowane w jednostkach zależnych objętych konsolidacją nie odbiegają znacząco od zasad przyjętych w jednostce dominującej.

Informacje finansowe podlegające przeliczeniu na EURO przeliczono wg następujących zasad:

1. pozycje aktywów i pasywów bilansu - wg średniego kursu NBP ogłoszonego na dzień bilansowy, tj. wynoszący na 31 grudnia 2005 roku – 3,8598 PLN, na dzień 31 grudnia 2004 roku – 4,0790 PLN, na dzień 31 grudnia 2003 roku – 4,7170 PLN.
2. pozycje rachunku zysków i strat (w tym wynik finansowy netto roku obrotowego) - wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego (na ostatni dzień stycznia 4,0503 PLN, lutego 3,9119 PLN, marca 4,0837 PLN, kwietnia 4,2756 PLN, maja 4,1212 PLN, czerwca 4,0401 PLN, lipca 4,0758 PLN, sierpnia 4,0495 PLN, września 3,9166 PLN, października 3,9893 PLN, listopada 3,9053 PLN, grudnia 3,8598 PLN.).

Średnia ta wyniosła w roku 2005 - 4,0233 PLN, średni kurs EUR za 2004r wyniósł 4,5144 PLN, średni za 2003r wyniósł 4,4474 PLN.

Najwyższy średni kurs EURO w 2005r wyniósł 4,2756 PLN, najniższy – 3,9053 PLN.

Różnice pomiędzy polskimi a międzynarodowymi standardami rachunkowości.

Zgodnie z wymogami § 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 r. nr 209 poz. 1743 z 26 października 2005 r.) we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta zamieszcza się wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych, dotyczących co najmniej kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto, oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, pomiędzy sprawozdaniami finansowymi, skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a odpowiednio sprawozdaniami finansowymi, skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF.

Grupa Kapitałowa Hyperion Spółka Akcyjna stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. Nr 76 poz. 694 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami). Grupa Kapitałowa dokonała wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych (aktywów netto) i wyniku finansowego pomiędzy niniejszą skonsolidowaną, historyczną informacją finansową sporządzoną zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF. W tym celu Zarząd jednostki dominującej wykorzystał najlepszą wiedzę o spodziewanych standardach i interpretacjach oraz zasadach rachunkowości, które miałyby zastosowanie przy sporządzaniu skonsolidowanych, historycznych informacji finansowych zgodnie z MSSF. Mimo dołożenia należytej staranności, Hyperion Spółka Akcyjna nie zakończyła do dnia publikacji niniejszych skonsolidowanych, historycznych informacji finansowych procesu sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF. W związku z powyższym Zarząd zdecydował nie publikować wartościowego uzgodnienia różnic w wyniku netto oraz w kapitale własnym pomiędzy skonsolidowanymi, historycznymi informacjami finansowymi a danymi które wynikałyby ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF. Zdaniem Zarządu, analiza obszarów różnic oraz oszacowanie ich wartości, bez sporządzenia kompletnego sprawozdania finansowego wg MSSF jest obarczona ryzykiem niepewności. Obszary występowania głównych różnic pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF:

1. Przeszacowanie środków trwałych

Zastosowana w sprawozdaniu finansowym wycena rzeczowych składników majątku nie spełnia wymogów Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR) dotyczących wyceny środków trwałych według wartości przeszacowanej przede wszystkim w odniesieniu do składników majątku trwałego nabytych w latach przeszłych (ich cen nabycia nie doprowadzono do cen odzwierciedlających ich siłę nabywczą na dzień bilansowy). Zgodnie z MSR przeszacowania środków trwałych winny być przeprowadzane systematycznie, co nie jest w praktyce realizowane.

2. Odrebną amortyzacja komponentów środków trwałych

Ustawa o rachunkowości, w przeciwieństwie do MRS 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” nie wymaga odrębnego amortyzowania komponentów środka trwałego. W związku z tym dla celów sprawozdawczości opartej na przepisach krajowych Grupa Kapitałowa stosowała jedną stawkę amortyzacyjną dla każdego środka trwałego jako całości.

3. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe czynne zgodnie z MSSF należy przedstawić jako należności, a rozliczenia międzyokresowe bierne jako zobowiązania.

4. Użytkowanie wieczyste gruntów

Spółka ujmuje prawo wieczystego użytkowania według cen nabycia.

W związku z tym, iż część majątku trwałego nie posiada operatów, Spółka nie jest w stanie wiarygodnie zaprezentować różnic wartościowych między aktualną wyceną a wyceną zgodną z MSR.

5. Podatek odroczony

Podatek odroczony uwzględniony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym według MSR powinien uwzględniać w/w różnice między skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym według MSR a skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym według ustawy o rachunkowości.

6. Zakres informacji dodatkowych

Składniki poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według polskich zasad rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej mogą się różnić w istotnym stopniu. Także zakres informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości jest mniejszy od zakresu przewidzianego wymogami MSSF. Sporządzenie pełnego wykazu różnic w tym zakresie jest możliwe tylko wtedy, gdy Grupa Kapitałowa sporządzi pełne skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF.

Metoda konsolidacji

Podmiot dominujący włączył do skonsolidowanego sprawozdania dane jednostek zależnych zgodnie z metodą konsolidacji pełnej i metodą praw własności. Sumowaniu podlegały w pełnej wysokości wszystkie odpowiednie pozycje bilansów, rachunków zysków i strat oraz sprawozdań z przepływu środków pieniężnych podmiotów zależnych objętych konsolidacją.

Jednostki stowarzyszone objęte zostały konsolidacją metodą praw własności.

Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania i dokonywaniu eliminacji konsolidacyjnych stosowano zasady określone w przepisach Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki sprawozdania finansowego jednostek powiązanych.

Wyłączeniu podlegały:

- wartość nabycia udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostce zależnej i część aktywów netto jednostki zależnej odpowiadająca udziałowi jednostki dominującej we własności jednostki zależnej,
- wzajemne należności i zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych,
- istotne przychody i koszty dotyczące operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją,
- niezrealizowane zyski i straty powstałe na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją zawarte w wartości podlegających konsolidacji aktywów i pasywów,
- kapitały i z wyniku za okres obrotowy udział w kapitale udziałowców mniejszościowych.

Wartość firmy z konsolidacji dla jednostek zależnych ustala się jako różnicę (dodatnią) między ceną nabycia udziałów, a wartością księgową aktywów netto (na poziomie wartości godziwej) z uwzględnieniem objętego na dzień nabycia udziału w kapitale własnym.

Wyniki jednostek zależnych objętych konsolidacją ujęto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyłącznie za okres, przez który podmiot dominujący sprawował kontrolę nad tymi jednostkami, i w zakresie, w jakim podmiot dominujący posiadał udział w kapitałach podstawowych tych jednostek.

Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej:

I. objętych konsolidacją na dzień bilansowy

a) wycenione metodą pełną:

- Hyperion SA z siedzibą w Katowicach, ul. Kolisty 25 – jednostka dominująca
- Skynet - Premex sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie – jednostka zależna w 100 % od Hyperion SA
- Octava – Net sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach – jednostka zależna w 100% od Hyperion SA
- Media 4 sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – jednostka zależna w 100% od Hyperion SA

b) wycenione metodą praw własności:

- Reset Net sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie – jednostka zależna od Hyperion SA – podmiot dominujący posiada 93,75 % udziałów
- Ramtel sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – jednostka zależna od Hyperion SA – podmiot dominujący posiada 52,55 % udziałów
- Expro sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach – jednostka stowarzyszona – podmiot dominujący Posiada 36,36 % udziałów
- Metronem sp. z o.o. z siedzibą w Chełmie – jednostka zależna od Hyperion SA – podmiot dominujący posiada 51,00 % udziałów
- Atol sp. z o.o. z siedzibą w Opolu – jednostka zależna od Hyperion SA – podmiot

dominujący posiada 90,65% udziałów

W niniejszym sprawozdaniu finansowym jako dane szczegółowe wykazano wyłącznie dane dotyczące jednostek zależnych i stowarzyszonych objętych konsolidacją.

20.2.2. BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31.12.2005 R., 31.12.2004 R., 31.12.2003 R. ORAZ ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2005 R., 31.12.2004 R., 31.12.2003 R.

Tabela. Bilans (w tys. zł)

BILANS	Nota	2005 r.	2004 r.	2003 r.
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe		13 788	8 952	2 853
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	2 881	1 507	164
- wartość firmy		2 813	1 331	
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych				
3. Rzeczowe aktywa trwałe	2	9 840	7 444	2 689
4. Należności długoterminowe				
4.1. Od jednostek powiązanych				
4.2. Od pozostałych jednostek				
5. Inwestycje długoterminowe	3	919		
5.1. Nieruchomości				
5.2. Wartości niematerialne i prawne				
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe		919		
a) w jednostkach powiązanych, w tym:				
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		919		
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nie objętych konsolidacją				
b) w pozostałych jednostkach				
5.4. Inne inwestycje długoterminowe				
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	148	1	
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		148	1	

BILANS	Nota	2005 r.	2004 r.	2003 r.
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe				
II. Aktywa obrotowe		10 158	4 505	932
1. Zapasy	5	44		18
2. Należności krótkoterminowe	6	5 635	2 886	687
2.1. Od jednostek powiązanych		1 737		20
2.2. Od pozostałych jednostek		3 898	2 886	667
3. Inwestycje krótkoterminowe	7	4 417	1 606	221
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		4 417	1 606	221
a) w jednostkach powiązanych				
b) w pozostałych jednostkach		312	624	
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		4 105	982	221
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe				
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	62	13	6
A k t y w a r a z e m		23 946	13 457	3 785
P a s y w a				
I. Kapitał własny		11 979	9 831	2 846
1. Kapitał zakładowy	9	6 475	4 920	4 000
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)				
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)				
4. Kapitał zapasowy	10	4 905	6 512	1 130
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	11		854	
6. Pozostałe kapitały rezerwowe		670		
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych				
a) dodatnie różnice kursowe				
b) ujemne różnice kursowe				
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-2 428	-2 801	-2 387
9. Zysk (strata) netto		1 069	47	342
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				
II. Kapitały mniejszości	12	1 288	299	-240

BILANS	Nota	2005 r.	2004 r.	2003 r.
III. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych				
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		11 967	3 626	939
1. Rezerwy na zobowiązania	13	80		
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		80		
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne				
a) długoterminowa				
b) krótkoterminowa				
1.3. Pozostałe rezerwy				
b) krótkoterminowe				
2. Zobowiązania długoterminowe	14	8 532		
2.1. Wobec jednostek powiązanych				
2.2. Wobec pozostałych jednostek		8 532		
3. Zobowiązania krótkoterminowe	15	3 304	3 573	896
3.1. Wobec jednostek powiązanych			400	113
3.2. Wobec pozostałych jednostek		3 304	3 173	783
3.3. Fundusze specjalne				
4. Rozliczenia międzyokresowe	16	51	53	43
4.1. Ujemna wartość firmy				
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe				
a) długoterminowe				
b) krótkoterminowe		51	53	43
P a s y w a r a z e m		23 946	13 457	3 785
Wartość księgowa (w tys. zł)		11 979	9 831	2 846
Liczba akcji (w tys. szt.)	17	6 475	4 920	4 000
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)		1,85	2,00	0,71
Rozwodniona liczba akcji (w tys. szt.)		6 475	4 920	4 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w zł)		1,85	2,00	0,71
POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	2005	2004	2003
1. Należności warunkowe		0	0	0

POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	2005	2004	2003
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)				
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)				
- otrzymanych od pracowników weksli				
2. Zobowiązania warunkowe		0	0	0
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)				
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)				
- udzielonych gwarancji i poręczeń				
3. Inne		0	0	0
Pozycje pozabilansowe razem		0	0	0

20.2.3 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01.2005 R. DO 31.12.2005 R., OD 01.01.2004 R. DO 31.12.2004 R. ORAZ OD 01.01.2003 DO 31.12.2003 R.

Tabela. Rachunek zysków i strat (w tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	2005 r.	2004 r.	2003 r.
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		15 517	9 845	4 180
- od jednostek powiązanych				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	18	15 390	9 257	4 129
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	19	127	588	51
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		78	544	31
- od jednostek powiązanych				
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		0	0	0
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		78	544	31
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		15 439	9 301	4 149
IV. Koszty sprzedaży	20	11 348	7 771	3 342
V. Koszty ogólnego zarządu	20	2 812	1 674	397
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		1 279	-144	410
VII. Pozostałe przychody operacyjne		73	345	34
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		9	0	14

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	2005 r.	2004 r.	2003 r.
2. Dotacje				
3. Inne przychody operacyjne	21	64	345	20
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		232	95	44
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1		
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
3. Inne koszty operacyjne	22	231	95	44
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		1 120	106	400
X. Przychody finansowe	23	210	27	7
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:				
- od jednostek powiązanych				
2. Odsetki, w tym:		43	26	7
- od jednostek powiązanych				
3. Zysk ze zbycia inwestycji				
4. Aktualizacja wartości inwestycji				
5. Inne		167	1	
XI. Koszty finansowe	24	321	83	46
1. Odsetki, w tym:		84	71	42
- dla jednostek powiązanych				
2. Strata ze zbycia inwestycji				
3. Aktualizacja wartości inwestycji				
4. Inne		237	12	3
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych				
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)		1 009	50	361
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1. - XIV.2.)				-1
1. Zyski nadzwyczajne				
2. Straty nadzwyczajne	25			1
XV. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych				
XVI. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych				
XVII. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)		1 009	50	360

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	2005 r.	2004 r.	2003 r.
XVIII. Podatek dochodowy	26	258	7	13
a) część bieżąca		258	7	13
b) część odroczone				
XIX. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-133		
XX. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności				
XXI. (Zyski) straty mniejszości		-185	-4	-5
XXII. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)	27	1 069	47	342
Zysk (strata) netto (zanalizowany) (w tys. zł)	28	1 069	47	342
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)¹		6 475	4 920	4 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,17	0,01	0,09
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)		6 475	4 920	4 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,17	0,01	0,09

¹) Emitent powstał, z przekształcenia Hyperion sp. z o.o. w spółkę akcyjną, w dniu 10 lutego 2006 r. Jeden udział został zamieniony na 1 000 akcji..

20.2.4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPORZĄDZONE W OKRESIE 01.01.2005 - 31.12.2005, 01.01.2004 - 31.12.2004 R. ORAZ 01.01.2003 - 31.12.2003 R.

Tabela. Zestawienie zmian w kapitale własnym (w tys. zł)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2005 r.	2004 r.	2003 r.
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	9 831	2846	
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych			
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	4920	4000	
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	6475	4920	4300
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu			
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych			
b) zmniejszenia (z tytułu)			

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2005 r.	2004 r.	2003 r.
- sprzedaż			
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu			
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	6 497	1130	750
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-1 449	5367	
a) zwiększenia (z tytułu)	2404	7216	380
- dopłaty udziałowców		7216	380
- wartość przeszacowania środków trwałych rozchodowanych	2404		
- wyłączenie z konsolidacji spółki zależnej			
b) zmniejszenia (z tytułu)	-3853	1849	
- kapitały mniejszości		344	
- korekty konsolidacyjne i wyłączenie spółek	1967	1505	
- zwrot dopłat wspólnikom	-1 886		
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	4905	6497	1130
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	869		
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	869	869	
a) zwiększenia (z tytułu)		869	
- korekty konsolidacyjne-zmiana składu grupy kapitałowej			
- nadwyżka wartości aktywów finansowych ponad wartość środków trwałych		869	
b) zmniejszenia (z tytułu)	869		
- wyłączenie z konsolidacji spółki zależnej	869		
- nie wpłacone dopłaty			
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	869	
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu			
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	670		
a) zwiększenia (z tytułu)	670		

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2005 r.	2004 r.	2003 r.
-zaliczki na kapitał	670		
b) zmniejszenia (z tytułu)			
-			
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	670		
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych			
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-2801	-2387	-2628
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu			
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych			
a) zwiększenia (z tytułu)			
- podziału zysku z lat ubiegłych			
-			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
-			
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu			
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-2801	-2387	-2628
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych			
a) zwiększenia (z tytułu)		-414	-39
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia			-39
- korekty konsolidacyjne z tytułu zmian w składzie grupy		-414	
b) zmniejszenia (z tytułu)	373		280
- pokrycie straty zyskiem lub kapitałem zapasowym	47		272
- korekty konsolidacyjne z tytułu zmian w składzie grupy	326		
-straty mniejszości			8

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2005 r.	2004 r.	2003 r.
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-2 428	-2801	-2387
9. Kapitał mniejszości	1288	299	-240
10. Wynik netto	1 069	47	342
a) zysk netto	1 069	47	342
b) strata netto			
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	11 979	9831	2846
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	11979	9831	2846

20.2.5. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01.2005 DO 31.12.2005, OD 01.01.2004 DO 31.12.2004 R. ORAZ OD 01.01.2003 DO 31.12.2003 R.

Tabela. Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych (w tys. zł)

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	2005 r.	2004 r.	2003 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia			
I. Zysk (strata) netto	1 069	47	342
II. Korekty razem	-338	282	399
1. Zyski (straty) mniejszości	-184	-4	5
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności			
3. Amortyzacja, w tym:	2 074	1 115	697
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych			
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych			
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	1	35
6. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-388		-14
7. Zmiana stanu rezerw	10	0	
8. Zmiana stanu zapasów	-44	19	-7

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	2005 r.	2004 r.	2003 r.
9. Zmiana stanu należności	-1 823	-2 706	-163
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-279	1 553	-193
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-151	-38	39
12. Inne korekty	447	342	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	731	329	741
I. Wpływy	3 989	42	933
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 989	42	933
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3. Z aktywów finansowych, w tym:			
a) w jednostkach powiązanych			
- zbycie aktywów finansowych			
- dywidendy i udziały w zyskach			
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			
- odsetki			
- inne wpływy z aktywów finansowych			
b) w pozostałych jednostkach			
- zbycie aktywów finansowych			
- dywidendy i udziały w zyskach			
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			
- odsetki			
- inne wpływy z aktywów finansowych			
4. Inne wpływy inwestycyjne			
II. Wydatki	7 696	6 818	1 876
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 696	4 888	1 876
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	2005 r.	2004 r.	2003 r.
3. Na aktywa finansowe, w tym:		1 930	
a) w jednostkach powiązanych		1 930	
- nabycie aktywów finansowych		1 930	
- udzielone pożyczki długoterminowe			
b) w pozostałych jednostkach			
- nabycie aktywów finansowych			
- udzielone pożyczki długoterminowe			
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości			
5. Inne wydatki inwestycyjne			
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-3 707	-6 776	-943
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	12 632	7 269	387
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	3 959	7 216	380
2. Kredyty i pożyczki	221	5	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	8 341		
4. Inne wpływy finansowe	111	48	7
II. Wydatki	6 533	61	42
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	3 660		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 886		
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
4. Spłaty kredytów i pożyczek	26	1	
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych			
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	14		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
8. Odsetki	29	60	42
9. Inne wydatki finansowe	919		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	6 099	7 208	345
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	3 123	761	143

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	2005 r.	2004 r.	2003 r.
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	3 123	761	143
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	982	221	79
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	4 105	982	222
- o ograniczonej możliwości dysponowania			

20.2.6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31.12.2005 R., 31.12.2004 R. ORAZ 31.12.2003 R.

Wartości niematerialne i prawne na dzień 31.12.2005 r., 31.12.2004 r., 31.12.2003 r.

Nota nr 1a. Wartości niematerialne i prawne (w tys. zł)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) koszty zakończonych prac rozwojowych			
b) wartość firmy	2 813	1 331	
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	67	176	164
- oprogramowanie komputerowe	67	176	164
d) inne wartości niematerialne i prawne			
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne			
Wartości niematerialne i prawne razem	2 881	1 507	164

Nota nr 1b. Zmiana wartości niematerialnych i prawnych według grup rodzajowych (w tys. zł)

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych)							
	a	b	c		d	e	F
	Koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: oprogramowanie komputerowe		inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu		1365	578		6		1949
b) zwiększenia (z tytułu)		1570	450		24		2044
- zakup		1570	450		24		2044
c) zmniejszenia (z tytułu)			490		0		490
- zmiana składu grupy							
-sprzedaż			490		0		490
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		2 935	538		30		3 503
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		34	404		5		442
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		88	88		4		180
- bieżące odpisy		88	134		4		225
- zmiana składu grupy							
-zmniejszenia			-45		-0		-45

g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		121	492		9		622
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		2 813	46		22		2 881

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych według grup rodzajowych w okresie od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r.

Nota nr 1c. Zmiana wartości niematerialnych i prawnych według grup rodzajowych (w tys. zł)

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych)							
	a	b	c		d	e	F
	Koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			416				416
b) zwiększenia (z tytułu)		1364	162		6		1532
- zakup		438	162		6		606
-inne		926					926
c) zmniejszenia (z tytułu)					0		
- zmiana składu grupy							
-sprzedaż					0		
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		1364	578		6		1948
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			252				252
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		34	150		5		150
- bieżące odpisy		34	150		5		150
- zmiana składu grupy							
-zmniejszenia							
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		34	402		5		441
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na							

koniec okresu						
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		1331	176		1	1507

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych według grup rodzajowych w okresie od 01.01.2003 r. do 31.12.2003 r.

Nota nr 1d. Zmiana wartości niematerialnych i prawnych według grup rodzajowych (w tys. zł)

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych)							
	a	b	c		d	e	F
	Koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			407				407
b) zwiększenia (z tytułu)			9				9
- zakup			9				9
c) zmniejszenia (z tytułu)					0		0
- zmiana składu grupy							
-sprzedaż					0		0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			416				416
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			163				163
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			89				89180
- bieżące odpisy			89				89225
- zmiana składu grupy							
-zmniejszenia							-45
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			252				252622
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			164				16481

Wartości niematerialne i prawne według struktury własnościowej na dzień 31.12.2005r., 31.12.2004 r., 31.12.2003 r.

Nota nr 1e. Wartości niematerialne i prawne według struktury własnościowej (w tys. zł)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) własne	2 881	1 507	164
Wartości niematerialne i prawne razem	2 881	1 507	164

Rzeczowe aktywa trwałe na dzień 31.12.2005 r., 31.12.2004 r., 31.12.2003 r.

Nota nr 2a. Rzeczowe aktywa trwałe (w tys. zł)

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) środki trwałe, w tym:	8 340	5 073	2 552
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	133	0	0
- urządzenia techniczne i maszyny	7 910	4 903	4 903
- środki transportu	263	117	117
- inne środki trwałe	33	53	53
b) środki trwałe w budowie	1 500	2 371	137
c) zaliczki na środki trwałe w budowie			
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	9 840	7 444	2 689

Zmiany środków trwałych według grup rodzajowych w okresie 01.01.2005 r. - 31.12.2005 r.

Nota nr 2b. Zmiany środków trwałych według grup rodzajowych (w tys. zł)

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych)						
	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu			6 899	140	381	7420
b) zwiększenia (z tytułu)	1	137	5 728	156	44	6 066
- zakup	1	137	3 773	59	44	4014
- inne			1 955	97		2 052
-						
c) zmniejszenia (z tytułu)					149	149
- sprzedaż					149	149

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych)						
	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
- likwidacja						
- odłączenie spółki (zmiana skł. grupy)						
- inne						
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	1	137	12 627	296	276	13337
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			1996	23	328	2347
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		5	2721	10	26	2761
- bieżące odpisy		5	2721	10	26	2761
- sprzedaż						
- likwidacja						
- odłączenie spółki (zmiana skł. grupy)						
- inne					-111	-111
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		5	4 717	33	243	4 997
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek						
- zwiększenie						
- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec						
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	1	133	7 910	263	33	8 340

Zmiany środków trwałych według grup rodzajowych w okresie 01.01.2004 r. - 31.12.2004 r.

Nota nr 2c. Zmiany środków trwałych według grup rodzajowych (w tys. zł)

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych)						
	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu			3735	32	90	3857
b) zwiększenia (z tytułu)			3175	107	291	3573
- zakup			1923	84	291	2298
- inne			1 252	23		1275
c) zmniejszenia (z tytułu)			11			11
- sprzedaż			11			11
- likwidacja						
- odłączenie spółki (zmiana skł. grupy)						
- inne						
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	6899	140	381	7420
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			1246	16	42	1305
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			749	7	286	1041
- bieżące odpisy			749	7	286	1041
- sprzedaż						
- likwidacja						
- odłączenie spółki (zmiana skł. grupy)						
- inne						
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			1996	23	328	2347
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek						
- zwiększenie						
- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec						
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	4903	117	53	5073

Zmiany środków trwałych według grup rodzajowych w okresie 01.01.2003 r. - 31.12.2003 r.

Nota nr 2d. Zmiany środków trwałych według grup rodzajowych (w tys. zł)

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych)						
	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu			2780	13	0	2793
b) zwiększenia (z tytułu)	0		966	24	90	1080
- zakup	0	0	966	24	90	1080
- inne						
c) zmniejszenia (z tytułu)			13	5	0	18
- sprzedaż			13	5	0	18
- likwidacja						
- odłączenie spółki (zmiana skł. grupy)						
- inne						
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu			3735	32	90	3857
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			528	4	0	532
f) amortyzacja za okres (z tytułu)				12	43	773
- bieżące odpisy			723	14	43	780
- sprzedaż			-	-2		-7
- likwidacja						
- odłączenie spółki (zmiana skł. grupy)						
- inne						
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			1246	16	43	1305
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek						
- zwiększenie						
- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec						
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu			2489	16	47	2552

Środki trwałe bilansowe według struktury własnościowej na dzień 31.12.2005, 31.12.2004, 31.12.2003.

Nota nr 2e. Bilansowe środki trwałe (w tys. zł)

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) własne	8 340	5 073	2 552
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:			
-umowy leasingowe, użytkowanie wieczyste			
Środki trwałe bilansowe razem	8 340	5 073	2 552

Środki trwałe wykazywane pozabilansowo na dzień 31.12.2005, 31.12.2004, 31.12.2003.

Nota nr 2f. Środki trwałe pozabilansowe (w tys. zł)

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	2005 r.	2004 r.	2003 r.
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	305	221	16
-umowy leasingowe	305	221	16
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	305	221	16

Długoterminowe aktywa finansowe na dzień 31.12.2005, 31.12.2004, 31.12.2003.

Nota nr 3a. Długoterminowe aktywa finansowe (w tys. zł)

DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) w jednostkach zależnych i współzależnych niepodlegających konsolidacji			
- udziały lub akcje	919		
b) w pozostałych jednostkach			
- udziały lub akcje			
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	919		

Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych w okresie 01.01.2005 -31.12.2005, 01.01.2004 - 31.12.2004, 01.01.2003 - 31.12.2003.

Nota nr 3b. Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych (w tys. zł)

ZMIANA STANU DLUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) stan na początek okresu	7 045		
- udziały w spółce zależnej wyłączonej z konsolidacji	7 045		
- udziały w pozostałych podmiotach			
- nieopłacone akcje spółki zależnej			
- pozostałe			
b) zwiększenia (z tytułu)			
- wyłączenie spółki z konsolidacji (utrata kontroli)			
- nabycie akcji/udziałów			
c) zmniejszenia (z tytułu)	6 126		
- odpis aktualizujący udziałów			
- sprzedaż			
- objęcie podmiotu konsolidacją	6 126		
- pozostałe			
d) stan na koniec okresu	919		
- udziały w pozostałych podmiotach			
- udziały w spółce zależnej wyłączonej z konsolidacji	919		

Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe według struktury walutowej na dzień 31.12.2005, 31.12.2004, 31.12.2003.

Nota nr 3c. Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe według struktury walutowej (w tys. zł)

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) w walucie polskiej	919		
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
b1. jednostka/waluta/.....			
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	919		

Nota nr 3d Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych na dzień 31.12.2005 r. (w tys. zł)

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	Zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Wskazanie, innej niż określona pod lit j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1.	Atol Sp. z o.o.	45-361 Opole, ul. Plebiscytowa 18	- transmisja danych	- jednostka zależna od Emitenta – Hyperion S.A.	- praw własności	2005 r.	1 470		1 470	90,65%	90,65%	

2	Expro Sp. z o.o.	40-486 Katowice, ul. Kolistka 25	- transmisja danych i teleinformatyka	- jednostka zależna od Emitenta – Hyperion S.A.	- praw własności	2005 r.	1 325		1 325	68,83%	68,83%
3	Media 4 Sp. z o.o.	54-434 Wrocław, ul. Gubińska 10	- transmisja danych i teleinformatyka	jednostka zależna od Emitenta – Hyperion S.A.	- metoda pełna	2005 r.	1 030		1 030	100,00%	100,00%
4	Metronet Sp. z o.o.	22-100 Chelm, ul. Zachodnia 19	- przetwarzanie danych	jednostka zależna od Emitenta – Hyperion S.A.	- metoda pełna	2005 r.	236		236	51,00%	51,00%
5	Octava-Net Sp. z o.o.	25-547 Kielce, ul. Warszawska 155	- transmisja danych	jednostka zależna od Emitenta – Hyperion S.A.	- praw własności	2004 r.	696		696	100,00%	100,00%
6	Ramtel Sp. z o.o.	30-350 Kraków, ul. Zachodnia 7	- działalność telekomunikacyjna pozostała	jednostka zależna od Emitenta – Hyperion S.A.	- praw własności	2004 r.	526		526	52,55%	69,00%
7	Reset-Net Sp. z o.o.	20-147 Lublin, al. Spółdzielczości Pracy 34	- działalność związana z bazami danych	jednostka zależna od Emitenta – Hyperion S.A.	- praw własności	2002r.	837		837	93,75%	93,75%

8	Skynet-Premex Sp. z o.o	42-200 Częstochowa, ul. Raclawicka 2	- transmisja danych i teleinformatyka	jednostka zależna od Emitenta – Hyperion S.A.	-metoda pełna	2005 r.	204		204	100,00 %	100,00 %	
---	-------------------------	--------------------------------------	---------------------------------------	---	---------------	---------	-----	--	-----	----------	----------	--

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH – c.d.

Lp	a	m						n			o		
Lp	nazwa jednostki	- kapitał zakładowy						zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:		
		- kapitał zakładowy	- należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	- kapitał zapasowy	- pozostały kapitał własny, w tym:								
					Pozostałe kapitały rezerwowe	zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	- zobowiązania długoterminowe	- zobowiązania krótkoterminowe	- należności długoterminowe	- należności krótkoterminowe		
1.	Atol Sp. z o.o.	176	104				72	298	136	162	115		115
2	Expro Sp. z o.o.	827	770	174	575	-780	88	1 337		1 337	1501		1 501
3	Media 4 Sp. z o.o.	213	166	0		-14	61	136		136	63		63
4	Metronet Sp. z o.o.	-3	25	23		-53	2	75		75	32		32
5	Octava-Net Sp. z o.o.	126	400	0	200	-490	16	202		202	123		123

6	Ramtel Sp. z o.o.	962	1000		0		-54	16	194		194	209		209
7	Reset-Net Sp. z o.o.	1108	600		330	125	36	17	696		696	590		590
8	Skynet-Premex Sp. z o.o.	37	60				-50	27	239		239	29		29

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH – c.d.

Lp.	a	p	r	s	t
	nazwa jednostki	aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
1.	Atol Sp. z o.o.	473	853		
2.	Expro Sp. z o.o.	2 163	1 885		
3	Media 4 Sp. z o.o.	350	1 079		
4	Metronet Sp. z o.o.	73	68		
5	Octava-Net Sp. z o.o.	327	224		
6	Ramtel Sp. z o.o.	1 156	1 072		
7	Reset-Net Sp. z o.o.	1 804	1 360		
8	Skynet-Premex Sp. z o.o.	276	431		

Inne rozliczenia międzyokresowe na dzień 31.12.2005, 31.12.2004, 31.12.2003.

Nota nr 4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku (w tys. zł)

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2005 r.	2004 r.	2003 r.
Stan na początek roku		1	
- z tytułu ubezpieczeń		1	
a) zwiększenia	148		
- wynagrodzenia za 12/05 wypłacone w 2006	148		
b) zmniejszenia			
Stan na koniec roku	148	1	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	148	1	

Zapasy na dzień 31.12.2005, 31.12.2004, 31.12.2003.

Nota nr 5. Zapasy (w tys. zł)

ZAPASY	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) materiały			18
b) półprodukty i produkty w toku			
c) produkty gotowe			
d) towary	44		
e) zaliczki na dostawy			
Zapasy, razem	44		18

Należności krótkoterminowe na dzień 31.12.2005, 31.12.2004, 31.12.2003.

Nota nr 6a. Należności krótkoterminowe (w tys. zł)

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) należności od jednostek powiązanych	1 737		20
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 737		20
- do 12 miesięcy	1 737		20
- powyżej 12 miesięcy			

b) należności od pozostałych jednostek		3 898	2 886	667
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		2 848	1 662	511
- do 12 miesięcy		2 848	1 623	511
- powyżej 12 miesięcy			40	
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych zdrowotnych oraz innych świadczeń		809	456	70
- inne		221	748	86
- dochodzone na drodze sądowej		20	20	0
Należności krótkoterminowe netto, razem		5 635	2 886	687
c) odpisy aktualizujące wartość należności		115		
Należności krótkoterminowe brutto, razem		5 750	2 886	687

Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych na dzień 31.12.2005, 31.12.2004, 31.12.2003.

Nota 6b. Należności od jednostek powiązanych

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO)	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) z tytułu dostaw i usług	495		20
- od znaczącego inwestora	10		20
- od jednostek zależnych	485		
b) inne	1242		
- od znaczącego inwestora	919		
- od jednostek zależnych	323		
c) dochodzone na drodze sądowej			
Należności z tytułu dostaw i usług, razem	1737		20

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartości należności krótkoterminowych w okresie 01.01.2005 - 31.12.2005, 01.01.2004 - 31.12.2004, 01.01.2003 - 31.12.2003.

Nota nr 6c. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartości należności krótkoterminowych (w tys. zł)

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	2005 r.	2004 r.	2003 r.
Stan na początek okresu	0		
a) zwiększenia (z tytułu)	115		
- utworzenie odpisów	115		
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- rozwiązanie rezerw			
- wykorzystanie odpisów			
- zmiana składu grupy			
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	115		

Należności krótkoterminowe brutto według struktury walutowej na dzień 31.12.2005, 31.12.2004, 31.12.2003. (w tys. zł)

Nota nr 6d. Należności krótkoterminowe brutto według struktury walutowej

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) w walucie polskiej	5 750	2 886	687
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
b1. jednostka/waluta tys./EURO			
tys. zł			
b2. jednostka/waluta tys./USD			
tys. zł			
pozostałe waluty w tys. zł			
Należności krótkoterminowe, razem	5 750	2 886	687

Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty do 1 miesiąca, powyżej 1 do 3 miesięcy, powyżej 3 do 6 miesięcy, powyżej 6 do 1 roku, powyżej roku oraz należności przeterminowane na dzień 31.12.2005, 31.12.2004, 31.12.2003.

Nota nr 6e. Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty do 1 miesiąca, powyżej 1 do 3 miesięcy, powyżej 3 do 6 miesięcy, powyżej 6 do 1 roku, powyżej roku oraz należności przeterminowane (w tys. zł)

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) – O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) do 1 miesiąca	4 700	1 662	532
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy			
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy			
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku			
e) powyżej 1 roku			
f) należności przeterminowane			
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)			
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	115		
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	4 585	1 662	532

Należności związane z normalnym tokiem działalności stanowią należności w przedziale 1 miesiąca.

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności nie spłacone w okresie do 1 miesiąca, powyżej 1 do 3 miesięcy, powyżej 3 do 6 miesięcy, powyżej 6 do 1 roku na dzień 31.12.2005, 31.12.2004, 31.12.2003.

Nota nr 6f. Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności nie spłacone w okresie do 1 miesiąca, powyżej 1 do 3 miesięcy, powyżej 3 do 6 miesięcy, powyżej 6 do 1 roku (w tys. zł)

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) do 1 miesiąca	4 700	1 662	532
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy			
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy			
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku			
e) powyżej 1 roku			
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	4 700	1 662	532
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	115	0	
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	4 585	1 662	532

Krótkoterminowe aktywa finansowe na dzień 31.12.2005, 31.12.2004, 31.12.2003.

Nota nr 7a. Krótkoterminowe aktywa finansowe (w tys. zł)

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) w pozostałych jednostkach	312	624	
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju) - udzielone pożyczki	312	301	
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		323	
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne			
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 105	982	221
- inne środki pieniężne - środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4 105	961	216
- inne środki pieniężne	-0	22	6
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	4 417	1 606	221

Udzielone pożyczki krótkoterminowe według struktury walutowej na dzień 31.12.2005, 31.12.2004, 31.12.2003.

Nota nr 7b. Udzielone pożyczki krótkoterminowe (struktura walutowa) (w tys. zł)

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) w walucie polskiej	312	301	
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
b1. jednostka/waluta			
tys. zł			
pozostałe waluty w tys. zł			
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	312	301	

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne według struktury walutowej na dzień 31.12.2005, 31.12.2004, 31.12.2003.

Nota nr 7c. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktury walutowa) (w tys. zł)

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) w walucie polskiej	4 105	982	221
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
b1. jednostka/waluta tys./ EUR			
tys. zł			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	4 105	982	221

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe na dzień 31.12.2005, 31.12.2004, 31.12.2003.

Nota nr 8a. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (w tys. zł)

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	62	13	6
- Ubezpieczenia	62	13	6
- Dzierżawa i czynsze			
- Remonty			
- Opłaty wstępne dot. umów leasingu operacyjnego			
- Koszty rozwoju produktu			
- Koszty promocji i reklamy			
- Inne			
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:			
- leasing			
- odsetki od weksli			
- opłaty prolongacyjne i restrukturyzacyjne			
- znaki towarowe i wzory użytkowe			
- Inne			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	62	13	6

Zródło: Sprawozdanie finansowe Spółki.

Nota nr 9a. Kapitał podstawowy(w tys. zł) na 31.12.2005

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria/emisja	Rodzaj udziałów	Rodzaj uprzywilejowania udziałów	Rodzaj ograniczenia praw do udziałów	Liczba udziałów	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
-----	nieuprzywilejowane	Jeden udział daje 1 głos	brak	6475	6475	Wpłaty gotówkowe	23-05-2005 21-11-2005	-----
Liczba udziałów, razem				6475				
Kapitał zakładowy, razem					6475			
Wartość nominalna jednego udziału = 1000,00 zł								

LP	Nazwa udziałowca	Liczba udziałów danego rodzaju			Wartość nominalna udziałów [tys. PLN]	Udział % w kapitale	Ilość głosów
		Zwykłe[szt.]	uprzywilejowane	inne			
1	WELUX SA	2486			2486	38,39%	
2	ZPC ŚLAZAK SP. Z O.O.	60			60	0,93%	
3	OSOBY FIZYCZNE	3929			3929	60,68%	
		6475			6475	100,00%	

Spółka przekształciła się w spółkę akcyjną w dniu 10.02.2006 r. Dotychczasowi wspólnicy spółki z o.o.stali się akcjonariuszami spółki akcyjnej.

Nota nr 9b. Kapitał podstawowy(w tys. zł) na 31.12.2004

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria/emisja	Rodzaj udziałów	Rodzaj uprzywilejowania udziałów	Rodzaj ograniczenia praw do udziałów	Liczba udziałów	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
-----	nieuprzywilejowane	jeden udział daje 1 głos	brak	4920	4920	Wpłaty gotówkowe	-----	-----
Liczba udziałów, razem				4920				
Kapitał zakładowy, razem					4920			
Wartość nominalna jednego udziału = 1000,00 zł								

LP	Nazwa udziałowca	Liczba udziałów danego rodzaju			Wartość nominalna udziałów [tys. PLN]	Udział % w kapitale	Ilość głosów
		Zwykłe[szt.]	uprzywilejowane	inne			
1	WELUX SA	2893			2893	58,80%	
3	OSOBY FIZYCZNE	2027			2027	41,20%	
		4920			4920	100,00%	

Nota nr 9c. Kapitał podstawowy(w tys. zł) na 31.12.2003

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria/emisja	Rodzaj udziałów	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw do udziałów	Liczba udziałów	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
-----	nieuprzywilejowane	jeden udział daje 1 głos	brak	4000	4000	Wpłaty gotówkowe	-----	-----
Liczba udziałów, razem				4000				
Kapitał zakładowy, razem					4000			
Wartość nominalna jednego udziału = 1000,00 zł								

LP	Nazwa udziałowca	Liczba udziałów danego rodzaju			Wartość nominalna udziałów [tys. PLN]	Udział % w kapitale	Ilość głosów
		Zwykłe[szt.]	uprzywilejowane	inne			
1	WELUX SA	3101			3101	77,53%	
3	OSOBY FIZYCZNE	899			899	22,47%	
		4000			4000	100,00%	

Kapitał zapasowy na dzień 31.12.2005, 31.12.2004, 31.12.2003.

Nota nr 10. Kapitał zapasowy (w tys. zł)

KAPITAŁ ZAPASOWY	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) inny (wg rodzaju)	4 905	6 512	1 130
Kapitał zapasowy, razem	4 905	6 512	1 130

Kapitał z aktualizacji wyceny na dzień 31.12.2005, 31.12.2004, 31.12.2003.

Nota nr 11. Kapitał z aktualizacji wyceny (w tys. zł)

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) z tytułu aktualizacji wartości firmy		854	
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem		854	

Kapitał rezerwowy na dzień 31.12.2005, 31.12.2004, 31.12.2003.

Nota nr 12. Kapitał rezerwowy (w tys. zł)

KAPITAŁ REZERWOWY	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) inny (wg rodzaju)	670	0	0
Kapitał rezerwowy, razem	670	0	0

Stany kapitałów mniejszości w okresie 01.01.2005-31.12.2005, 01.01.2004 - 31.12.2004, 01.01.2003 - 31.12.2003.

Nota nr 13. Zmiana stanu kapitałów mniejszości (w tys. zł)

ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIEJSZOŚCI	2005 r.	2004 r.	2003 r.
Stan na początek okresu			
a) zwiększenia (z tytułu)	1 288	299	-240
- aktualizacja wartości- zbycia akcji na rzecz mniejszości			
- w wyniku korekt konsolidacyjnych	1288	299	-240
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- wynik udziałowców mniejszościowych			
-zmiana składu grupy			
aktualizacja wartości zbycia akcji na rzecz mniejszości			
Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu	1 288	299	-240

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie 01.01.2005 - 31.12.2005, 01.01.2004 - 31.12.2004, 01.01.2003 - 31.12.2003.

Nota nr 14. Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (w tys. zł)

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2005 r.	2004 r.	2003 r.
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:			
a) odniesionej na wynik finansowy			
-różnice przejściowe			
2. Zwiększenia	80		
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)			
-pozostałe pozycje	80		
3. Zmniejszenia			
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	80		

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31.12.2005, 31.12.2004, 31.12.2003.

Nota nr 15a. Zobowiązania długoterminowe (w tys. zł)

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) wobec pozostałych jednostek	8 532		
- kredyty i pożyczki	136		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)	8 396		
- obligacje	8 396		
- inne			
Zobowiązania długoterminowe, razem	8 532		

Nota nr 15b. Zobowiązania długoterminowe według struktury walutowej (w tys. zł)

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) w walucie polskiej	8 532		
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
b1. jednostka/waluta EUR./.....			
tys. zł			
Zobowiązania długoterminowe, razem	8 532		

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów bankowych i pożyczek.

Nota nr 15c. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów bankowych i pożyczek (w tys. zł)

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK								
Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta			
Józef Urbaniak osoba fizyczna		23	pln	23	pln	10 % rocznie	31.12.2006	Bez zabezpieczeń
Wojciech Urbaniak osoba fizyczna		50	pln	50	pln	10% rocznie	31.12.2006	Bez zabezpieczeń

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK								
Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta			
Gabriela Giza osoba fizyczna		63	pln	63	pln	10% rocznie	31.12.2006	Bez zabezpieczeń

Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych.

Nota nr 15d. Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych (w tys. zł)

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH								
Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota obligacji wg umowy		Kwota obligacji pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta			
osoby fizyczne		3141	Pln	3141	Pln	10 % Rocznie	31.03.2007	Bez zabezpieczeń
osoby prawne		5200	Pln	5200	Pln	10% Rocznie	31.03.2007	Bez zabezpieczeń

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31.12.2005, 31.12.2004, 31.12.2003.

Nota nr 16a. Zobowiązania krótkoterminowe (w tys. zł)

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) wobec pozostałych jednostek	3 304	3173	783
- kredyty i pożyczki, w tym:	56	5	
- długoterminowe w okresie spłaty			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:			
-leasing finansowy			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 205	1459	406

- do 12 miesięcy	2 205	1459	406
- powyżej 12 miesięcy			
- zaliczki otrzymane na dostawy	1		38
- zobowiązania wekslowe			
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	844	641	184
- z tytułu wynagrodzeń	121	196	42
- inne (wg rodzaju)	76	872	112
g) fundusze specjalne (wg tytułów)			
-ZFŚS			
...			
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	3 304	3573	896

Zobowiązania krótkoterminowe według struktury walutowej na dzień 31.12.2005, 31.12.2004, 31.12.2003.

Nota nr 16b. Zobowiązania krótkoterminowe według struktury walutowej (w tys. zł)

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) w walucie polskiej	3 304	3 573	896
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
b1. jednostka/waluta tys./USD			
tys. zł			
b2. jednostka/waluta tys./EUR			
tys. zł			
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	3 304	3 573	896

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych i pożyczek.

Nota nr 16c. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych i pożyczek (w tys. zł)

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW								
Nazwa (firma) Jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki Oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys. zł	walu- ta	tys. zł	Waluta			
Fundacja Eurosilesia		50	pln	18	pln	13,15% rocznie	06.2006	Bez zabezpieczeń
Bank BPH				38	pln	kredyt w rachunku bieżącym	Bez terminu spłaty	wesel In blanco

Inne rozliczenia międzyokresowe na dzień 31.12.2005, 31.12.2004, 31.12.2003.

Nota nr 17. Inne rozliczenia międzyokresowe (w tys. zł)

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów			
- długoterminowe (wg tytułów)			
- krótkoterminowe (wg tytułów)			
- koszty materiałów			
- rozrachunki publicznoprawne			
- zobowiązania kredytowe			
- usługi doradztwa			
- opłaty leasingowe			
- inne- wg zasady memoriału			
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	51	53	43
- długoterminowe (wg tytułów)			
-redukcja zobowiązań układowych			
...			

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2005 r.	2004 r.	2003 r.
- krótkoterminowe (wg tytułów)	51	53	43
- redukcja zobowiązań układowych			
- rozrachunki budżetowe-restrukturyzacja			
- wpłaty z tytułu abonamentów dot. przyszłych okresów	51	53	43
- zakup wierzytelności z terminem spłaty w następnych latach			
- inne			
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	51	53	43

Nota 18

Emitent powstał w dniu 10.02.2006 z przekształcenia Hyperion sp. z o.o. w spółkę akcyjną. W związku z tym do obliczeń przyjęto występującą na dzień bilansowy liczbę udziałów pomnożoną przez liczbę akcji jaka została wydana przy przekształceniu za 1 udział – 1000 sztuk akcji.

Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą liczona jest poprzez dzielenie kapitału własnego przez ilość akcji wg stanu na dzień bilansowy.

2005 r. - $11\ 979 : 6\ 475 = 1,85$

2004 r. - $9\ 831 : 4\ 920 = 2,00$

2003 r. - $2\ 846 : 4\ 000 = 0,71$

Rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję jest równa wartości księgowej na 1 akcję.

20.2.7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Przychody netto ze sprzedaży produktów według struktury rzeczowej - rodzajów działalności za okres 01.01.2005 - 31.12.2005, 01.01.2004 - 31.12.2004, 01.01.2003 - 31.12.2003.

Nota nr 19a. Przychody netto ze sprzedaży produktów według struktury rzeczowej - rodzajów działalności (w tys. zł)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY USŁUG (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2005 r.	2004 r.	2003 r.
- usługi	15 390	9 257	4 129
- w tym: od jednostek powiązanych			
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	15 390	9 257	4 129
- w tym: od jednostek powiązanych			

Przychody netto ze sprzedaży produktów według struktury terytorialnej za okres 01.01.2005 - 31.12.2005, 01.01.2004 - 31.12.2004, 01.01.2003 - 31.12.2003.

Nota nr 19b. Przychody netto ze sprzedaży produktów według struktury terytorialnej (w tys. zł)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) kraj	15 390	9 257	4 129
- w tym: od jednostek powiązanych			
- wyroby			
- w tym: od jednostek powiązanych			
- usługi	15 390	9 257	4 129
- w tym: od jednostek powiązanych			
b) eksport			
- w tym: od jednostek powiązanych			
- rynki wschodnie i kraje UE			
- w tym: od jednostek powiązanych			
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	15 390	9 257	4 129
- w tym: od jednostek powiązanych			

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów według struktury rzeczowej - rodzajów działalności za okres 01.01.2005 - 31.12.2005, 01.01.2004 - 31.12.2004, 01.01.2003 - 31.12.2003.

Nota nr 20a. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów według struktury rzeczowej - rodzajów działalności (w tys. zł)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2005 r.	2004 r.	2003 r.
- towary	127	588	51
- w tym: od jednostek powiązanych			
- materiały			
- w tym: od jednostek powiązanych			
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	127	588	51
- w tym: od jednostek powiązanych			

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów według struktury terytorialnej za okres 01.01.2005 - 31.12.2005, 01.01.2004 - 31.12.2004, 01.01.2003 - 31.12.2003.

Nota nr 20b. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów według struktury terytorialnej (w tys. zł)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) kraj	127	588	51
- w tym: od jednostek powiązanych			
- towary	127	588	51
- w tym: od jednostek powiązanych			
- materiały			
- w tym: od jednostek powiązanych			
- sprzedaż pozostała			
b) eksport			
- w tym: od jednostek powiązanych			
- w tym: od jednostek powiązanych			
- w tym: od jednostek powiązanych			
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	127	588	51
- w tym: od jednostek powiązanych			

Koszty według rodzajów w okresie 01.01.2005 - 31.12.2005, 01.01.2004 - 31.12.2004, 01.01.2003 - 31.12.2003.

Nota nr 21a. Koszty według rodzajów (w tys. zł)

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) amortyzacja	2 074	1 115	697
b) zużycie materiałów i energii	869	523	235
c) usługi obce	5 929	3 960	1 623
d) podatki i opłaty	378	507	55
e) wynagrodzenia	3 925	2 645	877
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	640	418	162
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	345	277	89
- ubezpieczenia majątkowe			

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2005 r.	2004 r.	2003 r.
- pozostałe koszty	345	277	89
Koszty według rodzaju, razem	14 160	9 445	3 739
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokres.			
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)			
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	11 348	7 771	3 342
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	2 812	1 674	397
Korekty konsolidacyjne	350	342	
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów			

Inne przychody operacyjne za okres 01.01.2005 - 31.12.2005, 01.01.2004 - 31.12.2004, 01.01.2003 - 31.12.2003.

Nota nr 22a. Inne przychody operacyjne (w tys. zł) (w tys. zł)

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	2005 r.	2004r.	2003r.
a) rozwiązane odpisów aktualizujących (z tytułu)			
- rozwiązanie odpisu aktualizującego należności			
- rozwiązanie odpisu na zapasy			
- inne			
b) pozostałe, w tym:	64	345	20
- Przychody z działalności pomocniczej			
- umorzenie i przedawnienie zobowiązań			
- restrukturyzacja zobowiązań publiczno prawnych			
- Redukcja zobowiązań układowych			
- inne	64	345	20
Inne przychody operacyjne, razem	64	345	20

Inne koszty operacyjne za okres 01.01.2005 - 31.12.2005, 01.01.2004 - 31.12.2004, 01.01.2003 - 31.12.2003.

Nota nr 23a. Inne koszty operacyjne (w tys. zł)

INNE KOSZTY OPERACYJNE	2005 r.	2004r.	2003r.
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1		
b) pozostałe, w tym:	231	95	44
- Kary i odszkodowania			
- opłaty restrukturyzac.			
- Koszty sądowe, egzekucyjne i inne			
- Koszty utrzymania majątku nieprodukcyjnego			
- rozliczenie um.leasingowej			
- Inne	231	95	44
Inne koszty operacyjne, razem	232	95	44

Przychody finansowe z tytułu odsetek za okres 01.01.2005 - 31.12.2005, 01.01.2004 - 31.12.2004, 01.01.2003 - 31.12.2003.

Nota nr 24a. Przychody finansowe z tytułu odsetek (w tys. zł)

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) z tytułu udzielonych pożyczek			
- od jednostek powiązanych, w tym:			
- od jednostek zależnych			
- od jednostek współzależnych			
- od jednostek stowarzyszonych			
- od znaczącego inwestora			
- od jednostki dominującej			
- od pozostałych jednostek			
b) pozostałe odsetki	43	26	7
- od jednostek powiązanych, w tym:			
- od jednostek zależnych			
- od jednostek współzależnych			
- od jednostek stowarzyszonych			
- od znaczącego inwestora			

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2005 r.	2004 r.	2003 r.
- od jednostki dominującej			
- od pozostałych jednostek	43	26	7
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	43	26	7

Inne przychody finansowe za okres 01.01.2005 - 31.12.2005, 01.01.2004 - 31.12.2004, 01.01.2003 - 31.12.2003.

Nota nr 24b. Inne przychody finansowe (w tys. zł)

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) dodatnie różnice kursowe			
- zrealizowane			
- niezrealizowane			
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)			
- odsetki			
c) pozostałe, w tym:	167	1	
- korekty kosztów finansowych			
- zakup wierzytelności, przedawnienie zobowiązań, inne			
- inne	167	1	
Inne przychody finansowe, razem	167	1	

Koszty finansowe z tytułu odsetek za okres 01.01.2005 - 31.12.2005, 01.01.2004 - 31.12.2004, 01.01.2003 - 31.12.2003.

Nota nr 25a. Koszty finansowe z tytułu odsetek (w tys. zł)

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) od kredytów i pożyczek			
- dla jednostek powiązanych, w tym:			
- dla jednostek zależnych			
- dla jednostek współzależnych			
- dla jednostek stowarzyszonych			
- dla znaczącego inwestora			
- dla jednostki dominującej			
- dla innych jednostek			

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2005 r.	2004 r.	2003 r.
b) pozostałe odsetki	84	71	42
- dla jednostek powiązanych, w tym:			
- dla jednostek zależnych			
- dla jednostek współzależnych			
- dla jednostek stowarzyszonych			
- dla znaczącego inwestora			
- dla jednostki dominującej			
- dla innych jednostek			
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	84	71	42

Inne koszty finansowe za okres 01.01.2005 - 31.12.2005, 01.01.2004 - 31.12.2004, 01.01.2003 - 31.12.2003.

Nota nr 25b. Inne koszty finansowe (w tys. zł)

INNE KOSZTY FINANSOWE	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) ujemne różnice kursowe			
- zrealizowane			
- niezrealizowane			
b) utworzone rezerwy (z tytułu)			
-na odsetki i koszty			
c) pozostałe, w tym:	237	12	3
- prowizje bankowe			
- leasing finansowy			
- prowizja z tytułu sprzedaży akcji, emisji bonów			
- koszty dyskonta			
- inne	237	12	3
Inne koszty finansowe, razem	237	12	3

Straty nadzwyczajne za okres 01.01.2005.-31.12.2005, 01.01.2004 - 31.12.2004, 01.01.2003 - 31.12.2003.

Nota nr 26a. Straty nadzwyczajne (w tys. zł)

STRATY NADZWYCZAJNE	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) losowe			1
b) pozostałe (wg tytułów)			
Straty nadzwyczajne, razem			1

Bieżący podatek dochodowy za okres 01.01.2005 - 31.12.2005, 01.01.2004 - 31.12.2004, 01.01.2003 - 31.12.2003.

Nota nr 27a. Bieżący podatek dochodowy (w tys. zł)

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2005 r.	2004 r.	2003 r.
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	1464	392	360
2. Korekty konsolidacyjne	454	342	
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	660	19	281
- trwale różnice pomiędzy zyskiem(stratą) brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym		19	
- przejściowe różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym	660		281
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	1670	69	79
5. Podatek dochodowy według stawki 19%	317	13	15
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-133		
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	185	13	15
- wykazany w rachunku zysków i strat	258	7	13
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny			
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy			

Zysk (strata) za okres 01.01.2005 - 31.12.2005, 01.01.2004 - 31.12.2004, 01.01.2003 - 31.12.2003

Nota nr 28a. Zysk (strata) (w tys. zł)

ZYSK (STRATA) NETTO	2005 r.	2004 r.	2003 r.
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej	1 031	507	306
b) zyski (straty) netto jednostek zależnych	213	-80	41
c) zyski (straty) netto jednostek współzależnych			
d) zyski (straty) netto jednostek stowarzyszonych	87	-42	
e) korekty konsolidacyjne	-262	-338	-5
Zysk (strata) netto	1 069	47	342

Nota nr 29

Emitent powstał w dniu 10.02.2006 z przekształcenia Hyperion sp. z o.o. w spółkę akcyjną. W związku z tym do obliczeń przyjęto występującą na dzień bilansowy liczbę udziałów pomnożoną przez liczbę akcji jaka została wydana przy przekształceniu za 1 udział – 1000 sztuk akcji.

Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą liczony jest poprzez dzielenie osiągniętego zysku (straty) przez ilość akcji według stanu na dzień bilansowy.

Akcje zwykle nie różnią się między sobą prawem udziału w zysku (stracie) netto.

2005 r. – 1 069 : 6 475 = 0,17

2004 r. - 47 : 4 920 = 0,01

2003 r. - 342 : 4 000 = 0,09

Rozwodniony zysk netto na 1 akcję jest równy zyskowi na 1 akcję.

Noty objaśniające do skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Środki pieniężne zdefiniowano w myśl art. 3 ust. 1 pkt 15 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Strukturę środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego oraz analogicznego okresu roku poprzedniego przedstawia nota objaśniająca.

Jako działalność operacyjną rozumie się podstawowy rodzaj działalności spółki, obejmujący ogół działań, których celem jest wygosparowanie zysku.

Działalność inwestycyjna (lokacyjna) obejmuje zapłatę z tytułu nabycia oraz sprzedaży składników majątku trwałego, a więc środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych, lokat finansowych, udzielanie długoterminowych pożyczek wraz z korzyściami, jakie przynoszą lokaty i udzielanie pożyczek. Do działalności inwestycyjnej zalicza się również zapłaty związane z nabyciem oraz sprzedażą papierów wartościowych, w tym przeznaczonych do obrotu.

Działalność finansowa polega na pozyskiwaniu przez spółkę i obsłudze kapitału własnego oraz obcego zaangażowanego w postaci kredytów i pożyczek pieniężnych, zarówno krótko- jak i długoterminowych i ich obsłudze (płacone odsetki, dywidendy).

Zmiany stanu wykazane w rachunku przepływu środków pieniężnych wynikają ze zmian odpowiednich pozycji bilansowych.

Rachunek przepływu środków pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK I KONIEC OKRESU	2005	2004	2003
a) środki pieniężne razem (stan na początek okresu)	982	222	79
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	982	222	79
- inne środki pieniężne			
- inne aktywa pieniężne			
b) środki pieniężne razem (stan na koniec okresu)	4105	982	222
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4105	982	222
- inne środki pieniężne			
- inne aktywa pieniężne			
Zmiana stanu środków pieniężnych	3123	761	143
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	731	329	741
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	-3707	-6776	-943
Środki pieniężne z działalności finansowej	6099	7208	345

Sprawozdawczość według segmentów branżowych i geograficznych

Sprawozdawczość według segmentów branżowych i geograficznych

Podział podstawowy to podział na segmenty branżowe. W Grupie Kapitałowej HYPERION SA jest jeden segment branżowy:

- działalność usługowa.

Podział uzupełniający to podział na segmenty geograficzne. W Grupie Kapitałowej HYPERION SA jest jeden segment geograficzny:

- sprzedaż krajowa,

Segmenty branżowe określono jako dające się wyodrębnić obszary jednostki gospodarczej, w ramach których następuje dystrybucja towarów lub świadczenie usług lub grupy powiązanych towarów lub usług podlegające ryzyku i charakteryzujące się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różniącym się od tych, które są właściwe dla innych segmentów branżowych.

Segmenty geograficzne wyodrębniono jako dające się wyodrębnić obszary jednostki gospodarczej, w ramach których następuje dystrybucja towarów lub świadczenie usług w obrębie określonego środowiska ekonomicznego, podlegające ryzyku i charakteryzujące się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różniącym się od tych, które są właściwe dla innych składników działających w odmiennym środowisku ekonomicznym.

20.2.8. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANYCH, HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2003 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2005 ROKU

1. Spółki grupy nie dokonywały transakcji w zakresie kupna / sprzedaży "instrumentów finansowych" - papierów wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. nr 118 poz. 754 z późn. zmianami) oraz innych praw pochodnych od praw majątkowych, które miałyby stać się przedmiotem inwestycji lub transakcji terminowych.
2. Zobowiązania warunkowe grupy nie występują.
3. Spółki grupy nie posiadają zobowiązań wobec budżetu państwa i jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.
4. W danym roku tak jak i poprzednich latach nie było działalności zaniechanej.
5. Spółki grupy wytwarzały środki trwałe oraz ponosiły koszty inwestycji rozpoczętych i rozwoju na własne potrzeby w :

2005-	w kwocie	1500 tys. zł
2004	w kwocie	2371 tys. zł
2003	w kwocie	137 tys. zł
6. Nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe oraz nakłady na ochronę środowiska naturalnego nie występują.
- 7.1. Hyperion SA dokonywała znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi włączanymi do konsolidacji metodą pełną i metodą praw własności. Łączna wartość transakcji netto wyniosła :
 - po stronie sprzedaży Hyperion S.A.

-2005	-	558,6 tys. zł
-2004	-	6,1 tys. zł
-2003	-	0 tys. zł
 - po stronie zakupów Hyperion S.A.

-2005	-	400 tys. zł
-2004	-	0 tys. zł
-2003	-	0 tys. zł
- 7.2. Informacje dodatkowe dotyczące eliminacji w sprawozdaniu skonsolidowanym dotyczącym okresu sprawozdawczego:
 - saldo wzajemnych należności i zobowiązań w grupie wynosiło 393 tys. zł
 - eliminacja przychodów ze sprzedaży, działalności finansowej i operacyjnej, kosztów w grupie – 796 tys. złDane dotyczące eliminacji udziałów w spółkach zależnych, kapitałów tych podmiotów, wartości firmy z konsolidacji (oraz jej odpisu), a także kapitału i wyników udziałowców mniejszościowych ujawniono w stosownych notach objaśniających
- 7.3. Informacje na temat podwyższenia kapitału podstawowego podmiotów zależnych
W okresie sprawozdawczym dokonywano podwyższenia kapitału podstawowego podmiotów zależnych :
 - Reset Net 300 tys. zł

- Expro 70 tys. zł

Kapitał podstawowy w spółkach zależnych na 31.12.2005 przedstawia się następująco:

- Reset Net sp. z o.o.	600 tys. zł
- Ramtel sp. z o.o.	1 000 tys. zł
- Skynet Premex sp. z o.o.	60 tys. zł
- Octava-Net sp. z o.o.	400 tys. zł
- Expro sp. z o.o.	770 tys. zł
- Metronet sp. z o.o.	25 tys. zł
- Atol sp. z o.o.	161 tys. zł
- Media 4 sp. z o.o.	166 tys. zł

8. W grupie nie miały miejsca wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności.

9. Informacje o zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe.

ZARUDNIENIE	2005	2004	2003
Pracownicy umysłowi	129	78	41
Razem	129	78	41

10. Wynagrodzenia wypłacone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej (w tym za pełnienie analogicznych funkcji w jednostkach zależnych objętych konsolidacją)

WYNAGRODZENIA – Grupa Kapitałowa Hyperion S.A.	2005	2004	2003
Wynagrodzenie zapłacone przez Emitenta z tytułu umowy o pracę i nadzór:			
- Zarząd	297	153	106,4
Tomasz Gajdziński	72	0	0
Jacek Bargiel	153	85,5	57,5
Dariusz Giera	72	67,5	48,9
- Rada Nadzorcza	22	11,5	9
Tomasz Gajdziński od 19-07-2004 do 24-08-2005	2	1,5	0
Andrzej Gajdziński od 19-07-2004 do 09-03-2006	3,5	2	0
Jolanta Gajdzińska od 19-07-2004 do 09-03-2006	4	1	0
Adam Gajdziński od 19-07-2004 do 24-08-2005	1,5	1,5	0
Roman Kozieł od 22-04-2004 do 09-03-2006	2,5	1	0
Grzegorz Matlok od 19-07-2004 do 24-08-2005	1	0,5	0

Włodzimierz Fiut od 19-07-2004 do 09-03-2006	3	1	0
Henryk Kądzienik od 19-07-2004 do 09-03-2006	2,5	0,5	0
Wojciech Żarow od 01-01-2003 do 19-07-2004 Od 24-08-2005 do 09-03-2006	2	1	3
Wojciech Czerbak od 01-01-2003 do 22-04-2004	0	0,5	1
Krzysztof Winach od 01-01-2003 do 22-04-2004	0	1	1
Grzegorz Chowaniec od 01-01-2003 do 11-06-2003	0	0	4
Wynagrodzenie zapłacone przez Emitenta z tytułu świadczonych usług działalności gospodarczej:	55,5	4	7
- Zarząd	0	0	0
- Rada Nadzorcza	55,5	4	7
Razem	374,5	168,5	122,4

10.1. Wynagrodzenia łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłacone lub należne osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek zależnych objętych konsolidacją

WYNAGRODZENIA – Reset Net Sp. z o.o.	2005	2004	2003
Wynagrodzenie zapłacone przez Emitenta z tytułu umowy o pracę i nadzór:			
- Zarząd	69,3	44,8	48,3
Robert Świątek	32,3	15,6	21,9
Mariusz Stefaniak	37	29,2	26,4
- Rada Nadzorcza	0	0	0
Jacek Bargiel	0	0	0
Dariusz Giera	0	0	0
Włodzimierz Maryniowski	0	0	0
Adam Kołodziej	0	0	0
Wynagrodzenie zapłacone przez Emitenta z tytułu świadczonych usług działalności gospodarczej:			
- Zarząd	0	0	0
- Rada Nadzorcza	0	0	0
Razem	69,3	44,8	48,3

WYNAGRODZENIA – Ramtel Sp. z o.o.	2005	2004	2003
Wynagrodzenie zapłacone przez Emitenta z tytułu umowy o pracę i nadzór:			
- Zarząd	94,6	35,4	0
Dawid Pawlus	62,6	26	0
Adam Kołodziej	32	9,4	0
- Rada Nadzorcza	0	0	0
Wynagrodzenie zapłacone przez Emitenta z tytułu świadczonych usług działalności gospodarczej:			
- Zarząd	0	0	0
- Rada Nadzorcza	0	0	0
Razem	94,6	35,4	0

WYNAGRODZENIA – Skynet-Premex Sp. z o.o.	2005	2004	2003
Wynagrodzenie zapłacone przez Emitenta z tytułu umowy o pracę i nadzór:			
- Zarząd	63,5	29,5	0
Sławomir Herczyk	36,5	21,3	0
Piotr Tomczak	27	8,2	0
- Rada Nadzorcza	0	0	0
Wynagrodzenie zapłacone przez Emitenta z tytułu świadczonych usług działalności gospodarczej:			
- Zarząd	0	0	0
- Rada Nadzorcza	0	0	0
Razem	63,5	29,5	0

WYNAGRODZENIA – Octava Net Sp. z o.o.	2005	2004	2003
Wynagrodzenie zapłacone przez Emitenta z tytułu umowy o pracę i nadzór:			
- Zarząd	39,6	0	0
Robert Świątek	25	0	0
Grzegorz Kamiński	14,6	0	0

- Rada Nadzorcza	0	0	0
Wynagrodzenie zapłacone przez Emitenta z tytułu świadczonych usług działalności gospodarczej:			
- Zarząd	0	0	0
- Rada Nadzorcza	0	0	0
Razem	39,6	0	0

WYNAGRODZENIA – Expro Sp. z o.o.	2005	2004	2003
Wynagrodzenie zapłacone przez Emitenta z tytułu umowy o pracę i nadzór:			
- Zarząd	65,8	54	0
Krzysztof Wiewióra	35,8	25,2	0
Maciej Czekaj	30	28,8	0
- Rada Nadzorcza	0	0	0
Piotr Janeczko od 01-01-2003 do 16-06-2003	0	0	0
Grzegorz Chowaniec od 01-01-2003 do 16-06-2003	0	0	0
Maciej Czekaj od 01-01-2003 do 16-06-2003	0	0	0
Krzysztof Winach od 16-06-2003 do 07-06-2004	0	0	0
Krzysztof Gmyrek od 16-06-2003 do 07-06-2004	0	0	0
Mirosław Rajzer od 16-06-2003 do 07-06-2004	0	0	0
Adam Gajdziński 01-01-2003 do 16-06-2003 Od 07-06-2004 do nadal	0	0	0
Jacek Bargiel 07-06-2004 do nadal	0	0	0
Wojciech Żarow od 07-06-2004 do 29-06-2005	0	0	0
Tomasz Gajdziński od 29-06-2005 do nadal	0	0	0
Wynagrodzenie zapłacone przez Emitenta z tytułu świadczonych usług działalności gospodarczej:			
- Zarząd	0	0	0
- Rada Nadzorcza	0	0	0
Razem	65,8	54	0

WYNAGRODZENIA – Media 4 Sp. z o.o.	2005	2004	2003
Wynagrodzenie zapłacone przez Emitenta z tytułu umowy o pracę i nadzór:			
- Zarząd	20	0	0
Dragomir Gąsieniec	20	0	0
- Rada Nadzorcza	0	0	0
Wynagrodzenie zapłacone przez Emitenta z tytułu świadczonych usług			
- Zarząd	0	0	0
- Rada Nadzorcza	0	0	0
Razem	20	0	0
WYNAGRODZENIA – Atol Sp. z o.o.	2005	2004	2003
Wynagrodzenie zapłacone przez Emitenta z tytułu umowy o pracę i nadzór:			
- Zarząd	24	0	0
Wojciech Urbaniak	24	0	0
- Rada Nadzorcza	0	0	0
Wynagrodzenie zapłacone przez Emitenta z tytułu świadczonych usług			
- Zarząd	0	0	0
- Rada Nadzorcza	0	0	0
Razem	24	0	0

WYNAGRODZENIA – Metronet Sp. z o.o.	2005	2004	2003
Wynagrodzenie zapłacone przez Emitenta z tytułu umowy o pracę i nadzór:			
- Zarząd	37,2	0	0
Janusz Radzieńczak	37,2	0	0
- Rada Nadzorcza	0	0	0
Wynagrodzenie zapłacone przez Emitenta z tytułu świadczonych usług			
- Zarząd	0	0	0
- Rada Nadzorcza	0	0	0
Razem	37,2	0	0

11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, osobom zarządzającym i nadzorującym Hyperion SA oraz jednostki zależne nie posiadają w/w instrumentów.
12. Informacja o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym - nie występowały.
13. Informacja o znaczących dla sytuacji majątkowej i finansowej spółek grupy zdarzeniach, mających miejsce po dniu bilansowym – nie występowały.
14. Poprzednik prawny Emitenta - spółka Hyperion Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000023910.
Emitent został utworzony 12 grudnia 2005 roku w wyniku przekształcenia spółki Hyperion Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną (akt notarialny sporządzony przez Notariusza Łukasza Roztoczyńskiego mającego siedzibę Kancelarii Notarialnej w Katowicach przy ul. Mariackiej 37/2 - rep. A nr 4958/2005). Rejestracja spółki akcyjnej nastąpiła w dniu 10 lutego 2006 roku. Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.
Postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 10 lutego 2006 roku Emitent wpisany został do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez ten Sąd pod numerem KRS 0000250606.
15. Nie zaistniała konieczność korygowania informacji finansowych wskaźnikiem inflacji.
16. Emitent nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata ubiegłe, w związku z czym różnice nie występują.
17. Nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.
18. Nie wystąpiły zdarzenia określone błędem podstawowym.
19. Zarządowi nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.
20. W 2005 nie miało miejsca połączenie jednostek powiązanych z innymi podmiotami gospodarczymi.
21. Wpływ wyceny jest nieistotny z punktu widzenia skonsolidowanych informacji finansowych.
- 22.1 Emitent i jednostki powiązane sporządzają sprawozdania finansowe na dzień bilansowy 31.12. każdego roku. Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące zmian stany aktywów, pasywów oraz zysku i strat.
- 22.2 Informacje finansowe wykazane w prospekcie emisyjnym sporządzone zostały według jednakowych metod i zasad przyjętych przez jednostkę dominującą – różnice nie wystąpiły.

23. Emitent nie miał obowiązku sporządzania rocznych, skonsolidowanych sprawozdań finansowych na podstawie art.56 ust.1 i badania ich na podstawie art.64 ust.1 pkt.4. ustawy o rachunkowości.

24. Konsolidacją objęto wszystkie jednostki podporządkowane Emitentowi.

20.4. POLITYKA DYWIDENDY

W latach 2002-2004 Spółka nie wypłacała dywidendy. W chwili obecnej potrzeby inwestycyjne Emitenta wskazują, że Zarząd będzie rekomendował nie wypłacenie dywidendy z zysku za rok 2005 i przeznaczenie zysku na inwestycje, które zapewnią Emitentowi systematyczny rozwój.

Wypłata dywidendy w najbliższych latach uzależniona będzie od potrzeb inwestycyjnych Spółki i jej zapotrzebowania na środki finansowe. Ustalenie terminów w związku z wypłatą dywidendy oraz operacja wypłaty dywidendy jest przeprowadzana zgodnie z regulacjami KDPW.

20.5. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

Aktualnie nie toczą się żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe, ani postępowania arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe, ani postępowania arbitrażowe, które miałyby istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

Według wiedzy Emitenta w przyszłości nie powinny wystąpić żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe, ani postępowania arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

20.6. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ I EKONOMICZNEJ EMITENTA

W ocenie Emitenta po dniu 31.12.2005 r. nie zaszły znaczące zmiany w jego sytuacji finansowej lub pozycji handlowej.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EMITENT

21.1.1. WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.475.000 (sześć milionów czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) złotych i dzieli się na 6.475.000 (sześć milionów czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda. Wobec

przekształcenia formy prawnej Emitenta kapitał zakładowy został objęty przez dotychczasowych wspólników Hyperion Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Kapitał zakładowy Emitenta jest w całości opłacony.

Ponadto kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 6.475.000,00 złotych (słownie: sześć milionów czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) złotych do kwoty nie niższej niż 9.475.000,00 (słownie: dziewięć milionów czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) złotych i nie wyższej niż 11.475.000,00 (słownie: jedenaście milionów czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) złotych, to jest o kwotę co najmniej 3.000.000,00 (słownie: trzy miliony) złotych ale nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) złotych poprzez emisję nie mniej niż 3.000.000 (słownie: trzy miliony) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) akcji serii B zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda.

Na podstawie uchwały nr 10 Walnego Zgromadzenia z dnia 09 marca warunkowo podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 522.000,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 522.000 akcji serii C. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia akcji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, B i C.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Spółki nie wnoszono wkładów niepieniężnych.

21.1.2. AKCJE, KTÓRE NIE REPREZENTUJĄ KAPITAŁU

Nie istnieją akcje Emitenta inne niż akcje tworzące kapitał zakładowy.

21.1.3. AKCJE EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, INNYCH OSÓB W IMIENIU EMITENTA LUB PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Emitent posiada akcje własne – 9000 akcji pozostałych po przekształceniu Hyperion spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w Hyperion Spółka Akcyjna, na skutek nie złożenia przez dwóch wspólników spółki z o.o. oświadczeń o przystąpieniu do spółki akcyjnej. Akcje te pozostają w dyspozycji Zarządu.

Zamiarem Zarządu Emitenta jest zaoferowanie posiadanych akcji własnych w drodze oferty niepublicznej po ustaleniu wartości rynkowej pozostałych akcji Spółki.

21.1.4. ZAMIENNE, WYMIENNE PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB PAPIERY WARTOŚCIOWE Z WARRANTAMI

Na podstawie Uchwały nr 9 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 09 marca 2006 r. wprowadzono w Spółce program motywacyjny dla kluczowych pracowników Spółki. Uchwałą nr 10 Walnego Zgromadzenia z dnia 09 marca 2006 r. w celu realizacji Programu Motywacyjnego warunkowo podwyższono kapitał zakładowy Spółki w drodze emisji akcji serii C. Prawo objęcia akcji serii C będzie przysługiwało posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, B i C wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 10 Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 5 czerwca 2006 uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego dla lat obrotowych 2006-2008. 522.000 Warrantów subskrypcyjnych serii od A-C objętych będzie przez powiernika, a następnie przez osoby uczestniczące w Programie motywacyjnym po spełnieniu określonych kryteriów (lojalnościowego - poprzez pozostawanie w stosunku zatrudnienia, jakościowego - poprzez uzyskanie przez grupę Emitenta określonych parametrów wyniku skonsolidowanego EBITDA w kolejnych latach obowiązywania programu oraz uznaniowego – według uznania Rady Nadzorczej). Warranty emitowane są nieodpłatnie, bez wartości nominalnej i ceny emisyjnej. Mogą

być wykonane do dnia 31.12.2009 roku poprzez realizację prawa do objęcia 522.000 akcji serii C. Jeden warrant uprawnia do objęcia jednej akcji serii C. Niezrealizowania prawa pierwszeństwa w powyższym terminie powoduje wygaśnięcie prawa z warrantów. Warranty subskrypcyjne, które nie zostaną objęte przez osoby uprawnione tracą ważność.

Lista osób uprawnionych wraz z maksymalną ilością warrantów sporządzona jest corocznie przez Radę Nadzorczą i przekazywana powiernikowi. Przewodniczący Rady podpisuje z osobami uprawnionymi umowy uczestnictwa w programie.

Weryfikacja spełnienia kryteriów dokonywana jest do 30 dni po odbyciu walnych zgromadzeń zatwierdzających skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2006-2008. Osoby uprawnione, które spełniły kryteria otrzymają od Spółki oferty objęcia warrantów. Zarząd Spółki prześle do powiernika list realizacyjny ze wskazaniem listy osób uprawnionych ze wskazaniem ilości przydzielonych warrantów. Powiernik wystosuje do tych osób wezwanie do objęcia przydzielonej ilości warrantów oraz ofertę objęcia akcji serii C. Osoba taka może dokonać objęcia akcji do 31 grudnia 2009 r. po ich wartości nominalnej tj. 1,00 zł.

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 5 czerwca 2006 uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego dla lat obrotowych 2006-2008. 522.000 Warrantów subskrypcyjnych serii od A-C objętych będzie przez powiernika, a następnie przez osoby uczestniczące w Programie motywacyjnym po spełnieniu określonych kryteriów (lojalnościowego - poprzez pozostawanie w stosunku zatrudnienia, jakościowego - poprzez uzyskanie przez grupę Emitenta określonych parametrów wyniku skonsolidowanego EBITDA w kolejnych latach obowiązywania programu oraz uznaniowego – według uznania Rady Nadzorczej). Warranty emitowane są nieodpłatnie, bez wartości nominalnej i ceny emisyjnej. Mogą być wykonane do dnia 31.12.2009 roku poprzez realizację prawa do objęcia 522.000 akcji serii C. Jeden warrant uprawnia do objęcia jednej akcji serii C. Niezrealizowania prawa pierwszeństwa w powyższym terminie powoduje wygaśnięcie prawa z warrantów. Warranty subskrypcyjne, które nie zostaną objęte przez osoby uprawnione tracą ważność.

Lista osób uprawnionych wraz z maksymalną ilością warrantów sporządzona jest corocznie przez Radę Nadzorczą i przekazywana powiernikowi. Przewodniczący Rady podpisuje z osobami uprawnionymi umowy uczestnictwa w programie. Weryfikacja spełnienia kryteriów dokonywana jest do 30 dni po odbyciu walnych zgromadzeń zatwierdzających sprawozdania finansowe za lata 2006-2008. Osoby uprawnione, które spełniły kryteria otrzymają od Spółki oferty objęcia warrantów. Zarząd Spółki prześle do powiernika list realizacyjny ze wskazaniem listy osób uprawnionych ze wskazaniem ilości przydzielonych warrantów. Powiernik wystosuje do tych osób wezwanie do objęcia przydzielonej ilości warrantów oraz ofertę objęcia akcji serii C. Osoba taka może dokonać objęcia akcji do 31 grudnia 2009 r. po ich wartości nominalnej tj. 1,00 zł.

21.1.5. WSZELKIE PRAWA NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIA W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU DOCELOWEGO LUB ZOBOWIĄZANIA DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

21.1.6. KAPITAŁ DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁO UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI

Nie istnieje kapitał członka Grupy Emitenta, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi miały miejsce następujące zmiany kapitału zakładowego poprzednika prawnego Emitenta: na dzień 1 stycznia 2003 r. kapitał zakładowy wynosił 4.000.000,00 zł i dzielił się na 4.000 udziałów. W dniu 23 maja 2005 roku sąd rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 2.275.000,00 zł w drodze utworzenia 2.275 nowych udziałów, tj. do kwoty 6.275.000,00 zł (uchwała Zgromadzenia Wspólników nr 1/2005 z dnia 04 marca 2005 r.) W dniu 21 listopada 2005 r. sąd rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 200.000,00 zł w drodze utworzenia 200 nowych udziałów, tj. do kwoty 6.475.000,00 zł (uchwała Zgromadzenia Wspólników nr 17/2005 z dnia 07 czerwca 2005 r.).

21.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE STATUTU EMITENTA

21.2.1. OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZE WSKAZANIEM MIEJSCA W STATUCIE SPÓŁKI, W KTÓRYM SĄ ONE OKREŚLONE

Przedmiotem działalności Emitenta, zgodnie z § 5 Statutu, i według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

- 1) Działalność w zakresie oprogramowania - /72.2/
- 2) Działalność związana z bazami danych - /72.40.Z/
- 3) Działalność związana z informatyką, pozostała - /72.60.Z/
- 4) Transmisja danych - /64.20.C/
- 5) Telewizja kablowa - /64.20.F/
- 6) Działalność telekomunikacyjna pozostała - /64.20.G/
- 7) Produkcja komputerów i pozostałych urządzeń do przetwarzania informacji - /30.02.Z/
- 8) Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i sprzętu komputerowego - /72.50.Z/
- 9) Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego - /72.10.Z/
- 10) Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych oraz mebli biurowych - /51.85/
- 11) Pozostała sprzedaż hurtowa - /51.9/
- 12) Sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego - /52.48.A/
- 13) Sprzedaż detaliczna pozostała prowadzona poza siecią sklepową - /52.63/
- 14) Reklama - /74.40.Z/
- 15) Działalność związana z organizacją targów i wystaw - /74.87.A/
- 16) Działalność graficzna pomocnicza - /22.25.Z/
- 17) Działalność poligraficzna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana - /22.22.Z/
- 18) Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich - /45.12.Z/
- 19) Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie przesyłowych obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych - /45.21.C/
- 20) Wykonywanie pozostałych instalacji elektrycznych - /45.31.D/
- 21) Kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane - /80.42.B/
- 22) telefonia stacjonarna i telegrafia - /64.20.A/.

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

21.2.2. PODSUMOWANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

21.2.2.1. ZARZĄD

Zarząd Spółki może składać się z jednego do trzech członków. W chwili obecnej Zarząd Spółki jest 2 osobowy i składa się z Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu. Kadencja Zarządu wynosi 4 lata i jest wspólna dla wszystkich członków Zarządu. Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu, w razie rezygnacji członka Zarządu z wykonywanej funkcji lub w razie odwołania członka Zarządu przez Radę Nadzorczą, albo w przypadku śmierci członka Zarządu.

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Dokonując wyboru członków Zarządu, Rada Nadzorcza określa liczbę członków zarządu oraz wskazuje funkcję, którą powołana osoba wykonywać będzie w Zarządzie Spółki.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, albo członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest jeden członek Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu, a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W czasie nieobecności Prezesa Zarządu obowiązki te wykonuje wyznaczony przez Prezesa Zarządu członek Zarządu.

Szczegółowy zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.

21.2.2.2. RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej pięciu członków powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej dwa lata. Obecnie Rada Nadzorcza składa się z 5 członków.

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza wybiera spośród członków Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów prawa, Statutu oraz uchwalonego przez siebie i zatwierzonego przez Walne Zgromadzenie Regulaminu.

Każdy członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany przez Walne Zgromadzenie.

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, w razie rezygnacji członka Rady z pełnionej funkcji, w razie odwołania członka Rady przez Walne Zgromadzenie albo w przypadku śmierci członka Rady.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał w danym roku obrotowym.

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a w przypadku niemożności zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. Posiedzenie Rady Nadzorczej należy również zwołać na pisemny wniosek Zarządu. Posiedzenie powinno się w takim przypadku odbyć w ciągu 2 (dwóch) tygodni od złożenia wniosku.

Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych uprawnień i obowiązków przewidzianych w Kodeksie Sóltek Handlowych i Statucie Spółki, należą w szczególności następujące sprawy:

- Powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
- Ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu,
- Badanie sprawozdań finansowych Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników tych badań,
- Wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- Zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- Zatwierdzanie Regulaminu Organizacyjnego,
- Zatwierdzanie planu finansowego przygotowanego przez Zarząd,
- Opiniowanie uchwał przedstawianych przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu,
- Wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w powyższych prawach do nieruchomości.

21.2.3. OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Ksh, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Ksh) oraz prawo do zaliczki na poczet dywidendy.

Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Ksh). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Ksh). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 §1 Ksh). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Statut Spółki przewiduje upoważnienie Zarządu, za zgodą Rady Nadzorczej, do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego, o ile Spółka posiada środki na wypłatę.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru) Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Ksh, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta, w szczególności Statut Emitenta nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.

4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Zgodnie z art. 474 § 2 Ksh majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.

6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Ksh).

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce (uprawnienia korporacyjne):

1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Ksh) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Ksh). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Ksh). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu

do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 §1 Ksh).

3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422 – 427 Ksh.

4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami. Zgodnie z art. 385 § 3 Ksh na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 Ustawy o Ofercie); jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie).

6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Ksh. Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Ksh).

7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Ksh).

8) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Ksh).

9) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Ksh).

10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Ksh).

11) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Ksh).

12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Ksh).

13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Ksh, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

14) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Ksh (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Ksh (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Ksh (w przypadku przekształcenia Spółki).

15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Ksh).

16) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Ksh).

21.2.4. OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI, ZE WSKAZANIEM TYCH ZASAD, KTÓRE MAJĄ BARDZIEJ ZNACZĄCY ZAKRES NIŻ JEST TO WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami na okaziciela i zgodnie z § 5 ust. 5 Statutu konwersja akcji na okaziciela na akcje imienne jest wyłączona.

Statut w zakresie działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, nie przewiduje zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa.

Zgodnie z przepisami Ksh, Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć spółki publicznej, a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, wpływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku.

Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, muszą zostać odzwierciedlone w Statucie Spółki i w związku z tym wymagana jest zmiana Statutu w takim zakresie. Zgodnie z art. 430 § 1 Ksh, zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca statut powinna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Ksh, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 Ksh). Statut Emitenta nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu. Jeżeli zmiana Statutu nie jest związana z podwyższeniem kapitału zakładowego po podjęciu przez walne zgromadzenie uchwały, zarząd ma 3 miesiące na zgłoszenie do sądu rejestrowego zmiany statutu (art. 430 § 2 Ksh).

21.2.5 OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ, WŁĄCZNIE Z ZASADAMI UCZESTNICTWA W NICH

Statut Spółki reguluje kwestię zwoływania walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich, w sposób opisany poniżej. W pozostałym zakresie zastosowanie znajdą odpowiednie postanowienia Ksh.

Zwyczajne walne zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i powinno odbyć się ono nie później niż 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Radzie Nadzorczej przysługuje prawo zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Statucie.

Nadzwyczajne walne zgromadzenie zwoływane jest w miarę potrzeby przez Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek Rady Nadzorczej, bądź akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 kapitału zakładowego. Akcjonariusze ci mogą również żądać umieszczenia określonych spraw na porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia.

W przypadku, gdy Zarząd nie uczyni zadość żądaniom Rady Nadzorczej lub Akcjonariuszy w ciągu dwóch tygodni od zgłoszenia żądania, prawo do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia przysługuje odpowiednio Radzie Nadzorczej bądź Akcjonariuszom na podstawie upoważnienia sądu.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki (Katowice) lub w Warszawie.

Walne zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w dzienniku urzędowym „Monitor Sądowy i Gospodarczy”. Stosowne ogłoszenie winno być opublikowane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem odbycia Zgromadzenia.

Akcjonariusze przedstawiający przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub poprzez pełnomocników. Pełnomocnictwa do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i do głosowania powinny być pod rygorem nieważności wystawione na piśmie oraz dołączone do księgi protokołów.

Każda akcja zapewnia jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, z zastrzeżeniem postanowień Ksh i Statutu Spółki.

21.2.6. OPIS POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD EMITENTEM

Statut nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. WSKAZANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, JEŻELI TAKIE ISTNIEJĄ, REGULUJĄCYCH PROGOWĄ WIELKOŚĆ POSIADANYCH AKCJI, PO PRZEKROCZENIU KTÓREJ KONIECZNE JEST PODANIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZA

Statut nie zawiera postanowień, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. OPIS WARUNKÓW NAŁOŻONYCH ZAPISAMI STATUTU SPÓŁKI, JEJ REGULAMINAMI, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU W PRZYPADKU, GDY ZASADY TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Ksh.

22. ISTOTNE UMOWY

22.1. PODSUMOWANIE ISTOTNYCH UMÓW, INNYCH NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB DOWOLNY CZŁONEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES DWÓCH LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Emitent jest stroną następujących umów zawartych poza zwykłym tokiem działalności:

1. Umowa o dofinansowaniu projektu nr SPOWKP/2.3/1/26/566 zawarta w dniu 15 czerwca 2005 r. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie.

Przez projekt należy rozumieć „Stworzenie infrastruktury teleinformatycznej umożliwiającej szerokopasmowy dostęp do Internetu”.

Czas realizacji projektu – 01 maja 2005 – 31 czerwca 2006 r.

Całkowite nakłady na realizację projektu wynoszą 222.712, 00 zł. Spełnienie warunków określonych w umowie stanowi podstawę do dofinansowania projektu w kwocie 111.356,00 zł.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia. Wypowiedzenie powinno określać przyczyny, dla których umowa zostaje rozwiązana.

Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości jest uprawniona do rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, jeżeli Emitent:

- 1) zwleka z rozpoczęciem realizacji projektu przez okres dłuższy niż 2 miesiące od ustalonej daty rozpoczęcia projektu i nie informuje drugiej strony o przyczynach opóźnienia,
- 2) zaprzestał realizacji projektu bądź realizuje go w sposób sprzeczny z postanowieniami umowy,
- 3) odmawia poddania się kontroli,
- 4) zaprzestał prowadzenia działalności, złożył wniosek o ogłoszenie upadłości lub wszczęte zostało wobec niego postępowanie likwidacyjne,
- 5) w celu uzyskania dofinansowania przedstawił fałszywe lub niepełne oświadczenia lub dokumenty,
- 6) przedstawił sprawozdanie, które nie odpowiada stanowi faktycznemu,
- 7) dopuścił się nieprawidłowości finansowych oraz nie usunął ich przyczyn i efektów,
- 8) dokonał zmian prawno – organizacyjnych zagrażających realizacji umowy oraz
- 9) w razie zaistnienia następujących okoliczności:
 - poniesienia wydatków z pominięciem procedury uproszczonej w zakresie zamawiania dostaw, usług, i robót budowlanych, w przypadku obowiązkowego stosowania tych przepisów,
 - zaistnienia uchybień w obowiązkach dotyczących sprawozdawczości,
 - niewykonania zaleceń pokontrolnych lub nieprzedstawienia uzasadnienia ich niewykonania wraz z propozycją terminu wprowadzenia zmian wynikających z zaleceń pokontrolnych,
 - zmiany zakresu rzeczowego projektu lub modyfikacji projektu, które prowadzą do zmiany jego celu.

W przypadku zaistnienia przesłanek rozwiązania umowy bez zachowania terminu wypowiedzenia Emitent zobowiązany jest do zwrotu uzyskanego dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych.

W przypadku rozwiązania umowy z zachowaniem okresu wypowiedzenia, Emitent zwraca uzyskane środki wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, chyba że Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości odstąpi od żądania zwrotu wypłaconych środków lub zwrotu odsetek.

Zabezpieczeniem realizacji umowy jest potwierdzony notarialnie weksel in blanco, opłacony do kwoty przyznanego dofinansowania.

2. Umowa o dofinansowaniu projektu nr SPOWK/2.3/1/24/541 zawarta w dniu 10 czerwca 2005 r. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie.

Przez projekt należy rozumieć „Wdrożenie innowacyjnych usług dostępu do Internetu w Katowicach”.

Czas realizacji projektu – 01 lipca 2005 – 31 marca 2006 r.

Całkowite nakłady na realizację projektu wynoszą 244.160,00 zł. Spełnienie warunków określonych w umowie stanowi podstawę do dofinansowania projektu w kwocie 122.080,00 zł.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia. Wypowiedzenie powinno określać przyczyny, dla których umowa zostaje rozwiązana.

Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości jest uprawniona do rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, jeżeli Emitent:

- 1) zwleka z rozpoczęciem realizacji projektu przez okres dłuższy niż 2 miesiące od ustalonej daty rozpoczęcia projektu i nie informuje drugiej strony o przyczynach opóźnienia,
- 2) zaprzestał realizacji projektu bądź realizuje go w sposób sprzeczny z postanowieniami umowy,
- 3) odmawia poddania się kontroli,
- 4) zaprzestał prowadzenia działalności, złożył wniosek o ogłoszenie upadłości lub wszczęte zostało wobec niego postępowanie likwidacyjne,
- 5) w celu uzyskania dofinansowania przedstawił fałszywe lub niepełne oświadczenia lub dokumenty,
- 6) przedstawił sprawozdanie, które nie odpowiada stanowi faktycznemu,
- 7) dopuścił się nieprawidłowości finansowych oraz nie usunął ich przyczyn i efektów,
- 8) dokonał zmian prawno – organizacyjnych zagrażających realizacji umowy oraz
- 9) w razie zaistnienia następujących okoliczności:
 - poniesienia wydatków z pominięciem procedury uproszczonej w zakresie zamawiania dostaw, usług, i robót budowlanych, w przypadku obowiązkowego stosowania tych przepisów,
 - zaistnienia uchybień w obowiązkach dotyczących sprawozdawczości,
 - niewykonania zaleceń pokontrolnych lub nieprzedstawienia uzasadnienia ich niewykonania wraz z propozycją terminu wprowadzenia zmian wynikających z zaleceń pokontrolnych,
 - zmiany zakresu rzeczowego projektu lub modyfikacji projektu, które prowadzą do zmiany jego celu.

W przypadku zaistnienia przesłanek rozwiązania umowy bez zachowania terminu wypowiedzenia Emitent zobowiązany jest do zwrotu uzyskanego dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych.

W przypadku rozwiązania umowy z zachowaniem okresu wypowiedzenia, Emitent zwraca uzyskane środki wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, chyba że Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości odstąpi od żądania zwrotu wypłaconych środków lub zwrotu odsetek.

Zabezpieczeniem realizacji umowy jest potwierdzony notarialnie weksel in blanco, opłacony do kwoty przyznanego dofinansowania.

3. Umowa o dofinansowaniu projektu nr SPOWK/2.3/1/24/540 zawarta w dniu 10 czerwca 2005 r. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie.

Przez projekt należy rozumieć „Wdrożenie innowacyjnych usług dostępu do Internetu w Bielsku - Białej”.

Czas realizacji projektu – 01 lipca 2005 – 31 marca 2006 r.

Całkowite nakłady na realizację projektu wynoszą 121.210,00 zł. Spełnienie warunków określonych w umowie stanowi podstawę do dofinansowania projektu w kwocie 60.605,00 zł.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia. Wypowiedzenie powinno określać przyczyny, dla których umowa zostaje rozwiązana.

Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości jest uprawniona do rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, jeżeli Emitent:

- 1) zwleka z rozpoczęciem realizacji projektu przez okres dłuższy niż 2 miesiące od ustalonej daty rozpoczęcia projektu i nie informuje drugiej strony o przyczynach opóźnienia,
- 2) zaprzestał realizacji projektu bądź realizuje go w sposób sprzeczny z postanowieniami umowy,
- 3) odmawia poddania się kontroli,
- 4) zaprzestał prowadzenia działalności, złożył wniosek o ogłoszenie upadłości lub wszczęte zostało wobec niego postępowanie likwidacyjne,
- 5) w celu uzyskania dofinansowania przedstawił fałszywe lub niepełne oświadczenia lub dokumenty,
- 6) przedstawił sprawozdanie, które nie odpowiada stanowi faktycznemu,
- 7) dopuścił się nieprawidłowości finansowych oraz nie usunął ich przyczyn i efektów,
- 8) dokonał zmian prawno – organizacyjnych zagrażających realizacji umowy oraz
- 9) w razie zaistnienia następujących okoliczności:
 - poniesienia wydatków z pominięciem procedury uproszczonej w zakresie zamawiania dostaw, usług, i robót budowlanych, w przypadku obowiązkowego stosowania tych przepisów,
 - zaistnienia uchybień w obowiązkach dotyczących sprawozdawczości,
 - niewykonania zaleceń pokontrolnych lub nieprzedstawienia uzasadnienia ich niewykonania wraz z propozycją terminu wprowadzenia zmian wynikających z zaleceń pokontrolnych,
 - zmiany zakresu rzeczowego projektu lub modyfikacji projektu, które prowadzą do zmiany jego celu.

W przypadku zaistnienia przesłanek rozwiązania umowy bez zachowania terminu wypowiedzenia Emitent zobowiązany jest do zwrotu uzyskanego dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych.

W przypadku rozwiązania umowy z zachowaniem okresu wypowiedzenia, Emitent zwraca uzyskane środki wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, chyba że Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości odstąpi od żądania zwrotu wypłaconych środków lub zwrotu odsetek.

Zabezpieczeniem realizacji umowy jest potwierdzony notarialnie weksel in blanco, opłacony do kwoty przyznanego dofinansowania.

22.2. PODSUMOWANIE INNYCH ISTOTNYCH UMÓW, NIEZAWARTYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI, KTÓRYCH STRONĄ JEST CZŁONEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZAWIERAJĄCYCH POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ W DACIE DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Nie występują istotne umowy, których stroną jest członek Grupy Emitenta powodujące powstanie zobowiązania o istotnym znaczeniu dla Grupy.

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

Nie wystąpiły informacje osób trzecich, oświadczenia ekspertów oraz oświadczenie o udziałach.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

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

- 1) Statut Emitenta,
- 2) wszystkie raporty, pisma i inne dokumenty, historyczne dane finansowe, wyceny i oświadczenia sporządzone przez eksperta na wniosek Emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w Prospekcie Emisyjnym,
- 3) historyczne informacje finansowe Emitenta za każde z trzech lat obrotowych, poprzedzających publikację Prospektu Emisyjnego.

25 INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Emitent posiada następujące udziały w innych przedsiębiorstwach:

Nazwa spółki	Adres	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna udziału	Łączna wartość	Łączny kapitał	Udział procentowy w kapitale
Reset Net sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie	20-147 Lublin, Al. Spółdzielczości pracy 34, lok. 18	1 125	500	562 500	600 000	93,75%
Ramtel sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie	30-350 Kraków, ul. Zachodnia 7/5a	1 051	500	525 500	1 000 000	52,55%
Skynet Premex sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie	42-200 Częstochowa, ul. Raclawicka 2	200	500	100 000	100 000	100,00%
Octava-Net sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach	25-147 Kielce, ul. Warszawska 155, lok 11	100	4 000	400 000	400 000	100,00%
Expro sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach	40-486 Katowice, ul. Kolisty 25	530	1 000	530 000	770 000	68,83%
Metronet sp. z o.o. z siedzibą w Chełmie	22-100 Chełm, ul. Zachodnia 19	575	50	28 750	25 000	51,00%
Atol sp. z o.o. z siedzibą w Opolu	45-361 Opole, ul. Plebiscytowa 18	291	500	145 500	160 500	90,65%
Media 4 sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu	53-434 Wrocław, ul. Gubińska 10	133	1 250	166 250	166 250	100,00%

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące przedsiębiorstw, w których posiadany przez Emitenta udział w kapitale może mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

Expro spółka z o.o. z siedzibą w Katowicach - Emitent posiada 68,83% w kapitale zakładowym Spółki i 68,83% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Członkami Rady Nadzorczej i Zarządu spółki są osoby związane z Emitentem.

Spółka prowadzi działalność w zakresie: świadczenia usług dostępu do Internetu oraz telefonii IP w oparciu o własną strukturę teleinformatyczną, usług hostingowych, kreacji stron www, kolokacji serwerów, marketingu oraz mailing.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi PLN 770 000,00

Spółka nie posiada rezerw.

Za ostatni rok obrotowy spółka wykazała PLN 87 725,26 zysku.

Wartość, według której emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota PLN 530 000,00.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce. Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent posiada wobec spółki należność w wysokości PLN 603,7 tys. (w tym: opłacony a niezarejestrowany kapitał na kwotę PLN 575,0 tys. oraz zaliczka na poczet nowego podwyższenia kapitału 28.7 tys.). Zobowiązania w wysokości PLN 203 867,93 wobec Spółki wynikają z rozliczenia zakupu aplikacji pocztowej oraz systemu CRM. Opłacony a niezarejestrowany kapitał zakładowy rozumiany jest jako kwota wynikająca z zaliczek udzielanych na finansowanie działalności Spółki, które okresowo konwertowane są na kapitał zakładowy.

Ramtel spółka z o.o z siedzibą w Krakowie - Emitent posiada 52,55% w kapitale zakładowym Spółki i 69% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Członkiem Zarządu spółki jest osoba związana z Emitentem.

Spółka prowadzi działalność w zakresie: świadczenia usług dostępu do Internetu oraz telefonii IP w oparciu o własną strukturę teleinformatyczną.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi PLN 1 000 000,00

Spółka nie posiada rezerw.

Za ostatni rok obrotowy spółka wykazała zysk w wysokości PLN 20 598,08.

Wartość, według której emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota PLN 525 000.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent posiada w spółce należność w wysokości 18 300,00 zł, z tytułu dzierżawy archiwum (przechowywanie dokumentów finansowych przez Emitenta) oraz dzierżawy systemów komputerowych i serwerów).

Media 4 spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu - Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Członkiem Zarządu spółki jest osoba związana z Emitentem.

Spółka prowadzi działalność w zakresie: świadczenia usług dostępu do Internetu oraz telefonii IP w oparciu o własną strukturę teleinformatyczną.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi PLN 166 250,00

Spółka nie posiada rezerw.

Za ostatni rok obrotowy spółka wykazała zysk w wysokości PLN 61 369,96.

Wartość, według której emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota PLN 166 250,00.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.
Emitent nie posiada wobec spółki żadnych zobowiązań ani należności.

Metronet spółka z o.o. z siedzibą w Chelmie - Emitent posiada 51,00% w kapitale zakładowym Spółki i 51,00% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.
Członkiem Zarządu spółki jest osoba związana z Emitentem.

Spółka prowadzi działalność w zakresie: świadczenia usług dostępu do Internetu oraz telefonii IP w oparciu o własną strukturę teleinformatyczną.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi PLN 25 000,00

Spółka nie posiada rezerw.

Za ostatni rok obrotowy spółka wykazała zysk w wysokości PLN 1 552,58.

Wartość, według której emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia akcje posiadane na rachunkach stanowi kwota PLN 28 750,00.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent nie posiada wobec spółki żadnych zobowiązań ani należności.

Atol spółka z o.o. z siedzibą w Opolu - Emitent posiada 90,65% w kapitale zakładowym Spółki i 90,65% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Członkiem Zarządu spółki jest osoba związana z Emitentem.

Spółka prowadzi działalność w zakresie: świadczenia usług dostępu do Internetu oraz telefonii IP w oparciu o własną strukturę teleinformatyczną.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi PLN 160 500,00.

Spółka nie posiada rezerw.

Za ostatni rok obrotowy spółka wykazała zysk w wysokości PLN 70 734,57.

Wartość, według której emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota PLN 145 500,00.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent nie posiada wobec spółki żadnych zobowiązań ani należności.

Reset Net spółka z o. o. z siedzibą w Lublinie - Emitent posiada 93,75% w kapitale zakładowym Spółki i 93,75% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Członkiem Zarządu spółki jest osoba związana z Emitentem.

Spółka prowadzi działalność w zakresie: świadczenia usług dostępu do Internetu oraz telefonii IP w oparciu o własną strukturę teleinformatyczną.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi PLN 600 000,00.

Spółka nie posiada rezerw.

Za ostatni rok obrotowy spółka wykazała zyski w wysokości PLN 16 534,64.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota PLN 562 500,00.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent posiada należności w spółce: 831,1 tys. PLN (w tym opłacony a niezarejestrowany kapitał: 155,0 tys. PLN), z tytułu dzierżawy archiwum (przechowywanie dokumentów finansowych przez Emitenta), dzierżawy systemów komputerowych i serwerów), sprzedaży sieci oraz refakturowania usług telekomunikacyjnych. Opłacony a niezarejestrowany kapitał zakładowy rozumiany jest jako kwota wynikająca z zaliczek udzielanych na finansowanie działalności Spółki, które okresowo konwertowane są na kapitał zakładowy.

Skynet - Premex spółka z o. o. z siedzibą w Częstochowie - Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Członkiem Zarządu spółki jest osoba związana z Emitentem.

Spółka prowadzi działalność w zakresie: świadczenia usług dostępu do Internetu oraz telefonii IP w oparciu o własną strukturę teleinformatyczną.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi PLN 100 000,00.

Spółka nie posiada rezerw.

Za ostatni rok obrotowy spółka wykazała zysk w wysokości PLN 26 362,31 PLN.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota PLN 100 000,00.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent posiada należność w spółce w wysokości PLN 21,6 tys. (w tym opłacony a niezarejestrowany kapitał na kwotę PLN 15,7 tys.), z tytułu sprzedaży samochodu oraz dzierżawy notebooka. Opłacony a niezarejestrowany kapitał zakładowy rozumiany jest jako kwota wynikająca z zaliczek udzielanych na finansowanie działalności Spółki, które okresowo konwertowane są na kapitał zakładowy.

Octava Net spółka z o. o.z siedzibą w Kielcach - Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Członkiem Zarządu spółki jest osoba związana z Emitentem.

Spółka prowadzi działalność w zakresie: świadczenia usług dostępu do Internetu oraz telefonii IP w oparciu o własną strukturę teleinformatyczną.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi PLN 400 000,00.

Spółka nie posiada rezerw.

Za ostatni rok obrotowy spółka wykazała zyski w wysokości PLN 15 510,21.

Wartość, według której emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota PLN 400 000.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent posiada należność w spółce w kwocie PLN 323,2 tys. (w tym PLN 200,0 tys. opłacony a niezarejestrowany kapitał oraz 123,2 tys. zaliczka na poczet nowego podwyższenia kapitału). Opłacony a niezarejestrowany kapitał zakładowy rozumiany jest jako kwota wynikająca z zaliczek udzielanych na finansowanie działalności Spółki, które okresowo konwertowane są na kapitał zakładowy.

CZĘŚĆ V - DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w prospekcie oraz ich oświadczenia znajdują się w cz. IV Prospektu, na stronie 15.

2. RYZYKA

Informacje o czynnikach ryzyka związanych z rynkiem kapitałowym znajdują się w część III niniejszego Prospektu, na stronach 12 - 14.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1 OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM

Działając w imieniu Hyperion S.A. oświadczamy, że naszym zdaniem Emitent dysponuje odpowiednim i wystarczającym kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie dwunastu kolejnych miesięcy od daty Prospektu.

Emitentowi nie są znane problemy z kapitałem obrotowym, które mogą wystąpić w przyszłości.

3.2 OŚWIADCZENIE O KAPITALIZACJI I ZADŁUŻENIU

Oświadczamy, że Emitent posiada następujące kapitały i zadłużenie:

	31.05.2006 r. (zł)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	689 536,03
- zabezpieczone	0,00
1) kredyt krótkoterminowy	0,00
2) kredyt długoterminowy w części przypadającej do spłaty w 2006 roku	0,00
- niezabezpieczone	689 536,03
1) zobowiązania z tytułu dostaw	522 789,01
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	75 807,76
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	84 339,26
4) zobowiązania pozostałe	6 600,00
5) fundusze specjalne (ZFSS)	0,00
6) dywidenda	0,00
Zadłużenie długoterminowe:	8 395 844,91
- zabezpieczone	0,00
1) kredyt długoterminowy z wyłączeniem części przypadającej do spłaty w 2006 roku	0,00
2) leasing	0,00
Kapitał własny	11 251 984,83

- kapitał zakładowy	6 475 000,00
- kapitał zapasowy	4 520 750,00
- wynik z lat ubiegłych	-486 327,96
- wynik roku bieżącego	742 562,79
Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej:	9 085 380,94
A. Środki pieniężne	2 930 903,13
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0,00
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0,00
D. Płynność (A+B+C)	2 930 903,13
E. Bieżące należności finansowe	4 675 267,27
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0,00
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0,00
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	0,00
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	0,00
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	0,00
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0,00
L. Wyemitowane obligacje	8 395 844,91
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	0,00
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	8 395 844,91
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	8 395 844,91

Źródło: Emitent

Zadłużenie pośrednie i warunkowe nie występuje.

3.3 OPIS INTERESÓW OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ

Wynagrodzenie DM IDM S.A., działającego jako Oferujący, jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z emisji, stąd DM IDM S.A. zainteresowany jest uzyskaniem jak najwyższej ceny Akcji Oferowanych oraz jak największej liczby nabytych Akcji Oferowanych.

3.4 PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

Zarząd Emitenta szacuje, iż nowa emisja przyniesie ok. 30-35 mln zł. Pozyskana kwota zostanie wykorzystana w następującej kolejności:

- wykup Obligacji Serii A – 8,34 mln zł. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 31 marca 2007 r., jednak w przypadku skorzystania przez Obligatariuszy z przysługujących im preferencji polegających na możliwości nabycia akcji Spółki w publicznej ofercie bez redukcji, Emitent będzie miał prawo wcześniejszego wykupu Obligacji;
- rozwój infrastruktury, konsolidacja rynku polegająca na nabywaniu większościowych pakietów udziałów i akcji w mniejszych podmiotach, a także infrastruktury teleinformatycznej bezpośrednio od osób fizycznych – 17-20 mln zł;
- wdrożenie nowej technologii (m.in. WiMAX, Radiolinie, LMDS) – 1,5 -2,5 mln zł;
- wdrożenie nowych usług (m.in. TelefonIP, TVIP) – 2-3 mln zł;
- prace badawcze, rozwój aplikacji – 0,2-0,5 mln zł.

Ww. cele, z wyjątkiem tiret 1, realizowane będą przez Grupę Hyperion S.A. Jeśli chodzi o rozwój infrastruktury oraz konsolidowanie rynku, to udziały i akcje w innych spółkach będą nabywane wyłącznie przez Emitenta, natomiast nabywanie infrastruktury (czyli zakup środków trwałych obejmujących drogi kablowe, okablowanie, urządzenia transmisji danych, serwery umożliwiające świadczenie usług dostępowych do Internetu oraz przeniesienie praw i obowiązków operatora w stosunku do abonenta) i jej rozbudowa będą natomiast realizowane przez tę spółkę z Grupy Kapitałowej, której obszar działania znajduje się najbliższej planowanej inwestycji. Dofinansowanie spółek zależnych będzie się odbywało w drodze podwyższenia kapitału zakładowego lub poprzez udzielanie pożyczek na warunkach rynkowych.

W chwili obecnej Emitent prowadzi negocjacje, dotyczące nabycia udziałów lub infrastruktury, z kilkudziesięcioma podmiotami, przy czym żadna z ewentualnych pojedynczych transakcji nie spełnia kryterium istotności. Liczba negocjowanych transakcji jest kilkukrotnie większa od planowanych zakupów. Nazwy podmiotów, z którymi prowadzone są negocjacje stanowi tajemnicę handlową, której ujawnienie naruszyłoby interes Emitenta oraz zostałyby wykorzystane przez konkurencje i utrudniłyby prowadzenie rozmów.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1 OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na podstawie niniejszego Prospektu wprowadza do obrotu na rynku regulowanym na GPW 6.475.000 Akcji serii A oraz 5.000.000 Praw do Akcji Oferowanych, a także do 5.000.000 Akcji Oferowanych. Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się 5.000.000 Akcji Oferowanych. Wszystkie akcje serii A oraz Akcje Oferowane są akcjami na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Akcje serii A oraz Akcje Oferowane nie są uprzywilejowane w jakikolwiek sposób, tj. co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji Emitenta.

4.2 PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE AKCJE

Zgodnie z art. 431 § 1 Ksh w związku z art. 430 Ksh podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej Prospektem Emisyjnym albo memorandum informacyjnym załączonym do zawiadomienia dotyczącego tych akcji, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – od dnia odpowiednio zatwierdzenia Prospektu albo złożenia zawiadomienia, przy czym wnioski o zatwierdzenie Prospektu albo zawiadomienie nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Ksh). Treść uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, na podstawie której wyemitowano Akcje Oferowane umieszczona została w punkcie 4.6. część V Prospektu.

4.3 INFORMACJE NA TEMAT RODZAJU I FORMY AKCJI OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH

Prawa do Akcji związane z Akcjami Oferowanymi odnoszą się do akcji na okaziciela. Akcje Oferowane wyemitowane zostały jako akcje zdematerializowane. Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru papierów wartościowych będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

4.4 WALUTA EMITOWANYCH AKCJI

Akcje Oferowane emitowane są w walucie polskiej. Prawa do Akcji Oferowanych emitowane są bez wartości.

4.5 OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z AKCJAMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Ksh, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Ksh) oraz prawo do zaliczki na poczet dywidendy.

Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Ksh). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Ksh). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 §1 Ksh). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Statut Spółki przewiduje upoważnienie Zarządu za zgodą Rady Nadzorczej do wypłaty Akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego, o ile Spółka posiada środki na wypłatę.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Ksh, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały

Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta, w szczególności Statut Emitenta nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.

4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; zgodnie z art. 474 § 2 Ksh majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.

6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Ksh).

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce (uprawnienia korporacyjne):

1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Ksh) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Ksh). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 §1 Ksh). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 §1 Ksh).

3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422 – 427 Ksh.

4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Ksh na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych); jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych).

- 6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Ksh, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Ksh).
- 7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Ksh).
- 8) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Ksh).
- 9) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Ksh).
- 10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Ksh).
- 11) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Ksh).
- 12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Ksh).
- 13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Ksh, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- 14) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Ksh (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Ksh (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Ksh (w przypadku przekształcenia Spółki).
- 15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Ksh).
- 16) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Ksh).

4.6 PODSTAWA PRAWNA EMISJI AKCJI

W dniu 9 marca 2006 roku Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie emisji Akcji Oferowanych, o następującej treści:

Uchwała nr 7

Walnego Zgromadzenia

Spółki działającej pod firmą Hyperion Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach z dnia 09 marca 2006 roku w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

Działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 1, art. 432, art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwala, co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się, w drodze oferty publicznej, kapitał zakładowy Spółki, z kwoty 6.475.000,00 złotych (słownie: sześć milionów czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) złotych do kwoty nie niższej niż 9.475.000,00 (słownie: dziewięć milionów czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) złotych i nie wyższej niż 11.475.000,00 (słownie: jedenaście milionów czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) złotych, to jest o kwotę co najmniej 3.000.000,00 (słownie: trzy miliony) złotych ale nie więcej niż 5.000.000,00 (słownie: pięć milionów) złotych.
2. Podwyższenie, o którym mowa w ust. 1, dokona się w drodze emisji co najmniej 3.000.000 (słownie: trzy miliony) ale nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) sztuk akcji serii B.
3. Podwyższenie kapitału zakładowego dokona się w granicach określonych w ust. 1 i 2, z zastrzeżeniem, iż łączna wartość nominalna objętych akcji będzie równa co najmniej minimalnej kwoty podwyższenia.
4. Wszystkie akcje nowej emisji serii B będą akcjami na okaziciela i zostaną zaoferowane inwestorom w drodze publicznej oferty.
5. Każda akcja nowej emisji serii B ma wartość nominalną 1,00 zł (słownie: jeden złoty).
6. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii B.
7. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia szczegółowych warunków emisji, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, podziału akcji na transe, dokonywania przesunięć między transzami.
8. Akcje nowej emisji serii B zostaną objęte za wkład pieniężny. Wkłady na pokrycie akcji wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
9. W interesie Spółki wyłącza się w całości prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji serii B w stosunku do liczby posiadanych akcji (pozbawienie prawa poboru). Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca wyłączenie prawa poboru oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej, stanowi załącznik do niniejszej uchwały.
10. Akcje nowej emisji będą uczestniczyły w dywidendzie za rok 2005 tj. od dnia 1 stycznia 2005 roku.

§ 2

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego wprowadza się następujące zmiany do Statutu Spółki:

I.**§ 5 ust. 1 w dotychczasowym brzmieniu:**

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.475.000,00 złotych (słownie: sześć milionów czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych 00/100) i dzieli się na 6.475.000,00 zł (sześć milionów czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 0000001 do 6475000.”

otrzymuje brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 9.475.000,00 złotych (słownie: dziewięć milionów czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) i nie więcej niż 11.475.000,00 złotych (słownie: jedenaście milionów czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) dzieli się na:

- a) 6.475.000,00 zł (sześć milionów czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 0000001 do 6475000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda;
- b) nie mniej niż 3.000.000 (trzy miliony) i nie więcej niż 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 0000001 do nie mniej niż 3000000 i nie więcej niż 5000000 o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty).”

II.**§ 5 ust. 4 w dotychczasowym brzmieniu:**

„Akcje serii A zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem Spółki.”

otrzymuje brzmienie:

„Akcje serii A zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem Spółki. Akcje serii B zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B.”

§ 3

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do:
 - 1) zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, której przedmiotem będą akcje nowej emisji serii B;
 - 2) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego w trybie art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 k.s.h.;
 - 3) złożenia do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację zmiany Statutu Spółki w trybie art. 431 § 4 Ksh.
2. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały i oświadczenia Zarządu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1).

§ 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 09 marca 2006 roku podjęło następującą uchwałę:

Uchwała nr 8

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

„HYPERION” S.A.

w sprawie: ubiegania się o dopuszczenie akcji serii A i B oraz praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie stanowi, co następuje:

§ 1.

Postanawia się o ubieganiu o dopuszczenie akcji serii A i B oraz praw do akcji serii B Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz o ich dematerializacji.

§ 2.

Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- 1) dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji serii A i B oraz praw do akcji serii B do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 2) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w zakresie określonym w § 1 niniejszej uchwały, umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538).

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

4.7 PRZEWIDYWANA DATA EMISJI AKCJI

Akcje Oferowane wyemitowane zostały na podstawie uchwały nr 7 Walnego Zgromadzenia podjętej w dniu 9 marca 2006 roku.

Zamiarem Emitenta jest, aby emisja Akcji Oferowanych została zarejestrowana w III kwartale 2006 roku.

Zamiarem Emitenta jest, aby zamknięcie Oferty Publicznej nastąpiło w dniu 2 sierpnia 2006 roku.

4.8 OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA AKCJI

4.8.1 OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE ZE STATUTU

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji Emitenta.

4.8.2 OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OBRODZIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI ORAZ Z USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ I WARUNKACH WPROWADZANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU ORAZ O SPÓŁKACH PUBLICZNYCH

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, które wraz z ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, zastąpiły przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym Prospektem Emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

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

Osoby, wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego

Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji Papierów Wartościowych i Giełd informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 ustawy). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 ustawy).

Ponadto, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż

lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy);

- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74 ust. 2 ustawy ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 ustawy). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 ustawy stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 ustawy). Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy, obowiązki o których mowa w art. 72-74 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu

obrotu oraz o spółkach publicznych, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, a w przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne chyba, że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 Ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy:

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych spoczywają również na:

- 1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
 - zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
 - nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,

- uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
 - dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajściem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,
- 2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
- inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- 3) podmiocie, w przypadku, którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
- przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
 - w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- 4) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów, wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,
- 5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- 6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.
- W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:
- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
 - osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
 - mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
 - jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.
- Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:
- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
 - akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
 - papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki, uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przepisów rozdziału 4 ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 Ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

oraz za wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy - w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Ksh.

4.8.3 ODPOWIEDZIALNOŚĆ Z TYTUŁU NIEDOCHOWANIA OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI ORAZ USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ I WARUNKACH WPROWADZANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU ORAZ O SPÓŁKACH PUBLICZNYCH

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- 1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),
- 2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który

wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy),

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),
- nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi - nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2) zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72–74 ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- nabywa akcje własne z naruszeniem, trybu, terminów i warunków określonych w art. 72–74 oraz 79 ustawy,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.8.4 OBOWIĄZEK ZGŁOSZENIA ZAMIARU KONCENTRACJI WYNIKAJĄCY Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 15 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów). Wartość denominowana w EUR podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 115 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- 1) przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- 2) objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu,
- 3) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

Zgodnie z treścią art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy:

- a) nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
- b) którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
- c) z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw,

nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 Euro.

Zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (art. 13a Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:

- a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
- b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,

4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,

5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wiarygodności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

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

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

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

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Ksh. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględni w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 roku - okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 roku o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 1999 roku Nr 52, poz. 547 ze zm.).

4.9 OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU I ODKUPU W ODNIESIENIU DO AKCJI

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej, może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4.10 WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11 INFORMACJE NA TEMAT POTRĄCANIA U ŹRÓDŁA PODATKÓW OD DOCHODU

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

4.11.1.1 OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY UZYSKIWANYCH PRZEZ OSOBY FIZYCZNE

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

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

4.11.1.2 OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY UZYSKIWANYCH PRZEZ OSOBY PRAWNE

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19 % otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 3) kwotę podatku uiszczonego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. W braku możliwości odliczenia kwotę tę odlicza się w następnych latach podatkowych (art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 4) zwalnia się od podatku dochodowego spółki wchodzące w skład podatkowej grupy kapitałowej, uzyskujące dochody od spółek tworzących tę grupę (art. 22 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 5) 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):
 - a) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a, jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
 - c) spółka, o której mowa w lit. b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a,
 - d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w lit. b, albo
 - położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, o której mowa w lit. b, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3

Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

6) płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

4.11.2 PODATEK DOCHODOWY OD DOCHODU UZYSKANEGO ZE SPRZEDAŻY AKCJI ORAZ PRAW DO AKCJI OFEROWANYCH W PUBLICZNYM OBROCIE

4.11.2.1 OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB PRAWNYCH

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

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

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

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

4.11.2.2 OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB FIZYCZNYCH

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

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

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 3 ustawy o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

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

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

4.11.3 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 akcji, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- b) prawa majątkowe dotyczące akcji 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.

4.11.4 ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 roku 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.

4.11.5 PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

Zgodnie z prawem o publicznym obrocie papierami wartościowymi, wtórny obrót papierami wartościowymi odbywa się za pośrednictwem podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie. Na podstawie Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, sprzedaż papierów wartościowych tym podmiotom i za ich pośrednictwem, zgodnie z przedmiotową ustawą zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych. W myśl przepisu art. 9 pkt 9 sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywaną za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dodatkowo opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest zwolniona od tego podatku (art. 2 pkt 4).

W przypadku, gdy żadna z powyższych sytuacji nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji dopuszczonych do publicznego obrotu papierami wartościowymi będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1 WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW

5.1.1 WARUNKI OFERTY

WIELKOŚĆ I TERMINY OFERTY AKCJI

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych będzie:

a) w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych:

- do objęcia: **3.500.000** akcji serii B;

b) w ramach Transzy Otwartej:

- do objęcia: **1.500.000** akcji serii B.

Do obrotu na rynku oficjalnych notowań planuje się wprowadzić:

- 6.475.000 akcji zwykłych na okaziciela serii **A** o wartości nominalnej 1 zł każda,

- od 3.000.000 do 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii **B** o wartości nominalnej 1 zł każda.

Utworzone zostaną Prawa do Akcji serii B. Liczba PDA będzie odpowiadać liczbie objętych akcji serii B.

Otwarcie Publicznej Oferty nastąpi **28 lipca 2006 r.**, a jej zamknięcie – **2 sierpnia 2006 r.** Zapisy na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie będą przyjmowane w dniach od **28 lipca do 2 sierpnia 2006 r.** Zarząd zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W wypadku zmiany terminów Publicznej Oferty, stosowna informacja zostanie podana, poprzez udostępnienie do publicznej wiadomości zatwierdzonego przez KPWiG aneksu do Prospektu. Treść aneksu zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób w jaki został opublikowany Prospekt. Informacja ta zostanie przekazana nie później niż przed zmianą danego terminu.

BUDOWANIE KSIĘGI POPYTU

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty przeprowadzone zostaną działania marketingowe, zwane procesem budowania księgi popytu – „book-building”. Deklaracje Nabycia w ramach „book-building” będą zbierane od **24 lipca 2006 r. do 26 lipca 2006 r. do godziny 14.00** za pośrednictwem członków konsorcjum dystrybucyjnego, jeżeli powstanie, a w przypadku podpisania umów subemisji inwestycyjnej dodatkowo za pośrednictwem podmiotów, z którymi Emitent podpisał umowy o subemisję. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł, ale nie wyklucza możliwości zawarcia umów o subemisję inwestycyjną. W przypadku niezorganizowania konsorcjum dystrybucyjnego, Deklaracje Nabycia Akcji Oferowanych będą zbierane za pośrednictwem POK Oferującego Akcje.

Emitent może podjąć decyzję, iż nie będzie przeprowadzał procesu „book-building” lub dokonać zmiany terminu przyjmowania zgłoszeń w procesie „book-building”. Z uwagi na możliwość znaczącego wpływu powyższych zdarzeń na ocenę Akcji Oferowanych, w sytuacji odstąpienia od przeprowadzenia oraz w razie zmiany terminu procesu „book-building”, stosowna informacja zostanie podana, poprzez udostępnienie do publicznej wiadomości zatwierdzonego przez KPWiG aneksu do Prospektu. Treść aneksu zostanie przekazana do publicznej

wiadomości w sposób w jaki został opublikowany Prospekt. Informacja ta zostanie przekazana nie później niż przed planowanym terminem rozpoczęcia „book-building”.

Przedział cenowy, w jakim przyjmowane będą Deklaracje Nabycia w „book-building” wynosi od 6 do 7,50 zł za akcję. Deklaracje Nabycia w „book-building” zawierające cenę poza podanym przedziałem cenowym, będą uznane za nieważne.

CENA AKCJI OFEROWANYCH

Maksymalna cena Akcji Oferowanych wynosi 7,5 zł za sztukę. Ostateczna cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona po przeprowadzeniu procesu „book-building” i przekazana do KPWiG oraz publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie, przed rozpoczęciem Publicznej Oferty Akcji. W przypadku braku procesu „book-building” cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta i przekazana do KPWiG oraz do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem Publicznej Oferty w sposób podany powyżej.

ZAPISY W TRANSZY OTWARTEJ

Do nabywania akcji w Transzy Otwartej uprawnieni są wszyscy Inwestorzy. Przyjmowane będą zapisy na ilość Akcji Oferowanych nie mniejszą niż 100 sztuk. Zapisy na liczbę Akcji Oferowanych większą niż dostępna w ramach Transzy Otwartej, będą uważane za zapisy na maksymalną liczbę sztuk Akcji Oferowanych dostępną w tej transzy.

Jeżeli łączna liczba Akcji Oferowanych, na jakie Inwestorzy złożą zapisy w ramach Transzy Otwartej, będzie większa od maksymalnej liczby Akcji Oferowanych dostępnej w ramach tej transzy, zapisy Inwestorów będą podlegać redukcji. Redukcja będzie proporcjonalna dla wszystkich Inwestorów w ramach Transzy Otwartej, z zastrzeżeniem podanych niżej preferencji dla uczestników „book- building”u”.

Inwestorom, którzy złożyli Deklaracje Nabycia w procesie „book-building”, dokonując jednocześnie zapisu na liczbę Akcji Oferowanych co najmniej równą deklarowanej, przy ostatecznej cenie Akcji Oferowanych niższej lub równej zadeklarowanej, będą przysługiwały preferencje w przydziale Akcji Oferowanych. Preferencje te polegać będą na dwukrotnie większej alokacji zapisów, czyli analogicznie mniejszej redukcji zapisów na Akcje Oferowane w stosunku do Inwestorów nie objętych preferencjami. Preferencja dotyczy tylko tej liczby Akcji Oferowanych, którą zadeklarowano w procesie „book-building”.

ZAPISY W TRANSZY INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH

Do nabywania akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych uprawnieni są:

- a) dom maklerski,
- b) bank,
- c) zakład ubezpieczeń,
- d) fundusz inwestycyjny,
- e) fundusz emerytalny,
- f) podmiot, zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (tzw. *asset management*),
- g) podmiot (osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej) w imieniu którego zapis dokonuje podmiot zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (klient *asset management*),
- h) subemitent inwestycyjny - w wypadku podpisania umowy subemisji inwestycyjnej,

- i) obligatariusz Spółki posiadający co najmniej jedną Obligację Serii A,
- j) inny podmiot, nabywający akcje na kwotę nie mniejszą niż **100.000** złotych albo podmiot który złożył Deklarację Nabycia Akcji Oferowanych za kwotę nie mniejszą niż **500.000 zł**.

W przypadku Inwestorów, którzy złożyli zapis na podstawie imiennego zaproszenia do złożenia zapisu na określoną ilość Akcji Oferowanych przewidziane zostały preferencje. Warunkiem skorzystania z preferencji jest złożenie w stosownym terminie zapisu na ilość Akcji Oferowanych wynikającą z imiennego zaproszenia. Zapisy na Akcje Oferowane złożone w ilości wynikającej z przekazanego zaproszenia nie będą podlegały redukcji.

Niezależnie, przewidziane zostały preferencje dla obligatariuszy posiadających co najmniej jedną Obligację Serii A Emitenta. Obligatariusze posiadający co najmniej jedną Obligację Serii A uprawnieni są do objęcia takiej liczby Akcji Oferowanych, która wynika z podzielenia wartości nominalnej posiadanych Obligacji przez cenę emisyjną Akcji Oferowanych. Liczba ta będzie zaokrąglona w dół do liczby całkowitej. Obligatariusze nabywający Akcje Oferowane, powinni najpóźniej w momencie składania zapisu, zawrzeć umowę przeniesienia posiadanych Obligacji Serii A na Emitenta, w liczbie która była podstawą do skorzystania z preferencji.

W przypadku złożenia zapisu przez Inwestora, do którego nie zostało wysłane zaproszenie albo złożenie zapisu przez Inwestora zapraszanego po terminie albo złożenie zapisu przez Inwestora zapraszanego na ilość Akcji Oferowanych mniejszą, niż wskazana w zaproszeniu, zapisy będą podlegały proporcjonalnej redukcji, o ile w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych pozostaną Akcje Oferowane, niesubskrybowane na podstawie zaproszeń. W przypadku złożenia zapisu przez Inwestora zapraszanego na ilość Akcji Oferowanych większą niż wskazana w zaproszeniu, zapis w części dotyczącej liczby Akcji Oferowanych ponad liczbę wskazaną w zaproszeniu będzie podlegał proporcjonalnej redukcji. W liczbie wynikającej z zaproszenia będzie korzystał z preferencji.

Zaproszenia skierowane do zarządzających cudzym portfelem papierów wartościowych będą traktowane jak zaproszenia skierowane do tych, których portfelem zarządzający zarządza.

Zaproszenia zostaną skierowane, drogą faksową, elektroniczną lub w inny sposób, uzgodniony z wybranym Inwestorem Instytucjonalnym. Fakt otrzymania zaproszenia będzie potwierdzony osobiście, za pomocą fax-u, telefonu lub za pomocą innych środków technicznych, nie wykluczając poczty elektronicznej. Zaproszenia do składania zapisów mogą być kierowane od pierwszego dnia Publicznej Oferty aż do zakończenia przyjmowania zapisów. Zapraszany Inwestor musi jednak odpowiedzieć na zaproszenie do godz. 14.00 następnego dnia po otrzymaniu zaproszenia jak również przed upływem terminu przyjmowania zapisów.

Podstawą do otrzymania zaproszenia i określenia liczby Akcji Oferowanych, podanych w zaproszeniu, będzie udział w procesie „book-building” (w wypadku jego przeprowadzenia) i złożenie Deklaracji Nabycia Akcji Oferowanych po cenie, która będzie wyższa lub równa ostatecznej cenie Akcji Oferowanych. Zarząd zastrzega sobie prawo wysłania zaproszeń również do innych Inwestorów, w tym nie uczestniczących w „book-building”, do wysłania zaproszeń dotyczących innej liczby Akcji Oferowanych (tj. większej lub mniejszej) niż deklarowana w „book-building”, jak również do wysłania zaproszeń w wypadku braku procesu „book-building” oraz do możliwości nie wysłania zaproszenia, pomimo uczestnictwa w „book-building”.

5.1.2 WIELKOŚĆ OGÓŁEM EMISJI LUB OFERTY

AKCJE OFEROWANE

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych będzie:

- a) w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych:
 - do objęcia: **3.500.000** Akcji serii B;
- b) w ramach Transzy Otwartej:
 - do objęcia: **1.500.000** Akcji serii B.

PRZESUNIĘCIA MIĘDZY TRANSZAMI

Emitent zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięć pomiędzy transzami po zakończeniu Publicznej Oferty, z zastrzeżeniem, że mogą zostać przesunięte jedynie Akcje Oferowane, które nie zostały subskrybowane przez Inwestorów w danej transzy pod warunkiem, że w drugiej transzy popyt zgłoszony przez Inwestorów na Akcje Oferowane przewyższy ich podaź. Takie przesunięcie nie będzie wymagało przekazywania informacji o przesunięciu w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie.

PAPIERY WARTOŚCIOWE WPROWADZANE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Do obrotu na rynku oficjalnych notowań planuje się wprowadzić:

- 6.475.000 akcji zwykłych na okaziciela serii **A** o wartości nominalnej 1 zł każda,
- od 3.000.0000 do 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii **B** o wartości nominalnej 1 zł każda.

Wskazane papiery wartościowe są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje nie są uprzywilejowane, nie istnieją ograniczenia w zbywalności przedmiotowych akcji. Z akcjami nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych.

Utworzone zostaną Prawa do Akcji serii B. Liczba PDA będzie odpowiadać liczbie objętych akcji serii B.

Tabela 4.1 Akcje planowane do wprowadzenia do obrotu na rynku oficjalnych notowań*

Akcje	Liczba	% ogólnej liczby akcji
Seria A	6.475.000	56,43
Seria B	5.000.000	43,57

*Dane w tabelce zostały podane przy założeniu, że objęte zostaną przez Inwestorów wszystkie oferowane akcje serii B

5.1.3 TERMINY OBOWIĄZYWANIA OFERTY I OPIS PROCEDURY SKŁADANIA ZAPISÓW

5.1.3.1. TERMINY ZWIĄZANE Z OFERTĄ

Deklaracje Nabycia w procesie „book-building” będą zbierane **od 24 lipca 2006 r. do 26 lipca 2006 r.** do godziny **14.00**.

Dniem otwarcia Publicznej Oferty jest: **28 lipca 2006 r.**

Zapisy na Akcje Oferowane będą przyjmowane: **od 28 lipca 2006 r. do 2 sierpnia 2006 r.**

Dniem zamknięcia Publicznej Oferty jest: **2 sierpnia 2006 r.**

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany przez Zarząd Emitenta **do 3 dni roboczych** po dniu zamknięcia Publicznej Oferty.

Podane terminy dotyczą Publicznej Oferty Akcji Oferowanych w obu transzach. Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W przypadku zmiany terminu Publicznej Oferty oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KPWiG aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. W przypadku zmiany terminu „book-building” – z uwagi na możliwość znaczącego wpływu na ocenę Oferowanych Akcji – stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie, nie później niż przed rozpoczęciem procesu „book-building”. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w ramach Publicznej Oferty. Termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty. W przypadku wydłużenia terminów zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KPWiG aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu. W przypadku zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie nie później, niż przed terminem przydziału Akcji Oferowanych.

5.1.3.2. BOOK - BUILDING

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty przeprowadzone zostaną działania marketingowe, zwane procesem budowania księgi popytu – „book-building”. Emitent może jednak podjąć decyzję, iż nie będzie przeprowadzał procesu „book – building”. Z uwagi na okoliczność, że taka decyzja może znacząco wpłynąć na ocenę Oferowanych Akcji, informacja o braku procesu „book-building”, zostanie podana do publicznej wiadomości, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KPWiG aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Informacja ta zostanie przekazana nie później niż przed terminem planowanego rozpoczęcia „book-building”.

Podstawowym celem przeprowadzenia procesu „book-building” jest określenie ceny Akcji Oferowanych. Prócz tego, przeprowadzenie procesu „book-building” ma na celu:

- zaprezentowanie informacji na temat Spółki oraz Publicznej Oferty,
- zdefiniowanie grupy Inwestorów potencjalnie zainteresowanych nabyciem Akcji Oferowanych,
- określenie popytu na Akcje Oferowane.

W wyniku tych działań powstanie „księga popytu” na Akcje Oferowane (czyli lista Inwestorów, deklarujących zainteresowanie nabyciem Akcji Oferowanych, ze wskazaniem liczby Akcji Oferowanych, których nabyciem są zainteresowani oraz ceny, jaką gotowi są za nie zapłacić). Będzie ona wykorzystana przy ustalaniu ceny Akcji Oferowanych.

Proces budowania „księgi popytu” polega na zbieraniu Deklaracji Nabycia Inwestorów, zainteresowanych nabyciem określonej liczby Akcji Oferowanych, na podstawie niniejszego Prospektu, po określonej cenie.

Deklaracje Nabycia zawierające:

1. liczbę akcji nie będącą wielokrotnością **10 sztuk**;
2. liczbę akcji mniejszą niż **300 sztuk**;
3. brak wymaganych danych - będą uznane za nieważne.

Deklaracje Nabycia będą zbierane od **24 lipca 2006 r. do 26 lipca 2006 r. do godziny 14.00**, za pośrednictwem Oferującego lub członków konsorcjum dystrybucyjnego, jeżeli takie powstanie. Zarząd zastrzega sobie prawo do zmiany terminu przyjmowania zgłoszeń w procesie „book-building”. W takim wypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KPWiG aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Informacja ta zostanie przekazana nie później niż przed planowanym terminem rozpoczęcia przyjmowania Deklaracji Nabycia.

Potencjalny Inwestor, w trakcie trwania procesu „book-building” może złożyć kilka Deklaracji Nabycia, określając liczbę Akcji Oferowanych i cenę, po jakiej gotów jest nabyć określoną liczbę Akcji Oferowanych. Odpowiedni formularz będzie udostępniony przez członków konsorcjum dystrybucyjnego. Wszystkie złożone Deklaracje uznaje się za ważne, a Deklaracja późniejsza nie anuluje Deklaracji wcześniejszej. Złożoną Deklarację można wycofać przez złożenie pisemnego oświadczenia w POK przyjmującym Deklarację Nabycia.

Zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenia może złożyć łączną Deklarację Nabycia, obejmującą zarządzane przez siebie rachunki. Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych składają Deklaracje Nabycia odrębnie, na rzecz poszczególnych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych.

Formularz Deklaracji Nabycia w procesie „book-building” powinien zawierać kolejny numer oraz m.in.:

Dane o Inwestorze:

- imię i nazwisko osoby fizycznej albo firmę osoby prawnej albo jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej
- adres zamieszkania albo siedzibę i adres w przypadku osób prawnych albo jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej,
- w przypadku osoby krajowej - numer PESEL lub numer dowodu osobistego dla osób fizycznych oraz nr REGON (lub inny numer identyfikacyjny) dla osób prawnych albo jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej,
- w przypadku osób zagranicznych - numer paszportu dla osoby fizycznej oraz numer właściwego rejestru dla osoby prawnej, lub inny dokument potwierdzający istnienie jednostki w danym kraju,
- status dewizowy (określenie czy dany podmiot jest rezydentem czy nierezydentem, w rozumieniu Prawa Dewizowego),
- w przypadku Transzy Inwestorów Instytucjonalnych – numer faksu, adres poczty elektronicznej do składania zaproszeń,
- datę i podpis Inwestora.

Dane o cenie i liczbie Akcji Oferowanych:

- liczbę Akcji Oferowanych, których nabyciem zainteresowany jest Inwestor,
- limit ceny dla określonej powyżej liczby Akcji Oferowanych.

Formularz Deklaracji Nabycia w procesie „book-building” powinien być wypełniony w dwóch egzemplarzach, z których jeden przeznaczony jest dla Oferującego i jeden dla Inwestora. Inwestor może uczestniczyć w procesie „book-building” przez pełnomocnika, wyznaczonego na zasadach opisanych poniżej.

Zaznacza się, że:

1. Celem procesu „book-building” jest rozpoznanie popytu rynkowego na Akcje Oferowane,
2. Zgłoszenie na tym etapie chęci nabycia Akcji Oferowanych nie jest wiążące ani dla Inwestora ani dla Emitenta; w szczególności, Emitent nie ma obowiązku przesyłania zaproszeń do wszystkich uczestników „book-building”; Deklaracja Nabycia nie stanowi zapisu w rozumieniu Prospektu. Nie stanowi również zobowiązania dla żadnej ze stron - poza opisanymi w Prospekcie - preferencjami w pierwszeństwie przydziału Akcji Oferowanych dla uczestników procesu „book building”,
3. Inwestorzy, którzy będą uczestniczyli w procesie „book-building”, będą traktowani preferencyjnie podczas oferowania i przydziału Akcji Oferowanych, zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie.
W Transzy Otwartej dotyczy to przydziału Akcji Oferowanych dla Inwestorów, którzy będą uczestniczyli w procesie „book-building” i złożą Deklarację Nabycia Akcji po cenie, która okaże się równa lub wyższa od ostatecznej ceny Akcji Oferowanych. W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, w oparciu o listę Inwestorów, którzy będą uczestniczyli w procesie „book-building”, i złożą Deklarację Nabycia Akcji Oferowanych, która okaże się równa lub wyższa od ostatecznej ceny Akcji Oferowanych zostaną przygotowane imienne zaproszenia do składania zapisów na Akcje Oferowane, zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie. Zarząd zastrzega sobie prawo wysłania zaproszeń również do innych Inwestorów, w tym nieuczestniczących w „book-building”, do wysyłania zaproszeń, dotyczących innej liczby Akcji Oferowanych niż deklarowana w „book-building”, jak również do wysyłania zaproszeń w wypadku braku procesu „book-building”.

Zarząd Emitenta nie ma obowiązku równoważenia popytu zgłoszonego w „book-building’u”.

5.1.3.3. ZASADY SKŁADANIA ZAPISÓW

Zapisy na Akcje Oferowane będą przyjmowane: od **28 lipca** do **2 sierpnia 2006 r.** Inwestor lub jego pełnomocnik zapisujący się na Akcje Oferowane powinien złożyć w miejscu dokonywania zapisu wypełniony w trzech egzemplarzach i podpisany formularz zapisu na Akcje Oferowane.

Zapisy mogą być składane w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych lub w Transzy Otwartej.

Przyjmowane będą zapisy na ilość Akcji Oferowanych **nie mniejszą niż 100 sztuk**. Zapisy na liczbę Akcji Oferowanych większą niż dostępna w ramach danej transzy, będą uważane za zapisy na maksymalną liczbę sztuk Akcji dostępną w danej transzy.

Zapisy na Akcje Oferowane składane przez zarządzającego cudzym portfelem papierów wartościowych będą traktowane jako zapisy tych, w imieniu których zarządzający składa zapis.

W przypadku zamiaru Inwestora zapisania przydzielonych mu Akcji Oferowanych na wybranym rachunku papierów wartościowych, konieczne jest złożenie przez Inwestora dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia zapisu na Akcje Oferowane lub dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych (łącznie z uznaniem go za nieważny) ponosi Inwestor.

Zapisy będą przyjmowane w punktach obsługi klienta Oferującego Akcje lub członków konsorcjum dystrybucyjnego, jeżeli powstanie. W przypadku powołania konsorcjum dystrybucyjnego, stosowna informacja zostanie podana poprzez udostępnienie zatwierzonego przez KPWiG aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, w terminie 24 godzin od dnia otrzymania decyzji o zatwierdzeniu aneksu. Możliwe jest składanie zapisów na Akcje Oferowane za pośrednictwem Internetu, telefonu, faxu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin biura maklerskiego przyjmującego zapisy. W takim przypadku Inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z biurem maklerskim, gdzie będzie składał zapis na Akcje Oferowane. Umowa taka powinna w szczególności zawierać upoważnienie biura maklerskiego lub jego pracowników do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w imieniu Inwestora.

Jeden egzemplarz formularza zapisu jest przeznaczony dla Inwestora, drugi dla Emitenta, a trzeci dla punktu przyjmującego zapis. Formularz zapisu zawiera w szczególności:

a) **dane o Inwestorze:**

w stosunku do osób fizycznych:

- imię i nazwisko osoby fizycznej,
- miejsce zamieszkania,
- adres do korespondencji,
- numer dowodu osobistego lub numer paszportu, a także PESEL,
- *w stosunku do osób prawnych:*

- nazwę,
- siedzibę,
- adres do korespondencji,
- dla jednostek prawnych rezydentów- numer REGON (lub inny numer identyfikacyjny), dla osób prawnych nierezydentów - numer właściwego rejestru (lub inny dokument potwierdzający istnienie jednostki w danym kraju),
- dane dotyczące osób fizycznych, działających w imieniu osoby prawnej zgodnie z powyższym wyszczególnieniem dotyczącym osób fizycznych (dodatkowo załączony powinien zostać dokument wskazujący podstawę prawną działania wspomnianych osób fizycznych),

w stosunku do jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej:

- dane odpowiednio tak jak dla osoby prawnej,

b) **liczbę Akcji Oferowanych, objętych zapisem,**

c) **kwotę wpłaty na Akcje Oferowane,**

d) **określenie sposobu zwrotu wpłaconej kwoty** w całości (w wyniku niezrealizowania zapisu) lub w części (w szczególności w wyniku nadpłaty lub przydzielenia Akcji Oferowanych w liczbie mniejszej niż wynikającej z zapisu),

e) **podpis Inwestora** lub jego pełnomocnika i upoważnionej osoby przyjmującej zapis.

Formularz zapisu zawiera także oświadczenie, iż Inwestor:

- akceptuje treść Statutu i zgadza się na przystąpienie do Spółki,
- zapoznał się z treścią Prospektu i zaakceptował warunki Publicznej Oferty,
- zgadza się na przydzielenie mu Akcji Oferowanych w liczbie wynikającej z zapisu albo mniejszej liczby Akcji Oferowanych, niż subskrybowana albo nieprzydzielenie mu ich wcale.

W przypadku Inwestorów, będących posiadaczami obligacji serii A, formularz Zapisu zawiera oświadczenie o wyrażeniu zgody na umowne potrącenie przysługującej wierzytelności wobec Spółki z tytułu nabycia przez Spółkę przysługujących Inwestorowi Obligacji Serii A o wartości nominalnej 1000 (tysiąc) zł każda, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Zarządu nr 13/2005 z 13 października w sprawie emisji obligacji, z wierzytelnością Spółki z tytułu wpłat na Akcje Oferowane na zasadach przewidzianych w Prospekcie.

Wszelkie konsekwencje, wynikające z podania błędnych lub niepełnych danych, ponosi osoba zapisująca się. Zapis na Akcje Oferowane dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem, a także niepełny, pomijający którąkolwiek z powyższych informacji, będzie uznany za nieważny.

5.1.3.4. ZAPISY W TRANSZY OTWARTEJ

Do nabywania akcji w Transzy Otwartej uprawnieni są wszyscy Inwestorzy.

Zapisy na liczbę Akcji Oferowanych większą niż dostępna w ramach Transzy Otwartej, będą uważane za zapisy na maksymalną liczbę sztuk Akcji dostępną w tej transzy.

Jeżeli łączna liczba Akcji Oferowanych, na jakie Inwestorzy złożą zapisy w ramach Transzy Otwartej, będzie większa od maksymalnej liczby Akcji Oferowanych dostępnej w ramach tej transzy, zapisy Inwestorów będą podlegać redukcji. Redukcja będzie proporcjonalna dla wszystkich Inwestorów w ramach Transzy Otwartej, z zastrzeżeniem podanych niżej preferencji dla uczestników „book- building’u”.

Inwestorzy, którzy złożyli Deklaracje Nabycia w procesie „book-building”, dokonując jednocześnie zapisu na liczbę Akcji co najmniej równą deklarowanej, przy ostatecznej cenie Akcji Oferowanych niższej lub równej zadeklarowanej, będą przysługiwały preferencje w przydziale Akcji Oferowanych. Preferencje te polegać będą na dwukrotnie większej alokacji zapisów, czyli analogicznie mniejszej redukcji zapisów na Akcje Oferowane w stosunku do Inwestorów nie objętych preferencjami. Preferencja dotyczy tylko tej liczby akcji, którą zadeklarowano w procesie „book-building”.

Pojedynczej Deklaracji Nabycia może odpowiadać tylko jeden zapis. Inwestor chcący skorzystać z preferencji powinien w momencie składania zapisu, przedstawić oryginał złożonej wcześniej Deklaracji Nabycia oraz wskazać na formularzu zapisu, numer Deklaracji Nabycia, którą zamierza wykorzystać w związku ze składanym zapisem. Potwierdzenie wykorzystania danej Deklaracji Nabycia nastąpi poprzez złożenie własnoręcznego podpisu na przedstawionej Deklaracji Nabycia, przez pracownika biura maklerskiego oraz Inwestora składającego zapis. Powyższe oznacza, że Inwestor może wykorzystać jedną Deklarację Nabycia tylko do jednego zapisu.

Obligatariuszom zapisującym się na Akcje Oferowane w Transzy Otwartej nie przysługują preferencje polegające na możliwości objęcia takiej liczby Akcji Oferowanych, która wynika z podzielenia wartości nominalnej posiadanych Obligacji przez cenę emisyjną Akcji Oferowanych bez redukcji. Ww. preferencje dotyczą wyłącznie Obligatariusz zapisujących się w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

5.1.3.5. ZAPISY W TRANSZY INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH

Do nabywania akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych uprawnieni są:

- a) dom maklerski,
- b) bank,
- c) zakład ubezpieczeń,
- d) fundusz inwestycyjny,

- e) fundusz emerytalny,
- f) podmiot, zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (tzw. *asset management*),
- g) podmiot (osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej) w imieniu którego zapis dokonuje podmiot zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (klient *asset management*),
- h) subemitent inwestycyjny - w wypadku podpisania umowy subemisji inwestycyjnej,
- i) obligatariusz Spółki posiadający co najmniej jedną Obligację Serii A,
- j) inny podmiot, nabywający akcje na kwotę nie mniejszą niż **100.000** złotych albo podmiot który złożył Deklarację Nabycia Akcji Oferowanych za kwotę nie mniejsza niż **500.000** zł.

W przypadku Inwestorów, którzy złożyli zapis na podstawie **imiennego zaproszenia** do złożenia zapisu na określoną ilość Akcji Oferowanych przewidziane zostały preferencje. Warunkiem skorzystania z preferencji jest złożenie w stosownym terminie zapisu na ilość Akcji Oferowanych wynikającą z imiennego zaproszenia. Zapisy na Akcje Oferowane złożone w ilości wynikającej z przekazanego zaproszenia nie będą podlegały redukcji.

Niezależnie, przewidziane zostały preferencje dla obligatariuszy posiadających co najmniej jedną Obligację serii A Emitenta. Obligatariusze posiadający co najmniej jedną Obligację Serii A uprawnieni są do objęcia takiej liczby Akcji Oferowanych, która wynika z podzielenia wartości nominalnej posiadanych Obligacji przez cenę emisyjną Akcji Oferowanych. Liczba ta będzie zaokrąglona w dół do liczby całkowitej. Obligatariusze nabywający Akcje Oferowane, powinni najpóźniej w momencie składania zapisu, zawrzeć umowę przeniesienia posiadanych Obligacji Serii A na Emitenta, w liczbie która była podstawą do skorzystania z preferencji. Przy założeniu, że cena emisyjna Akcji Oferowanych równa będzie cenie maksymalnej oraz, że wszyscy Obligatariusze skorzystają z przysługujących im preferencji, liczba Akcji Oferowanych subskrybowana w ramach przysługujących im preferencji nie przekroczy 1.112.133 sztuk.

W przypadku złożenia zapisu przez Inwestora, do którego nie zostało wysłane zaproszenie albo złożenie zapisu przez Inwestora zapraszanego po terminie albo złożenie zapisu przez Inwestora zapraszanego na ilość Akcji Oferowanych mniejszą, niż wskazana w zaproszeniu, zapisy będą podlegały proporcjonalnej redukcji, o ile w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych pozostaną Akcje Oferowane, niesubskrybowane na podstawie zaproszeń. W przypadku złożenia zapisu przez Inwestora zapraszanego na ilość Akcji Oferowanych większą niż wskazana w zaproszeniu, zapis w części dotyczącej liczby Akcji Oferowanych ponad liczbę wskazaną w zaproszeniu będzie podlegał proporcjonalnej redukcji. Zapis złożony na liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z zaproszenia będzie korzystał z preferencji.

Zaproszenia skierowane do zarządzających cudzym portfelem papierów wartościowych będą traktowane jak zaproszenia skierowane do tych, których portfelem zarządzający zarządza.

Zaproszenia zostaną skierowane, drogą faksową, elektroniczną lub w inny sposób, uzgodniony z wybranym Inwestorem. Fakt otrzymania zaproszenia będzie potwierdzony osobiście, za pomocą fax-u, telefonu lub za pomocą innych środków technicznych, nie wykluczając poczty elektronicznej. Zaproszenia do składania zapisów mogą być kierowane od pierwszego dnia Publicznej Oferty aż do zakończenia przyjmowania zapisów. Zapraszany Inwestor musi jednak odpowiedzieć na zaproszenie **do godz. 14.00** następnego dnia po otrzymaniu zaproszenia jak również przed upływem terminu przyjmowania zapisów.

Podstawą do otrzymania zaproszenia i określenia liczby Akcji Oferowanych podanych w zaproszeniu, będzie udział w procesie „book-building” (w wypadku jego przeprowadzenia) i złożenie Deklaracji Nabycia Akcji Oferowanych po cenie, która będzie wyższa lub równa ostatecznej cenie Akcji Oferowanych. Zarząd zastrzega sobie prawo wysłania zaproszeń również do innych Inwestorów, w tym nie uczestniczących

w „book-building”, do wysyłania zaproszeń dotyczących innej liczby Akcji Oferowanych (tj. większej lub mniejszej) niż deklarowana w „book-building”, jak również do wysyłania zaproszeń w wypadku braku procesu „book-building” oraz do możliwości nie wysłania zaproszenia, pomimo uczestnictwa w „book-building”.

Wysyłanie zaproszeń przez Emitenta nie ogranicza prawa żadnego Inwestora, w tym Inwestora, do którego skierowano zaproszenie, do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Otwartej.

5.1.3.6. DZIAŁANIE PRZEZ PEŁNOMOCNIKA

Rezydenci oraz nierezydenci są uprawnieni do objęcia lub nabycia Akcji Oferowanych za pośrednictwem pełnomocnika. W przypadku pełnomocnictwa udzielonego biurowi maklerskiemu, obowiązuje regulamin danego biura maklerskiego. W innym przypadku osoba, występująca w charakterze pełnomocnika, zobowiązana jest przedłożyć pisemne pełnomocnictwo Inwestora, zawierające umocowanie do złożenia zapisu oraz następujące informacje o osobie Inwestora:

- **dla osób fizycznych rezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer dowodu osobistego lub numer paszportu, numer PESEL;
- **dla osób fizycznych nierezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer paszportu;
- **dla osób prawnych rezydentów:** firmę lub nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla osób prawnych nierezydentów:** firmę lub nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego);
- **dla rezydentów, podmiotów nieposiadających osobowości prawnej:** nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla nierezydentów, podmiotów nieposiadających osobowości prawnej:** nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego).

Ponadto, pełnomocnictwo powinno zawierać następujące informacje o osobie pełnomocnika:

- **dla osób fizycznych rezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer dowodu osobistego lub numer paszportu, numer PESEL;
- **dla osób fizycznych nierezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer paszportu;
- **dla osób prawnych rezydentów:** firmę lub nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla osób prawnych nierezydentów:** firmę lub nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego).

Dokument pełnomocnictwa lub jego kopia pozostają w punkcie przyjmującym zapis. Dokument pełnomocnictwa w języku obcym powinien być przetłumaczony na język polski przez tłumacza przysięgłego.

Przy odbiorze potwierdzenia nabycia Akcji Oferowanych oraz odbiorze zwracanych kwot pełnomocnik winien okazać pełnomocnictwo do dokonania wyżej wymienionych czynności z podpisem notarialnie poświadczonym. Dopuszcza się również pełnomocnictwo udzielone w formie pisemnej w obecności osoby upoważnionej przez biuro maklerskie przyjmujące zapis, która potwierdza dane zawarte w pełnomocnictwie oraz autentyczność podpisów pełnomocnika i mocodawcy.

Nie ogranicza się liczby pełnomocnictw udzielonych jednemu pełnomocnikowi.

Od pełnomocnictwa winna być uiszczona opłata skarbową w wysokości 15,00 zł (znaczek opłaty skarbowej), zgodnie z Ustawą o opłacie skarbowej.

5.1.4 WYCOFANIE LUB ZAWIESZENIE OFERTY

Emitent zastrzega sobie prawo do odwołania Oferty Publicznej przed jej rozpoczęciem bez podawania przyczyn swojej decyzji lub też do odstąpienia od jej realizacji. Po rozpoczęciu Publicznej Oferty do czasu przydziału Akcji odstąpienie od jej realizacji może nastąpić jedynie z ważnego powodu. Zarząd może podjąć wówczas uchwałę o odstąpieniu od Publicznej Oferty i nieprzydzieleniu Akcji, jeżeli przeprowadzenie Publicznej Oferty byłoby zagrożeniem dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe. Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności, gdy: (i) wystąpią nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, (ii) a także wystąpią nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta, (iii) lub wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Publicznej Oferty i przydzielenie Akcji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

W przypadku odwołania Oferty Publicznej jak też odstąpienia od jej realizacji, w przypadkach o których mowa powyżej, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KPWiG aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Nie przewiduje się zawieszenia Publicznej Oferty.

5.1.5 OPIS MOŻLIWOŚCI DOKONANIA REDUKCJI ZAPISÓW ORAZ SPOSÓB ZWROTU NADPŁACONYCH KWOT

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany przez Zarząd Emitenta do 3 dni roboczych od zamknięcia Publicznej Oferty. Przydział Akcji Oferowanych nastąpi w oparciu o przyjęte zapisy.

5.1.5.1. TRANZJA INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH

Zapisy na Akcje Oferowane złożone w ilości wynikającej z przekazanego zaproszenia nie będą podlegały redukcji. Warunkiem skorzystania z preferencji przewidzianych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych jest złożenie zapisu na ilość Akcji Oferowanych wynikającą z **imiennego zaproszenia** do złożenia zapisu, określającą proponowaną do nabycia liczbę Akcji Oferowanych.

W przypadku złożenia zapisu przez Inwestora, do którego nie zostało wysłane zaproszenie albo złożenie zapisu przez Inwestora zapraszanego po terminie albo złożenie zapisu przez Inwestora zapraszanego na ilość Akcji Oferowanych mniejszą, niż wskazana w zaproszeniu, zapisy będą podlegały proporcjonalnej redukcji, o ile w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych pozostaną Akcje Oferowane, niesubskrybowane na podstawie zaproszeń. W przypadku złożenia zapisu przez Inwestora zapraszanego na ilość Akcji Oferowanych większą niż wskazana w zaproszeniu, zapis w części dotyczącej liczby Akcji Oferowanych ponad liczbę wskazaną w zaproszeniu będzie podlegał proporcjonalnej redukcji. Zapis złożony w liczbie Akcji Oferowanych wynikającej z zaproszenia będzie korzystał z preferencji.

5.1.5.2. TRANSZA OTWARTA

Jeżeli łączna liczba Akcji Oferowanych, na jakie Inwestorzy złożą zapisy w ramach Transzy Otwartej, będzie większa od maksymalnej liczby Akcji Oferowanych dostępnych w ramach tej transzy, zapisy Inwestorów będą podlegać redukcji. Redukcja będzie proporcjonalna dla wszystkich Inwestorów w ramach transzy, z zastrzeżeniem podanych niżej preferencji dla uczestników „book- building”.

Inwestorzy, którzy złożyli Deklaracje Nabycia w procesie „book-building” na Akcje Oferowane, dokonując jednocześnie zapisu na liczbę Akcji Oferowanych, co najmniej równą deklarowanej, przy ostatecznej cenie Akcji Oferowanych niższej lub równej zadeklarowanej, będą przysługiwały preferencje w przydziale Akcji Oferowanych. Preferencje te polegać będą na dwukrotnie większej alokacji zapisów, czyli analogicznie mniejszej redukcji zapisów na Akcje Oferowane w stosunku do Inwestorów nie objętych preferencjami. Jeżeli jeden Inwestor złoży więcej niż jedną Deklarację Nabycia w procesie „book-building”, preferencje przydziału dotyczą tylko i wyłącznie tych Deklaracji Nabycia w procesie „book-building” i tej liczby Akcji Oferowanych, w których deklarowana cena jest równa bądź wyższa od ostatecznej ceny emisyjnej ustalonej przez Zarząd Emitenta.

W celu skorzystania z preferencji wynikających z udziału w procesie „book-building”, Inwestor powinien złożyć i opłacić zapis przynajmniej na ilość Akcji Oferowanych wskazanych w Deklaracji Nabycia. Pojedynczej Deklaracji Nabycia może odpowiadać tylko jeden Zapis. Inwestor chcący skorzystać z preferencji powinien w momencie składania zapisu, przedstawić oryginał złożonej wcześniej Deklaracji Nabycia oraz wskazać na formularzu zapisu, numer Deklaracji Nabycia, którą zamierza wykorzystać w związku ze składanym zapisem. Potwierdzenie Wykorzystania danej Deklaracji Nabycia nastąpi poprzez złożenie własnoręcznego podpisu na przedstawionej Deklaracji Nabycia, przez pracownika biura maklerskiego oraz Inwestora składającego zapis. Powyższe oznacza, że Inwestor może wykorzystać jedną Deklarację Nabycia tylko do jednego zapisu.

Powyższe preferencje dotyczą wyłącznie Inwestorów składających zapisy w ramach Transzy Otwartej, którzy wcześniej złożyli Deklaracje Nabycia w procesie „book-building”.

Liczba przydzielanych Akcji Oferowanych będzie zaokrąglana w dół do liczby całkowitej, a pozostające, pojedyncze Akcje Oferowane zostaną przydzielone Inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych. Zwraca się uwagę, iż w szczególnych okolicznościach (duża redukcja zapisów i niewielki zapis na akcje, powodujący, iż liczba akcji wynika z alokacji będzie mniejsza niż 1), może to oznaczać nie przydzielenie żadnych Akcji Oferowanych.

Jeżeli w przypadku przydziału Akcji Oferowanych dojdzie do nieprzydzielenia całości lub części Akcji Oferowanych Inwestorowi, na który złożył zapis, na skutek redukcji zapisów, czy złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty Inwestorowi, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie zwrócona w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań. W dzienniku ogólnopolskim zamieszczone zostanie ogłoszenie o terminie rozpoczęcia zwrotu nadpłaconych kwot.

5.1.6 MINIMALNA LUB MAKSYMALNA WIELKOŚĆ ZAPISU

Przyjmowane będą zapisy na ilość Akcji Oferowanych nie **mniejszą niż 100 sztuk**. Zapisy na liczbę Akcji Oferowanych większą niż dostępna w ramach danej transzy, będą uważane za zapisy na maksymalną liczbę sztuk Akcji Oferowanych dostępną w danej transzy oraz będą podlegać redukcji, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Minimalną wartość zapisu składaną w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, przez podmiot inny niż dom maklerski, bank, zakład ubezpieczeń, fundusz inwestycyjny, fundusz emerytalny, podmiot, zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (tzw. *asset management*), podmiot (osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej) w imieniu którego zapis dokonuje podmiot zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (klient *asset management*), subemitent inwestycyjny - w wypadku podpisania umowy subemisji inwestycyjnej, obligatariusz Spółki posiadający co najmniej jedną Obligację Serii A, wynosi nie mniej niż **100.000** złotych.

Zarząd zastrzega sobie prawo wysłania zaproszeń dotyczących innej liczby Akcji Oferowanych (tj. większej lub mniejszej) niż deklarowana w „book-building”.

5.1.7 TERMIN, W KTÓRYM MOŻLIWE JEST WYCOFANIE ZAPISU

Jeżeli po rozpoczęciu Publicznej Oferty, zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w POK Oferującego, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Tym samym Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia Inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Przesunięcie pomiędzy transzami po zakończeniu Publicznej Oferty, przy założeniu, że zostaną przesunięte jedynie Akcje Oferowane, które nie zostały subskrybowane przez Inwestorów w danej transzy, a w drugiej transzy popyt zgłoszony przez Inwestorów na Akcje Oferowane przewyższy ich podaż, nie będzie wymagało przekazywania informacji o przesunięciu w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie. Tym samym Inwestor, który złożył zapis przed dokonaniem takiego przesunięcia, **nie nabędzie uprawnień** do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Inwestor, któremu nie przydzielono Akcji Oferowanych, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania przydziału Akcji Oferowanych.

5.1.8 SPOSÓB I TERMINY PRZEWDZIANE NA WNOSZENIE WPLĄT NA AKCJE ORAZ DOSTARCZENIE AKCJI

Wpłata na Akcje Oferowane dokonuje się w złotych polskich. Wpłata na Akcje Oferowane musi być uiszczona w pełnej wysokości najpóźniej w dniu zamknięcia Publicznej Oferty.

Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i ceny Akcji Oferowanych.

Przewidziano następujące formy dokonywania wpłat:

- gotówką na rachunek bankowy biura maklerskiego przyjmującego zapis, z adnotacją „wpłata na akcje HYPERION S.A.” i z podaniem nazwy (lub imienia i nazwiska) Inwestora,
- gotówką do kasy punktu przyjmującego zapis, jeżeli dopuszcza on wpłaty gotówkowe. Przy wyborze tej formy płatności zaleca się Inwestorom wcześniejsze upewnienie się, iż wybrany przez nich POK przyjmuje wpłaty gotówkowe,
- przelewem lub przekazem telegraficznym z adnotacją „wpłata na akcje HYPERION S.A.” wraz z podaniem nazwy (lub imienia i nazwiska) Inwestora, na rachunek biura przyjmującego zapis,
- czekiem potwierdzonym, jeżeli możliwość taką przewiduje i akceptuje biuro maklerskie przyjmujące zapis na Akcje Oferowane,

- innymi formami płatności, które przewiduje i akceptuje biuro maklerskie przyjmujące zapis na Akcje Oferowane. Szczegółowe informacje na temat innych możliwych form płatności Inwestor powinien uzyskać od biura maklerskiego przyjmującego zapis na Akcje Oferowane,
- łącznie wyżej wymienionymi formami płatności.

Zgodnie z §10 uchwały nr 13/2005 zarządu Hyperion sp. z o.o. z 13 października 2005 r. w sprawie emisji obligacji, z Obligacjami serii A związane są preferencje w przydziale akcji nowej emisji przekształconej spółki Hyperion S.A. (ust. 1).

Obligatariusz będzie uprawniony do objęcia bez redukcji takiej liczby akcji, która wynika z podzielenia wartości nominalnej obligacji przez cenę emisyjną akcji. Liczba ta będzie zaokrąglona w dół do liczby całkowitej (ust. 2).

Stosownie do §11 ww. uchwały, w przypadku skorzystania przez Obligatariusza z przysługujących mu preferencji, o których mowa w § 10, Emitent ma prawo nabyć, po cenie równej wartości nominalnej, posiadane przez Obligatariusza obligacje celem ich umorzenia, a Obligatariusz jest obowiązany je sprzedać.

Obligatariusz Emitenta posiadający Obligacje Serii A, nabywający Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych powinni najpóźniej w momencie składania zapisu zawrzeć umowę przeniesienia Obligacji Serii A na Emitenta, w liczbie która była podstawą do skorzystania z preferencji podczas zapisu. Opłacenie przez nich nabywanych Akcji Oferowanych nastąpi w drodze umownego potrącenia dwóch wymagalnych wierzytelności pieniężnych – wierzytelności Inwestora wobec Emitenta z tytułu nabycia Obligacji Serii A przez Emitenta, z wierzytelnością Emitenta wobec Inwestora o wpłatę wkładu gotówkowego na pokrycie Akcji Oferowanych, powstałej z chwilą złożenia zapisu na Akcje Oferowane. Umowne potrącenie wierzytelności może nastąpić wyłącznie do wysokości wynikającej z podzielenia wartości nominalnej nabytych przez Emitenta Obligacji Serii A, przez cenę emisyjną Akcji Oferowanych.

Umowne potrącenie wierzytelności, zgodnie z którym dojdzie do wzajemnego umorzenia wierzytelności do wysokości co najmniej równej kwocie wpłat na Akcje Oferowane (jakie obejmuje dany Inwestor), oznacza dokonanie wpłaty na Akcje Oferowane. Umowne potrącenia wierzytelności (opłacenie Akcji Oferowanych) winny być zawarte w terminie trwania Publicznej Oferty. Umowne potrącenie następuje zgodnie z art. 14 § 4 zd. 2 Ksh. Potwierdzeniem dokonania wpłaty na akcje będzie oświadczenie Inwestora o wyrażeniu zgody na umowne potrącenie wzajemnych wierzytelności.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Zwraca się uwagę, iż wpłata w pełnej wysokości musi zostać zaksięgowana na rachunku biura przyjmującego zapis najpóźniej w dniu zamknięcia Publicznej Oferty. Oznacza to, iż Inwestor (w szczególności w przypadku wpłaty przekazem lub przelewem, jak również wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy) musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonywania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby Inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania. Jeżeli wpłata na Akcje Oferowane nie zostanie uiszczona w pełnej wysokości najpóźniej w dniu zamknięcia Publicznej Oferty zapis jest nieważny.

Inwestor dokonujący wpłaty na Akcje Oferowane za pośrednictwem banku, powinien liczyć się z możliwością pobierania przez bank prowizji od wpłat gotówkowych lub od przelewów.

5.1.9 OPIS SPOSOBU PODANIA WYNIKÓW OFERTY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Po zakończeniu Oferty, informacja o jej wyniku zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego, zgodnie z postanowieniami art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Oferowanych do skutku z powodu niezłożenia zapisów na minimalną liczbę Akcji Oferowanych, tj. 3.000.000 sztuk, ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 14 dni po upływie zamknięcia Publicznej Oferty w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz w punktach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. To samo ogłoszenie będzie zawierać wezwanie do odbioru przez Inwestorów wpłaconych kwot. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej, w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu.

Jeżeli Emitent nie dopełni obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie sześciu miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu przez KPWiG, w takim przypadku ogłoszenie w tej sprawie, ukaże się w ciągu 7 dni od upłynięcia powyższego terminu. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa.

Jeżeli sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Oferowanych – w takim przypadku ogłoszenie o prawomocnej decyzji sądu ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań Inwestorom, którym zostały przydzielone Akcje Oferowane, w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia.

W każdym z wymienionych wyżej przypadków zwrot wypłaconej kwoty może nastąpić w szczególności:

- gotówką do odbioru w biurze maklerskim przyjmującym zapisy,
- przelewem na wskazany rachunek (po potrąceniu kosztów przelewu),
- w inny wskazany sposób (po potrąceniu ewentualnych kosztów operacji).

5.1.10 PROCEDURY ZWIĄZANE Z WYKONANIEM PRAW PIERWOKUPU, ZBYWALNOŚĆ PRAW DO SUBSKRYPCJI AKCJI ORAZ SPOSÓB POSTĘPOWANIA Z PRAWAMI DO SUBSKRYPCJI AKCJI, KTÓRE NIE ZOSTAŁY WYKONANE

Ze względu na specyfikę Publicznej Oferty nie występują prawa pierwokupu oraz prawa poboru. Publiczna Oferta Akcji Oferowanych jest subskrypcją otwartą w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do Akcji Oferowanych uchwałą WZA.

5.2 ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

5.2.1 RODZAJE INWESTORÓW, KTÓRYM OFEROWANE SĄ AKCJE

Do nabywania Akcji Oferowanych uprawnieni są rezydenci oraz nierezydenci. Nierezydenci, zamierzający objąć Akcje Oferowane, winni zapoznać się z właściwymi przepisami państwa swojej siedziby lub miejsca zamieszkania.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Do nabywania akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych uprawnieni są:

- a) dom maklerski,
- b) bank,

- c) zakład ubezpieczeń,
- d) fundusz inwestycyjny,
- e) fundusz emerytalny,
- f) podmiot, zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (tzw. *asset management*),
- g) podmiot (osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej) w imieniu którego zapis dokonuje podmiot zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (klient *asset management*),
- h) subemitent inwestycyjny - w wypadku podpisania umowy subemisji inwestycyjnej,
- i) obligatariusz Spółki posiadający co najmniej jedną Obligację Serii A,
- j) inny podmiot, nabywający akcje na kwotę nie mniejszą niż **100.000** złotych albo podmiot który złożył Deklarację Nabycia Akcji Oferowanych za kwotę nie mniejsza niż **500.000** zł.

W przypadku złożenia zapisu przez Inwestora, do którego nie zostało wysłane zaproszenie albo złożenie zapisu przez Inwestora zapraszanego po terminie albo złożenie zapisu przez Inwestora zapraszanego na ilość Akcji Oferowanych mniejszą, niż wskazana w zaproszeniu, zapisy będą podlegały proporcjonalnej redukcji, o ile w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych pozostaną Akcje Oferowane, niesubskrybowane na podstawie zaproszeń. W przypadku złożenia zapisu przez Inwestora zapraszanego na ilość Akcji Oferowanych większą niż wskazana w zaproszeniu, zapis w części dotyczącej liczby Akcji Oferowanych ponad liczbę wskazaną w zaproszeniu będzie podlegał proporcjonalnej redukcji. W liczbie wynikającej z zaproszenia będzie korzystał z preferencji.

Zaproszenia skierowane do zarządzających cudzym portfelem papierów wartościowych będą traktowane jak zaproszenia skierowane do tych, których portfelem zarządzający zarządza.

Podstawą do otrzymania zaproszenia i określenia liczby Akcji podanych w zaproszeniu, będzie udział w procesie „book-building” (w wypadku jego przeprowadzenia) i złożenie Deklaracji Nabycia Akcji Oferowanych, która będzie wyższa lub równa ostatecznej cenie Akcji Oferowanych. Zarząd zastrzega sobie prawo wysłania zaproszeń również do innych Inwestorów, w tym nie uczestniczących w „book-building”, do wysyłania zaproszeń dotyczących innej liczby Akcji Oferowanych (tj. większej lub mniejszej) niż deklarowana w „book-building”, jak również do wysyłania zaproszeń w wypadku braku procesu „book-building” oraz do możliwości nie wysłania zaproszenia, pomimo uczestnictwa w „book-building”.

Transza Otwarta

Do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Otwartej uprawnieni są wszyscy Inwestorzy.

Obligatariuszom zapisującym się na Akcje Oferowane w Transzy Otwartej nie przysługują preferencje polegające na możliwości objęcia takiej liczby Akcji Oferowanych, która wynika z podzielenia wartości nominalnej posiadanych Obligacji przez cenę emisyjną Akcji Oferowanych bez redukcji. Ww. preferencje dotyczą wyłącznie Obligatariusz zapisujących się w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Rynki na których będzie przeprowadzana Publiczna Oferta

Oferta Akcji Oferowanych odbywa się wyłącznie na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

5.2.2 ZAMIARY ZNACZNYCH AKCJONARIUSZY I CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORCZYCH LUB ADMINISTRACYJNYCH EMITENTA CO DO UCZESTNICZENIA W SUBSKRYPCJI

Znaczący akcjonariusze, członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta nie wykluczają udziału w Ofercie Akcji Oferowanych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu, pomimo dołożenia należytej staranności aby uzyskać informacje o zamiarach ww. osób, Emitent nie posiada wiedzy czy wymienione osoby planują nabyć co najmniej 5% Oferowanych Akcji Oferowanych.

5.2.3 INFORMACJE PODAWANE PRZED PRZYDZIAŁEM

Zapisy na Akcje Oferowane będą mogły być składane w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych lub Transzy Otwartej.

5.2.3.1. PODZIAŁ OFERTY NA TRANSZE

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych będzie:

a) w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych:

- do objęcia: **3.500.000** Akcji serii B;

b) w ramach Transzy Otwartej:

- do objęcia: **1.500.000** Akcji serii B.

5.2.3.2. PRZESUNIĘCIA POMIĘDZY TRANSZAMI

Emitent zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięć pomiędzy transzami po zakończeniu Publicznej Oferty, z zastrzeżeniem, że mogą zostać przesunięte jedynie Akcje Oferowane, które nie zostały subskrybowane przez Inwestorów w danej transzy pod warunkiem, że w drugiej transzy popyt zgłoszony przez Inwestorów na Akcje Oferowane przewyższył ich podaż. Takie przesunięcia nie będzie wymagało przekazywania informacji o przesunięciu w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie.

5.2.3.3. ZASADY PRZYDZIAŁU

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany przez Zarząd Emitenta do 3 dni roboczych od zamknięcia Publicznej Oferty. Przydział Akcji Oferowanych nastąpi w oparciu o przyjęte zapisy.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Zapisy na Akcje Oferowane złożone w ilości wynikającej z przekazanego zaproszenia nie będą podlegały redukcji. Warunkiem skorzystania z preferencji przewidzianych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych jest złożenie zapisu na ilość Akcji Oferowanych wynikającą z **imiennego zaproszenia** do złożenia zapisu, określającego proponowaną do nabycia liczbę Akcji Oferowanych.

Dodatkowo, nie będą podlegały redukcji zapisy obligatariuszy posiadających co najmniej jedną Obligację Serii A, składane na liczbę Akcji Oferowanych, która wynika z podzielenia wartości nominalnej posiadanych Obligacji Serii A przez cenę emisyjną Akcji Oferowanych. Liczba ta będzie zaokrąglona w dół do liczby całkowitej.

W przypadku złożenia zapisu przez Inwestora, do którego nie zostało wysłane zaproszenie albo złożenie zapisu przez Inwestora zapraszanego po terminie albo złożenie zapisu przez Inwestora zapraszanego na ilość Akcji Oferowanych mniejszą, niż wskazana w zaproszeniu, zapisy będą podlegały proporcjonalnej redukcji, o ile w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych pozostaną Akcje Oferowane, niesubskrybowane na podstawie zaproszeń. W przypadku złożenia zapisu przez Inwestora zapraszanego na ilość Akcji Oferowanych większą niż wskazana w zaproszeniu, zapis w części dotyczącej liczby Akcji Oferowanych ponad liczbę wskazaną w zaproszeniu będzie podlegał proporcjonalnej redukcji. W liczbie wynikającej z zaproszenia będzie korzystał z preferencji.

Transza Otwarta

Jeżeli łączna liczba Akcji Oferowanych, na jakie Inwestorzy złożą zapisy w ramach Transzy Otwartej, będzie większa od maksymalnej liczby Akcji Oferowanych dostępnej w ramach tej transzy, zapisy Inwestorów będą podlegać redukcji. Redukcja będzie proporcjonalna dla wszystkich Inwestorów w ramach transzy, z zastrzeżeniem podanych niżej preferencji dla uczestników „book- building”.

Inwestorom, którzy złożyli Deklaracje Nabycia w procesie „book-building” na Akcje Oferowane, dokonując jednocześnie zapisu na liczbę Akcji Oferowanych co najmniej równą deklarowanej, przy ostatecznej cenie niższej lub równej zadeklarowanej, będą przysługiwały preferencje w przydziale Akcji Oferowanych. Preferencje te polegać będą na dwukrotnie większej alokacji zapisów, czyli analogicznie mniejszej redukcji zapisów na Akcje Oferowane w stosunku do Inwestorów nie objętych preferencjami. Jeżeli jeden Inwestor złoży więcej niż jedną Deklarację Nabycia w procesie „book-building” preferencje przydziału dotyczą tylko i wyłącznie tych Deklaracji Nabycia w procesie „book-building” i tej liczby Akcji Oferowanych, w których deklarowana cena jest równa bądź wyższa od ostatecznej ceny Akcji Oferowanych ustalonej przez Emitenta.

W celu skorzystania z preferencji wynikających z udziału w procesie „book-building”, Inwestor powinien złożyć i opłacić zapis przynajmniej na ilość Akcji Oferowanych wskazanych w Deklaracji Nabycia. Pojedynczej Deklaracji Nabycia może odpowiadać tylko jeden zapis. Inwestor chcący skorzystać z preferencji powinien w momencie składania zapisu, przedstawić oryginał złożonej wcześniej Deklaracji Nabycia oraz wskazać na formularzu zapisu, numer Deklaracji Nabycia, którą zamierza wykorzystać w związku ze składanym zapisem. Potwierdzenie wykorzystania danej Deklaracji nastąpi poprzez złożenie własnoręcznego podpisu na przedstawionej Deklaracji Nabycia, przez pracownika biura maklerskiego oraz Inwestora składającego zapis. Powyższe oznacza, że Inwestor może wykorzystać jedną Deklarację Nabycia tylko do jednego zapisu.

Powyższe preferencje dotyczą tylko Inwestorów składających zapisy w ramach Transzy Otwartej, którzy wcześniej złożyli Deklaracje Nabycia w procesie „book-building”.

Liczba przydzielanych Akcji Oferowanych będzie zaokrąglana w dół do liczby całkowitej, a pozostające, pojedyncze Akcje Oferowane zostaną przydzielone Inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych. Zwraca się uwagę, iż w szczególnych okolicznościach (duża redukcja zapisów i niewielki zapis na akcje, powodujący, iż liczba akcji wynika z alokacji będzie mniejsza niż 1), może to oznaczać nie przydzielenie żadnych Akcji Oferowanych.

Jeżeli w przypadku przydziału Akcji Oferowanych dojdzie do nieprzydzielenia całości lub części Akcji Inwestorowi, na które złożył zapis, na skutek redukcji zapisów czy złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty Inwestorowi, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie zwrócona w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału bez odsetek i odszkodowań. Informacja o terminie rozpoczęcia zwrotu nadpłaconych kwot zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Obligatariuszom zapisującym się na Akcje Oferowane w Transzy Otwartej nie przysługują preferencje polegające na możliwości objęcia takiej liczby Akcji Oferowanych, która wynika z podzielenia wartości nominalnej posiadanych Obligacji przez cenę emisyjną Akcji Oferowanych bez redukcji. Ww. preferencje dotyczą wyłącznie Obligatariusz zapisujących się w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

5.2.3.4. INFORMACJA O SPOSOBIE TRAKTOWANIA PRZY PRZYDZIALE ZAPISÓW LUB OFERT NA SUBSKRYPCJĘ

Nie przewiduje się innego szczególnego traktowania Inwestorów biorących udział w Publicznej Ofercie, poza odmiennym sposobem traktowania Inwestorów składających zapisy w Transzy Otwartej oraz wynikającym z udziału w procesie „book-building”, na zasadach opisanych w cz. V, pkt 5.1.5.2, niniejszego Prospektu.

Dodatkowo nie będą podlegały redukcji zapisy obligatariuszy posiadających co najmniej jedną Obligację Serii A, składane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, na liczbę Akcji Oferowanych, która wynika z podzielenia wartości nominalnej posiadanych Obligacji Serii A przez cenę emisyjną Akcji Oferowanych. Liczba ta będzie zaokrąglona w dół do liczby całkowitej.

5.2.3.5. DOCELOWA MINIMALNA WIELKOŚĆ POJEDYNCZEGO PRZYDZIAŁU W RAMACH TRANSZY INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH

Nie występuje minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach Transzy Otwartej.

5.2.3.6. ZASADY ZAMKNIĘCIA OFERTY, JAK RÓWNIEŻ NAJWCZEŚNIEJ DOPUSZCZALNA DATA, W KTÓREJ MOŻE DOJŚĆ DO JEJ ZAMKNIĘCIA

Najwcześniejsza dopuszczalna data zamknięcia Oferty została wskazana w punkcie 5.1.3.1.

5.2.3.7. WIELOKROTNOŚĆ ZAPISU

Złożenie wielokrotnie zapisu w Transzy Otwartej jak i w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, z zastrzeżeniem zapisów Prospektu dotyczących nabywania Akcji Oferowanych na podstawie imiennego zaproszenia, będzie traktowane jako złożenie zapisu na łączną liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z kolejnych zapisów. Jednakże, w celu skorzystania z preferencji wynikających z udziału w procesie „book-building”, Inwestor powinien złożyć i opłacić zapis przynajmniej na ilość Akcji Oferowanych wskazanych w Deklaracji Nabycia. Pojedynczej Deklaracji Nabycia może odpowiadać tylko jeden Zapis. Inwestor chcący skorzystać z preferencji powinien w momencie składania zapisu, przedstawić oryginał złożonej wcześniej Deklaracji Nabycia oraz wskazać na formularzu zapisu, numer Deklaracji Nabycia, którą zamierza wykorzystać w związku ze składanym zapisem. Potwierdzenie wykorzystania danej Deklaracji nastąpi poprzez złożenie własnoręcznego podpisu na przedstawionej Deklaracji Nabycia, przez pracownika biura maklerskiego oraz Inwestora składającego zapis. Powyższe oznacza, że Inwestor może wykorzystać jedną Deklarację Nabycia tylko do jednego zapisu.

Zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą przyjmowane w oparciu o Imienne Zaproszenia do składania zapisów z określeniem proponowanej liczby Akcji Oferowanych do objęcia lub nabycia. Nie wyklucza to możliwości kilkukrotnego składania zapisu. Złożenie wielokrotnie zapisu w Transzy Instytucjonalnej będzie traktowane jako złożenie zapisu na łączną liczbę Akcji Oferowanych, wynikającą z kolejnych zapisów.

5.2.4 PROCEDURA ZAWIADAMIANIA INWESTORÓW O LICZBIE PRZYDZIELONYCH AKCJI

Wykazy subskrybentów, ze wskazaniem liczby Akcji Oferowanych, przydzielonych każdemu z nich, będą wyłożone w ciągu 7 dni od momentu przydziału Akcji Oferowanych w punktach przyjmowania zapisów, w których były one przyjmowane.

Po zarejestrowaniu we właściwym sądzie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych oraz po zarejestrowaniu Akcji Oferowanych w KDPW, punkty gdzie przyjmowano zapisy na Akcje Oferowane rozpoczną wydawanie potwierdzenia nabycia akcji Inwestorom.

Zaksięgowanie przydzielonych Inwestorowi Akcji Oferowanych, na wskazanym przez niego rachunku papierów wartościowych nastąpi niezwłocznie po rejestracji Akcji Oferowanych w KDPW. Informacja o zaksięgowaniu Akcji Oferowanych zostanie przekazana Inwestorowi przez biuro maklerskie prowadzące jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dane biuro.

5.2.5 NADPRZYDZIAŁ I OPCJA DODATKOWEGO PRZYDZIAŁU TYPU „GREEN SHOE”

Nie przewiduje się opcji nadmiernego przydziału lub opcji typu „green shoe”.

5.3 CENA AKCJI

5.3.1 WSKAZANIE CENY, PO KTÓREJ BĘDĄ OFEROWANE AKCJE

Maksymalna cena Akcji Oferowanych wynosi 7,5 zł za sztukę.

Ostateczna cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona po przeprowadzeniu procesu „book-building” i przekazana do KPWiG oraz publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie, przed rozpoczęciem Publicznej Oferty Akcji.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Zwraca się uwagę, iż wpłata w pełnej wysokości musi zostać zaksięgowana na rachunku biura przyjmującego zapis najpóźniej w dniu zamknięcia Publicznej Oferty. Oznacza to, iż Inwestor musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonywania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby Inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej. Inwestor musi być świadomy możliwości uznania jego zapisu za nieważny, jeżeli wpłata dotrze do biura przyjmującego zapis z opóźnieniem. Inwestor dokonujący wpłaty na Akcje Oferowane za pośrednictwem banku, powinien liczyć się z możliwością pobierania przez bank prowizji od wpłat gotówkowych lub od przelewów.

W przypadku składania zapisów za pośrednictwem pełnomocnika, od udzielonego pełnomocnictwa powinna zostać uiszczona opłata skarbową w wysokości 15,00 zł (znaczek opłaty skarbowej), zgodnie z Ustawą o Opłacie Skarbowej.

5.3.2 ZASADY PODANIA DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI CENY AKCJI W OFERCIE

Ostateczna cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona po przeprowadzeniu procesu „book-building” i przekazana do KPWiG oraz publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie, przed rozpoczęciem Publicznej Oferty Akcji.

Przedział cenowy, w jakim przyjmowane będą Deklaracje Nabycia w „book-building” wynosi od 6 do 7,50 zł za akcję.

5.3.3 PODSTAWA CENY EMISJI W PRZYPADKU OGRANICZENIA LUB WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU

Wobec dotychczasowych akcjonariuszy w całości wyłączono prawo poboru w stosunku do Akcji Oferowanych. Cena emisyjna zostanie wskazana na zasadach wskazanych w pkt 5.3.2 powyżej.

5.3.4 PORÓWNANIE OPŁAT ZE STRONY INWESTORÓW W OFERCIE PUBLICZNEJ ORAZ EFEKTYWNYCH WPLĄT GOTÓWKOWYCH DOKONANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH ALBO OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA LUB OSOBY POWIĄZANE W TRANSAKCJACH PRZEPROWADZONYCH W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU

W ciągu ostatniego roku, do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie przeprowadził emisji akcji. Tomasz Gajdziński - nabył 200 udziałów w Hyperion Sp. z o.o. – poprzedniku prawnym Emitenta – po cenie 3500 zł za udział w dniu 14 listopada 2005 r.

5.4 PLASOWANIE I GWARANTOWANIE

5.4.1 DANE NA TEMAT KOORDYNATORÓW CAŁOŚCI I POSZCZEGÓLNYCH CZĘŚCI OFERTY ORAZ PODMIOTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ PLASOWANIEM W RÓŻNYCH KRAJACH, W KTÓRYCH MA MIEJSCE OFERTA

Koordinatorem całości Oferty jest Dom Maklerski IDM S.A., występujący jako podmiot oferujący Akcje Oferowane. Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach.

5.4.2 DANE NA TEMAT AGENTÓW DS. PŁATNOŚCI I PODMIOTÓW ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI DEPOZYTOWE

Nie przewiduje się agentów ds. płatności. Po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego przewiduje się korzystanie z usług Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który na polskim rynku kapitałowym pełni rolę głównego podmiotu świadczącego usługi depozytowe.

5.4.3 DANE NA TEMAT PODMIOTÓW, KTÓRE PODJĘŁY SIĘ GWARANTOWANIA EMISJI ORAZ PODMIOTÓW, KTÓRE PODJĘŁY SIĘ PLASOWANIA OFERTY

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną. W przypadku zawarcia umowy o subemisję, stosowna informacja zostanie podana poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KPWiG aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, w terminie 24 godzin od dnia otrzymania decyzji o zatwierdzeniu aneksu.

Prócz Domu Maklerskiego IDM S.A., który pełni funkcję Oferującego Akcje Oferowane Emitenta, nie występują podmioty, które podjęły się plasowania Oferty.

5.4.4 DATA SFINALIZOWANIA UMOWY O GWARANTOWANIE EMISJI

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1 WSKAZANIE CZY OFEROWANE AKCJE SĄ LUB BĘDĄ PRZEDMIOTEM WNIOSKU O DOPUSZCZENIE DO OBROTU

Zamiarem Emitenta jest, aby Inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać nabytymi Akcjami Oferowanymi. W tym celu planowane jest wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań, Praw do Akcji serii B, niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty, Emitent zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Oferowanych, będących przedmiotem Publicznej Oferty.

Emitent planuje pierwsze notowanie PDA serii B niezwłocznie, po podjęciu przez KDPW uchwały dotyczącej rejestracji zbywalnych PDA, przy czym termin podjęcia ww. uchwały będzie uwzględniał zapisy Szczegółowych Zasad działania KDPW.

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, Zarząd Spółki złoży do KDPW oraz GPW wszystkie wymagane prawem dokumenty, umożliwiające wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA serii B oraz pozostałych akcji Emitenta. Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, na rachunkach w KDPW zostały zapisane PDA w liczbie, odpowiadającej ilości przydzielonych Akcji Oferowanych.

Zamiarem Emitenta jest, aby Akcje Oferowane były notowane na rynku oficjalnych notowań, tj. GPW w III kwartale 2006 r. Termin notowania akcji serii B na GPW zależy jednak głównie od terminu rejestracji sądowej akcji serii B.

Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji Oferowanych na GPW. W związku z powyższym, Emitent zamierza wystąpić do GPW z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie oraz na wprowadzenie PDA serii B oraz pozostałych akcji Emitenta do obrotu na rynku oficjalnych notowań. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji akcji serii B, Emitent złoży do KDPW wniosek o zmianę PDA serii B na akcje serii B.

Jeżeli sąd odmówi zarejestrowania emisji akcji serii B - w takim przypadku ogłoszenie o prawomocnej decyzji sądu ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji akcji serii B posiadacze PDA serii B otrzymają jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na koncie Inwestora oraz ceny emisyjnej akcji serii B. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa.

6.2 RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU AKCJE TEJ SAMEJ KLASY, CO AKCJE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU

Akcje Emitenta nie są dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym lub równoważnym.

6.3 INFORMACJA NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM SUBSKRYPCJI LUB PLASOWANIA JEDNOCZEŚNIE LUB PRAWIE JEDNOCZEŚNIE CO TWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

W związku z uchwałą nr 9 NWZA sprawie ustanowienia w Spółce Programu Motywacyjnego dla pracowników zajmujących kluczowe stanowiska w Spółce, 9 marca 2006 r. NWZA podjęło uchwałę nr 10 w sprawie: zmiany Statutu Spółki oraz emisji **warrantów subskrypcyjnych serii A, B oraz C** z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii C oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Pod warunkiem zarejestrowania przez sąd warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C, WZA uchwaliło emisję:

- od 1 (jeden) do 174.000 (sto siedemdziesiąt cztery tysiące) warrantów subskrypcyjnych serii A,
- od 1 (jeden) do 174.000 (sto siedemdziesiąt cztery tysiące) warrantów subskrypcyjnych serii B,
- od 1 (jeden) do 174.000 (sto siedemdziesiąt cztery tysiące) warrantów subskrypcyjnych serii C,

na okaziciela z prawem do objęcia akcji serii C Spółki z pierwszeństwem przed pozostałymi Akcjonariuszami Spółki („Warranty Subskrypcyjne”).

Każdy Warrant Subskrypcyjny będzie uprawniał do objęcia 1 (jeden) akcji serii C.

Warranty Subskrypcyjne emitowane są nieodpłatnie. Warranty Subskrypcyjne mogą być zbywane pomiędzy osobami fizycznymi, podlegają także dziedziczeniu. Prawa wynikające z Warrantów Subskrypcyjnych serii A, B oraz C powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i mogą być wykonane do dnia 31 grudnia 2009 roku.

Prawo objęcia Warrantów Subskrypcyjnych serii A przysługuje osobom pozostającym w stosunku pracy ze Spółką nieprzerwanie od dnia wejścia w życie niniejszej uchwały, na warunkach określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego oraz w uchwałach Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki podejmowanych na podstawie i w celu wykonania postanowień Regulaminu Programu Motywacyjnego (osoby uprawnione do obejmowania Warrantów subskrypcyjnych zwane są dalej łącznie „Osobami Uprawnionymi”).

Prawo objęcia Warrantów Subskrypcyjnych serii B oraz C przysługuje Członkom Zarządu Spółki oraz kluczowym pracownikom Spółki na warunkach określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego oraz w uchwałach Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki podejmowanych na podstawie i w celu wykonania postanowień Regulaminu Programu Motywacyjnego.

NWZA upoważniło Radę Nadzorczą do określenia Regulaminu Programu Motywacyjnego określającego szczegółowe warunki realizacji Programu Motywacyjnego, ustalenia kręgu Osób Uprawnionych oraz ustalenia kręgu Osób Uprawnionych, maksymalnego limitu Warrantów

subskrypcyjnych przypadającego na poszczególne Osoby Uprawnione, a także wskazania kryteriów, po spełnieniu których możliwe będzie objęcie Warrantów subskrypcyjnych.

Na podstawie uchwały nr 10, w trybie określonym w art. 448 kodeksu spółek handlowych podwyższony został warunkowo kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 522.000,00 zł (pięćset dwadzieścia dwa tysiące złotych) w drodze emisji nie więcej niż 522000 (pięćset dwadzieścia dwa tysiące) **akcji zwykłych na okaziciela serii C** o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda oraz wyłączone zostało prawo pierwszeństwa Akcjonariuszy do subskrybowania akcji serii C.

Prawo objęcia akcji serii C przysługuje posiadaczom Warrantów subskrypcyjnych serii A, B, oraz C.

Akcje serii C obejmowane będą wyłącznie za wkłady pieniężne. Akcje serii C obejmowane będą po wartości nominalnej wynoszącej 1,00 (jeden) złoty każda.

Akcje serii C będą emitowane przez Spółkę w trzech transzach:

- Transza 1 – obejmująca od 1 (jeden) do 174000 (sto siedemdziesiąt cztery tysiące) akcji serii C i jest przeznaczona dla posiadaczy Warrantów subskrypcyjnych serii A,
- Transza 2 – obejmująca od 1 (jeden) do 174000 (sto siedemdziesiąt cztery tysiące) akcji serii C i jest przeznaczona dla posiadaczy Warrantów subskrypcyjnych serii B,
- Transza 3 – obejmująca od 1 (jeden) do 174000 (sto siedemdziesiąt cztery tysiące) akcji serii C i jest przeznaczona dla posiadaczy Warrantów subskrypcyjnych serii C.

Akcje serii C uczestniczą w dywidendzie płatnej przez Spółkę za cały rok obrotowy poprzedzający datę ich objęcia, jeżeli zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Osoby Uprawnionej najpóźniej na jeden miesiąc przed ustalonym uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia dniem nabycia prawa do dywidendy. Akcje serii C, które zostały zapisane na rachunku papierów wartościowych Osoby Uprawnionej po upływie terminu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, jednakże nie później niż do końca danego roku kalendarzowego, uczestniczą w dywidendzie należnej za rok obrotowy, w którym zostały objęte.

NWZA postanowiło o ubieganiu o dopuszczenie akcji serii C Spółki do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz o dematerializacji akcji serii C.

6.4 DANE NA TEMAT POŚREDNIKÓW W OBROCI NA RYNKU WTÓRNYM

Nie istnieją podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność za pomocą kwotowania ofert kupna lub sprzedaży.

6.5 DZIAŁANIA STABILIZACYJNE

Oferujący lub subemitent inwestycyjny - w przypadku zawarcia umowy submisji – oraz inne podmioty uczestniczące w oferowaniu nie planują przeprowadzenia działań związanych ze stabilizacją kursu Akcji Oferowanych przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Publicznej Oferty.

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1 DANE NA TEMAT OFERUJĄCYCH AKCJE DO SPRZEDAŻY

Brak jest podmiotów oferujących akcje do nabycia.

7.2 LICZBA I RODZAJ AKCJI OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH

Brak jest podmiotów oferujących akcje do nabycia.

7.3 UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP”

W dniu 20 marca 2006 r. podpisana została umowa akcjonariuszy w sprawie określenia zasad współpracy i czasowego wyłączenia zbywalności akcji Hyperion S.A. Spośród osób zarządzających oraz nadzorujących Emitenta, stronami tej umowy są: Tomasz Gajdziński, Prezes Zarządu oraz Robert Świątek – Dyrektor Regionu. Pozostałe osoby i podmioty to: Renata Pałka-Kozieł, Tadeusz Kozieł, Agnieszka Milewska-Kozieł, Henryk Gotz, Roman Kozieł, Maria Matlok, Włodzimierz Fiut, Henryk Kondzielnik, Wiktor Solarczyk, Welux S.A. z siedzibą w Katowicach.

Na mocy niniejszej umowy, czasowo wyłączono prawo do zbycia posiadanych przez te osoby akcji Emitenta na okres 18 miesięcy od dnia podpisania umowy. Posiadane przez te osoby akcje są przedmiotem blokady na rachunku papierów wartościowych. W świetle postanowienia art. 5 ust 8 umowy, ograniczenie to nie ma zastosowania w przypadku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji Emitenta (przez co rozumie się 100% akcji tworzących kapitał zakładowy z pomniejszeniem o akcje posiadane przez podmiot wyzywający, jeżeli jest on akcjonariuszem Emitenta) przeprowadzanego w trybie ustawy o ofercie publicznej.

8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

Emitent planuje pozyskać z emisji akcji serii B wpływy netto na poziomie ok. 30-35 mln zł.

Zarząd szacuje, że koszty Publicznej Oferty wyniosą ok. 1,43 mln zł.

Koszty Oferty będą ponoszone przez Spółkę.

Zgodnie z art. 36 ust. 2b ustawy o rachunkowości koszty emisji akcji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostała ich część zalicza się do kosztów finansowych.

9. ROZWODNIENIE

9.1 WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ

Tabela 9.1 Akcje planowane do wprowadzenia do obrotu na rynku oficjalnych notowań*

Akcje	Liczba	% ogólnej liczby akcji
Seria A	6.475.000	56,43
Seria B	5.000.000	43,57

*Dane w tabelce zostały podane przy założeniu, że objęte zostaną przez Inwestorów wszystkie oferowane Akcje serii B

9.2 WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ SKIEROWANĄ DO DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY W PRZYPADKU GDY DOTYCHCZASOWI AKCJONARIUSZE NIE OBEJMĄ SKIEROWANEJ DO NICH NOWEJ OFERTY

Publiczna oferta Akcji serii B jest subskrypcją otwartą w rozumieniu KSH, tym samym nie jest ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do akcji serii B uchwałą nr 7 WZA z 9 marca 2006 r. w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1 OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ

W sporządzaniu uchwał o emisji akcji serii B brała udział Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni.

10.2 WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW, ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, za wyjątkiem dotyczących wskazanych w Prospekcie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

10.3 DANE NA TEMAT EKSPERTA

W Dokumencie ofertowym nie zamieszczono oświadczeń ani raportów osób określanych jako ekspert.

10.4 POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE. ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich.

10.5 STATUT

STATUT

I. Firma i Siedziba. Czas Trwania.

§ 1

1. Spółka działa pod firmą „HYPERION” Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy „HYPERION” S.A.
3. Spółka może posługiwać się wyróżniającym ją znakiem graficznym.

§ 2

1. Siedzibą Spółki jest miasto Katowice.
2. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
3. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

§ 3

Spółka może tworzyć oddziały, filie i zakłady w kraju i za granicą, przystępować do innych spółek, spółdzielni oraz organizacji gospodarczych, a także nabywać i zbywać akcje i udziały w innych spółkach.

II. Przedmiot działalności Spółki.

§ 4

1. Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:
 1. PKD 72.2 działalność w zakresie oprogramowania,
 2. PKD 72.40.Z działalność związana z bazami danych,
 3. PKD 72.60.Z działalność związana z informatyką, pozostała,
 4. PKD 64.20.C transmisja danych,
 5. PKD 64.20.F telewizja kablowa,
 6. PKD 64.20.G działalność telekomunikacyjna pozostała,
 7. PKD 30.02.Z produkcja komputerów i pozostałych urządzeń do przetwarzania informacji,
 8. PKD 72.50.Z konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i sprzętu komputerowego,
 9. PKD 72.10.Z doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego,
 10. PKD 51.85 sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych oraz mebli biurowych,

11. PKD 51.9 pozostała sprzedaż hurtowa,
 12. PKD 52.48.A sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego,
 13. PKD 52.63 sprzedaż detaliczna pozostała prowadzona poza siecią sklepową,
 14. PKD 74.40.Z reklama,
 15. PKD 74.87.A działalność związana z organizacją targów i wystaw,
 16. PKD 22.25.Z działalność graficzna pomocnicza,
 17. PKD 22.22.Z działalność poligraficzna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana,
 18. PKD 45.12.Z wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno- inżynierskich,
 19. PKD 45.21.C wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie przesyłowych obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych,
 20. PKD 45.31.D wykonywanie pozostałych instalacji elektrycznych,
 21. PKD 80.42.B kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane.
 22. PKD 64.20.A telefonia stacjonarna i telegrafia,
2. Jeżeli podjęcie przez Spółkę określonej działalności wymaga na podstawie odrębnych przepisów koncesji lub zezwolenia, Spółka uzyska taką koncesję lub zezwolenie przed podjęciem tej działalności lub spełnienia innych wymogów ustawowych wymaganych do prowadzenia konkretnej działalności.
 3. Zmiana przedmiotu działalności Spółki następuje bez wykupu akcji akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia zostanie podjęta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

III. Kapitał Zakładowy Spółki. Prawa i obowiązki Akcjonariuszy.

§ 5

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.475.000,00 zł (sześć milionów czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych) i dzieli się na 6475000 (sześć milionów czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 0000001 do 6475000.
2. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1,00 zł (jeden złoty).
3. Akcje nowych emisji mogą być akcjami imiennymi lub na okaziciela.
4. Akcje serii A zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem Spółki.
5. Konwersja akcji na okaziciela na akcje imienne jest wyłączona.

§ 6

1. Kapitał zakładowy może być podwyższony uchwałą Walnego Zgromadzenia w drodze emisji nowych akcji lub w drodze podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego może także nastąpić w ramach warunkowego podwyższenia kapitału.
3. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.

§ 7

1. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza, którego akcji umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
2. Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki.
3. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.
4. Gdy wypłata wynagrodzenia za dobrowolnie umarzone akcje finansowana jest z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 k.s.h. może zostać przeznaczona do podziału, zastosowanie znajdują ust. 5 – 6.
5. Walne zgromadzenie podejmuje uchwałę, w której: (a) wyraża zgodę na nabycie przez zarząd akcji własnych w celu umorzenia; (b) przeznacza, w granicach określonych przez art. 348 § 1 k.s.h., określoną część zysku spółki na finansowanie nabycia akcji własnych w celu umorzenia; (c) określa maksymalną liczbę i cenę akcji własnych spółki, które mają zostać nabyte w celu umorzenia; (d) określa maksymalny okres, w ramach którego Zarząd upoważniony jest do nabywania akcji własnych w celu umorzenia. ----
6. Po nabyciu akcji własnych w celu umorzenia Zarząd niezwłocznie zwołuje Walne Zgromadzenie w celu powzięcia przez nie uchwały o umorzeniu akcji oraz obniżeniu kapitału zakładowego.

§ 8

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2 wykonanie prawa głosu przez zastawnika lub użytkownika akcji Spółki wymaga zgody Zarządu Spółki wyrażonej w formie pisemnej uchwały. Uchwałę w sprawie wyrażenia zgody albo odmowy zgody na wykonanie prawa głosu przez zastawnika lub użytkownika akcji, Zarząd podejmuje w terminie dwóch miesięcy licząc od dnia otrzymania pisemnego wniosku wskazującego liczbę akcji, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie oraz osobę zastawnika lub użytkownika.
2. W przypadku uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej, prawo głosu z akcji na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, zapisanych na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, przysługuje akcjonariuszowi.

IV. Organy Spółki.**§ 9**

Organami Spółki są:

1. Zarząd,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

Zarząd**§ 10**

1. Zarząd Spółki składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu i w przypadku Zarządu wieloosobowego - Wiceprezesa albo Wiceprezesów Zarządu.

2. Członków zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z tym zastrzeżeniem, że członkowie Zarządu pierwszej kadencji powołani zostali w procesie przekształcenia formy prawnej Spółki, przez Zgromadzenie Wspólników spółki przekształcanej.
3. Dokonując wyboru członków Zarządu, Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu oraz wskazuje funkcję, którą powołana osoba wykonywać będzie w Zarządzie Spółki.
4. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu wynosi cztery lata.
5. Członek Zarządu może w każdym czasie złożyć rezygnację z wykonywanej funkcji. Rezygnacja jest składana w formie pisemnej Przewodniczącemu Rady Nadzorczej, do wiadomości pozostałych członków Zarządu.

§ 11

1. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.
2. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest jeden członek Zarządu.

§ 12

1. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
2. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu, a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W czasie nieobecności Prezesa Zarządu obowiązki te wykonuje wyznaczony przez Prezesa Zarządu członek Zarządu.
3. Szczegółowy zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.
4. Wysokość wynagrodzenia członka Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza

§ 13

1. Rada Nadzorcza składa się z co najmniej pięciu członków powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej dwa lata.
2. Rada Nadzorcza pierwszej kadencji została wybrana w procesie przekształcenia formy prawnej Spółki, przez Zgromadzenie Wspólników spółki przekształcanej.
3. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
4. Każdy członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany przez Walne Zgromadzenie.

§ 14

1. Rada Nadzorcza wybiera spośród członków Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie regulaminu.
3. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał w danym roku obrotowym.

4. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a w przypadku niemożności zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.
5. Posiedzenie Rady Nadzorczej należy również zwołać na pisemny wniosek Zarządu. Posiedzenie powinno się w takim przypadku odbyć w ciągu 2 (dwóch) tygodni od złożenia wniosku.
6. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są za pośrednictwem listów poleconych lub poczty kurierskiej, co najmniej na 7 (siedem) dni przed terminem posiedzenia. Dopuszcza się także przyjęcie przez członka Rady zawiadomienia o zwołaniu posiedzenia bez pośrednictwa poczty, za pokwitowaniem odbioru. Członek Rady Nadzorczej może żądać przesyłania mu zaproszeń także w formie elektronicznej na podany przez niego adres poczty elektronicznej. Żądanie to wraz z podaniem adresu poczty elektronicznej winno zostać złożone spółce w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Jeżeli członek Rady Nadzorczej zażądał zawiadamiania go o posiedzeniach za pomocą poczty elektronicznej nie ma konieczności przesyłaniu mu zawiadomienia za pomocą faksu.
7. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej powinno zawierać porządek obrad posiedzenia, pod rygorem bezskuteczności. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu oraz inne osoby zaproszone przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
8. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
9. Członkowie Rady Nadzorczej mogą podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
10. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów, decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności.
11. Uchwały w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad podjąć nie można, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt z obecnych nie zgłosi w tej sprawie sprzeciwu.
12. Uchwały Rady Nadzorczej mogą zostać podjęte w formie pisemnej, bez odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej (w trybie obiegowym). Projekty uchwał, które mają być podjęte w trybie obiegowym, są przedstawiane do podpisu wszystkim członkom Rady Nadzorczej przez jej Przewodniczącego, a w przypadku jego nieobecności, przez Wiceprzewodniczącego. Domniemywa się, że złożenie podpisu pod uchwałą stanowi wyrażenie zgody na jej podjęcie w trybie obiegowym. Uchwała podjęta w tym trybie jest ważna, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o jej treści.
13. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 8, 9 i 12 nie dotyczy wyboru Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego, powołania członków Zarządu oraz odwołania lub zawieszania w czynnościach tych osób.
14. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być prowadzone telefonicznie, w sposób umożliwiający porozumienie się wszystkich uczestniczących w nim członków. Z przebiegu głosowania w przedmiotowym trybie sporządza się protokół, który podpisany jest przez wszystkich uczestników na najbliższym posiedzeniu. Dodatkowo przebieg telefonicznego posiedzenia Rady może być także zapisany przy pomocy urządzenia do utrwalania dźwięku.

§ 15

1. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- 1) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
- 2) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu,
- 3) badanie sprawozdań finansowych Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników tych badań,
- 4) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- 5) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- 6) zatwierdzanie Regulaminu Organizacyjnego,
- 7) zatwierdzanie planu finansowego przygotowanego przez Zarząd,
- 8) opiniowanie uchwał przedstawianych przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu;
- 9) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w powyższych prawach do nieruchomości.

Walne Zgromadzenie

§ 16

1. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.
2. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z inicjatywy własnej, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału zakładowego.
5. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane w terminie 2 (dwóch) tygodni od momentu zgłoszenia wniosku przez uprawnione podmioty.
6. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli:
 - a) Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
 - b) Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia pomimo złożenia wniosków Rady Nadzorczej oraz akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału zakładowego.
7. Walne Zgromadzenie jest ważne, bez względu na reprezentowaną na nim liczbę akcji, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa i postanowień Statutu. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, o ile postanowienia niniejszego Statutu lub bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej.
8. Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad umieszczono określone sprawy na wniosek uprawnionych podmiotów lub które zostało zwołane na podstawie art. 400 k.s.h. wymaga zgody akcjonariusza, który zgłosił takie żądanie.
9. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów Walnego Zgromadzenia.

§ 17

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy poza sprawami określonymi w przepisach prawa oraz w innych postanowieniach Statutu:
 - a) wybór i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
 - b) zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej;
 - c) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;

- d) ustalanie wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej, delegowanych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru.
2. Walne zgromadzenie może uchwalić swój Regulamin określający szczegółowo tryb organizacji i prowadzenie obrad oraz zasady podejmowania uchwał. Regulamin zawiera w szczególności postanowienia dotyczące wyboru członków Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami.

V. Gospodarka finansowa Spółki.

§ 18

1. Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych. Do kapitału zapasowego przelewa się 8% (osiem procent) zysku rocznego, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej 1/3 (jednej trzeciej) kapitału zakładowego.
2. Walne Zgromadzenie może postanowić o utworzeniu innych kapitałów na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe).
3. Sposób wykorzystania kapitałów rezerwowych określa Walne Zgromadzenie.

§ 19

Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, Zarząd jest upoważniony za zgodą Rady Nadzorczej do wypłaty Akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.

§ 20

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

VI. Postanowienia końcowe.

§ 21

1. Założycielami Spółki są Wspólnicy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością tj. Jerzy Jan Cholewa, Dariusz Korus, Wojciech Żarow, Łucja Kowalska, Adam Gajdziński, Jolanta Gajdzińska, Sławomir Żuber, Adam Kołodziej, Krzysztof Wiewióra, Mariusz Stefaniak, Radosław Hachuła, Jacek Bargiel, Maciej Czekał, Halina Błaszak, Piotr Szarek, Piotr Tomczak, Halina Mucha, Robert Świątek, Grzegorz Kamiński, Grzegorz Majer, Ryszard Cembala, Bernadeta Cembala, Jacek Semik, Renata Pałka-Kozieł, Grzegorz Mysłowski, Tadeusz Kozieł, Agnieszka Milewska-Kozieł, Dorota Halina Opaszowska, Henryk Gotz, Roman Kozieł, Maria Matlok, Włodzimierz Fiut, Henryk Kondzielnik, Wiktor Solarczyk, Włodzimierz Mysłowski, Rafał Jaroszek, Marcin Jaroszek, Tomasz Gajdziński, Sławomir Suchanek, Welux S.A. z siedzibą w Katowicach, Zakład Produkcji Cukierniczej „Ślązak” Sp. z o.o. z siedzibą w miejscowości Nędza.
2. Rozwiązanie Spółki może nastąpić w przypadkach przewidzianych prawem oraz w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej $\frac{3}{4}$ (trzy czwarte) kapitału zakładowego.
3. W razie likwidacji Spółki Walne Zgromadzenie wyznacza jednego lub więcej likwidatorów i określa sposób prowadzenia likwidacji.
4. Z chwilą wyznaczenia likwidatora, bądź likwidatorów ustają prawa i obowiązki Zarządu Spółki; pozostałe organy zachowują uprawnienia do czasu zakończenia likwidacji.

§ 22

W sprawach nieuregulowanych Statutem, zastosowanie mają obowiązujące przepisy prawa, w tym przepisy Kodeksu spółek handlowych

10.6 FORMULARZE

ZAPIS SUBSKRYPCYJNY NA AKCJE SERII B HYPERION S.A

Numer dowodu subskrypcji.....

Biuro maklerskie przyjmujące zapis:

Adres biura maklerskiego:

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje serii B HYPERION S.A. z siedzibą w Katowicach. Emitowane akcje serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela, o wartości nominalnej 1 złotych każda, przeznaczonymi do nabycia w drodze Publicznej Oferty, na warunkach określonych w Prospekcie emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

W Transzy Otwartej będą przyjmowane zapisy na ilość Akcji Oferowanych **nie mniejszą niż 100 sztuk**. Zapis na liczbę akcji mniejszą niż 100 będzie uznany za nieważny. Zapisy na liczbę Akcji Oferowanych większą niż dostępna w ramach Transzy Otwartej, będą uważane za zapisy na maksymalną liczbę sztuk Akcji Oferowanych dostępną w tej transzy oraz będą podlegać redukcji.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):
Kod:..... - Miejscowość.....
Ulica: Numer domu / mieszkania:
3. NR DOWODU OSOBISTEGO, PESEL lub REGON (lub inny numer identyfikacyjny):
.....
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy).....
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych:.....
6. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej:
.....
7. Liczba subskrybowanych Akcji Oferowanych:(słownie.....)
8. Kwota wpłaty na Akcje Oferowane:zł
(słownie.....)
9. Forma wpłaty na Akcje Oferowane:
10. Forma zwrotu wpłaty w razie nieprzydzielenia akcji lub niedojścia emisji do skutku*
 gotówką do odbioru w biurze maklerskim przyjmującym zapisy
 przelewem na rachunek: właściciel rachunku.....
 rachunek w nr rachunku
 inne:
11. Biuro maklerskie, gdzie mają być zdeponowane akcje Oferowane:
12. Kod KDPW Biura maklerskiego, gdzie mają być zdeponowane Akcje Oferowane:
13. Numer rachunku papierów wartościowych:
14. Czy uczestniczył w procesie book-building:* tak nie

15. Numer Deklaracji Nabycia, z której korzysta Inwestor:
16. Liczba Akcji Oferowanych wskazanych w Deklaracji Nabycia:
17. Cena deklarowana w Deklaracji Nabycia:
18. Liczba Obligacji Serii A zbytych na rzecz Emitenta:**

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych Subskrybenta lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi Subskrybent.

OŚWIADCZENIE SUBSKRYBENTA

Ja niżej podpisany(a), oświadczam że zapoznałem(am) się z treścią Prospektu emisyjnego HYPERION S.A., akceptuję warunki Publicznej Oferty, jest mi znana treść Statutu HYPERION S.A. i wyrażam zgodę na jego brzmienie oraz na przystąpienie do Spółki. Zgadam się na przydzielenie mi Akcji Oferowanych w liczbie wynikającej z zapisu albo mniejszej liczby Akcji Oferowanych, niż subskrybowana albo nieprzydzielenie mi ich wcale, zgodnie z warunkami zawartymi w Prospekcie emisyjnym. Nieprzydzielenie Akcji Oferowanych lub przydzielenie mniejszej ich liczby może nastąpić wyłącznie w następstwie zastosowania zasad przydziału akcji opisanych w Prospekcie.

.....
Data i podpis składającego zapis

.....
Data przyjęcia zapisu
oraz podpis i pieczęć przyjmującego zapis

* wybrać właściwe pole

**dotyczy wyłącznie podmiotów, które zbyły na rzecz Emitenta Obligacje Serii A

OŚWIADCZENIE INWESTORA*:

Ja niżej podpisany(a), oświadczam, że wyrażam zgodę na umowne potrącenie przysługującej mi wierzytelności wobec Spółki z tytułu nabycia przez Spółkę przysługujących mi obligacji serii A o wartości nominalnej 1000 (tysiąc) zł każda, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Zarządu nr 13/2005 z 13 października w sprawie emisji obligacji, z wierzytelnością Spółki z tytułu wpłat na Akcje Oferowane na zasadach przewidzianych w Prospekcie.

.....
Data i podpis Inwestora

.....
Data przyjęcia zapisu
Oraz podpis i pieczęć przyjmującego zapis

* Niniejsze oświadczenie podpisuje Inwestor dokonujący opłacenia Akcji Oferowanych w drodze umownego potrącenia wierzytelności.

DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI SERII B HYPERION S.A.**Numer kolejny.....**Dane posiadacza rachunku:

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
.....
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):
Kod:.....-.....
Miejscowość.....
Ulica: Numer domu / mieszkania:
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny):
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy):
.....

Dane składającego dyspozycję lub osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej:

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
.....
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):
Kod:.....-.....
Miejscowość.....
Ulica: Numer domu / mieszkania:
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny):.....
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy)
.....

Subskrybowane akcje:

1. Liczba subskrybowanych akcji (słownie:)
2. Biuro maklerskie, gdzie mają być zdeponowane akcje
.....
3. Kod KDPW biura maklerskiego, gdzie mają być zdeponowane akcje
4. Numer rachunku papierów wartościowych
.....
5. Numer dowodu subskrypcji
.....

Uwaga:

Wszelkie konsekwencje niewłaściwego wypełnienia formularza ponosi wyłącznie Inwestor

OŚWIADCZENIE SKŁADAJĄCEGO DYSPOZYCJĘ

Składam niniejszym nieodwołalną dyspozycję zdeponowania na podanym wyżej rachunku papierów wartościowych wszystkich przydzielonych mi akcji serii B spółki HYPERION S.A.

Zobowiązuję się do poinformowania na piśmie POK, w którym dokonałem zapisu, o wszelkich zmianach dotyczących mojego rachunku papierów wartościowych.

Wyrażam zgodę na uzupełnienie niniejszego formularza numerem dowodu subskrypcji przez pracownika POK w wypadku, gdy środki pieniężne nie znajdują się na rachunku POK w momencie składania zapisu.

.....
Data i podpis składającego dyspozycję

.....
Data przyjęcia dyspozycji
oraz podpis i pieczęć przyjmującego dyspozycję

Numer kolejny.....

DEKLARACJA ZAINTERESOWANIA NABYCIEM AKCJI SERII B HYPERION S.A.

Deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych ma na celu określenie wielkości popytu na akcje serii B HYPERION S.A. oraz może być wykorzystana do określenia ceny emisyjnej tych akcji.

Cena emisyjna powinna być w niniejszej Deklaracji Nabycia określona z dokładnością do 1 zł.

Deklarowana ilość Akcji Oferowanych powinna być **wielokrotnością 10 sztuk**. Deklarowana ilość Akcji Oferowanych powinna być **nie mniejsza niż 300 sztuk** i nie większa niż dostępna w ramach transzy, w której będzie składany zapis.

Oczekujemy, że w przypadku ustalenia ceny emisyjnej równej lub niższej od określonej przez Pana/Panią/Państwo w Deklaracji Nabycia Akcji Oferowanych zostanie ona zmieniona w zapis subskrypcyjny na akcje serii B HYPERION S.A.

Podkreślamy jednocześnie, że niniejsza Deklaracja Nabycia nie stanowi zapisu w rozumieniu Prospektu HYPERION S.A. Nie stanowi również zobowiązania dla żadnej ze stron - poza opisanymi w Prospekcie emisyjnym preferencjami w pierwszeństwie przydziału Akcji Oferowanych dla uczestników procesu *book building*.

1. Data
2. Imię i Nazwisko (firma).....
3. Adres (siedziba)
4. Adres do korespondencji (tel/fax)
5. Dowód tożsamości, PESEL, REGON lub inny numer identyfikacyjny.....
6. Status dewizowy

Niniejszym deklaruję zainteresowanie nabyciem akcji serii B HYPERION S.A. na zasadach określonych w Prospekcie emisyjnym.

Ilość Akcji Oferowanych:

Cena Akcji Oferowanych:

Będę składał zapis w transzy

Nr faksu oraz adres poczty elektronicznej do składania zaproszeń w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych

.....
Data i podpis składającego Deklarację Nabycia

.....
Data przyjęcia deklaracji oraz podpis i pieczęć
przyjmującego Deklarację Nabycia

POTWIERDZENIE WYKORZYSTANIA DEKLARACJI NABYCIA

Potwierdzam wykorzystanie niniejszej Deklaracji Nabycia na zasadach przewidzianych w Prospekcie emisyjnym.

.....
Data i podpis składającego Deklarację Nabycia

.....
Data potwierdzenia oraz podpis i pieczęć potwierdzającego
wykorzystanie Deklaracji Nabycia

10.7 WYBRANE ELEMENTY RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ZA I KWARTAŁ 2006 R.

Pomimo braku obowiązku prezentowania w Prospekcie emisyjnym sprawozdania finansowego za I kwartał 2006 r., Emitent zdecydował się zamieścić w Informacjach dodatkowych wybrane elementy rachunku zysków i strat za pierwsze trzy miesiące 2006 r. Przedstawione poniżej informacje zostały sporządzone na potrzeby monitoringu stopnia realizacji prognozy i nie zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta.

Tabela 10.1. Wybrane elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat za I kwartał 2006 r. i dane porównywalne za I kwartał 2005 r.
(w tys. zł)

	I kwartał 2006	I kwartał 2005
Zysk netto	707	344
EBITDA	1 334	671

Źródło: Emitent

Zdaniem Emitenta zamieszczenie wybranych elementów rachunku zysków i strat za I kwartał 2006 r. nie ma wpływu na ogólny obraz Grupy Kapitałowej Hyperion S.A.

10.8 UZGODNIENIE SKONSOLIDOWANYCH PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH DO POZYCJI ZBADANYCH SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2005 R. DO 31 GRUDNIA 2005 R., OD 1 STYCZNIA 2004 R. DO 31 GRUDNIA 2004 R., OD 1 STYCZNIA 2003 R. DO 31 GRUDNIA 2003 R.

Uzgodnienie skonsolidowanych porównywalnych danych finansowych do pozycji zbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku

Tabela. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 r. (w tys. zł)

BILANS	Nota	2005 r. Zgodne ze sprawozdaniem	korekty	2005 r. Po korektach
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe		16 259	-2 471	13 788
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	787	2 093	2 881
- wartość firmy		317	2 497	2 813
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	2			
3. Rzeczowe aktywa trwałe	3	8 278	1 562	9 840
4. Należności długoterminowe	4			
4.1. Od jednostek powiązanych				
4.2. Od pozostałych jednostek				
5. Inwestycje długoterminowe	5	7 045	-6 126	919
5.1. Nieruchomości				
5.2. Wartości niematerialne i prawne				
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe		7 045	-6 126	919
a) w jednostkach powiązanych, w tym:				
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		7 045	-6 126	919
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nie objętych konsolidacją				
b) w pozostałych jednostkach				
5.4. Inne inwestycje długoterminowe				

BILANS	Nota	2005 r. Zgodne ze sprawozdaniem	korekty	2005 r. Po korektach
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	148		148
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		148		148
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe				
II. Aktywa obrotowe		10 209	-51	10 158
1. Zapasy	7	44		44
2. Należności krótkoterminowe	8	5 686	-51	5 635
2.1. Od jednostek powiązanych		2 130	-393	1 737
2.2. Od pozostałych jednostek		3 556	342	3 898
3. Inwestycje krótkoterminowe	9	4 417		4 417
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		4 417		4 417
a) w jednostkach powiązanych				
b) w pozostałych jednostkach		312		312
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		4 105		4 105
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe				
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	62		62
A k t y w a r a z e m		26 468	-2 522	23 946
P a s y w a				
I. Kapitał własny		14 101	-2 122	11 979
1. Kapitał zakładowy	11	9 601	-3 126	6 475
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)				
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)				
4. Kapitał zapasowy	12	5 048	-143	4 905
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	13			
6. Pozostałe kapitały rezerwowe		1 044	-374	670
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych				
a) dodatnie różnice kursowe				
b) ujemne różnice kursowe				

BILANS	Nota	2005 r. Zgodne ze sprawozdaniem	korekty	2005 r. Po korektach
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-2 923	495	-2 428
9. Zysk (strata) netto		1 331	-262	1 069
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				
II. Kapitały mniejszości	14	0	1 288	1 288
III. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	15			
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		12 366	-400	11 967
1. Rezerwy na zobowiązania	16	15	65	80
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		15	65	80
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne				
a) długoterminowa				
b) krótkoterminowa				
1.3. Pozostałe rezerwy				
b) krótkoterminowe				
2. Zobowiązania długoterminowe	17	8 532		8 532
2.1. Wobec jednostek powiązanych				
2.2. Wobec pozostałych jednostek		8 532		8 532
3. Zobowiązania krótkoterminowe	18	3 768	-465	3 304
3.1. Wobec jednostek powiązanych		393	-393	0
3.2. Wobec pozostałych jednostek		3 376	-72	3 304
3.3. Fundusze specjalne				
4. Rozliczenia międzyokresowe	19	51		51
4.1. Ujemna wartość firmy				
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe				
a) długoterminowe				
b) krótkoterminowe		51		51
P a s y w a r a z e m		26 468	-2 522	23 946

Tabela. Rachunek zysków i strat sporządzony za okres 01.01.2005 r. - 31.12.2005 r. (w tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	2005 r. zgodne ze sprawozdaniem	korekty	2005 r. Po korektach
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		15 525	8	15 517
- od jednostek powiązanych		467	467	0
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	20	15 398	8	15 390
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	21	127		127
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		78		78
- od jednostek powiązanych				
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	22			
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		78		78
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		15 447	8	15 439
IV. Koszty sprzedaży	22	11 698	342	11 348
V. Koszty ogólnego zarządu	22	2 812		2 812
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		937	-342	1 279
VII. Pozostałe przychody operacyjne		870	796	73
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		388	379	9
2. Dotacje				
3. Inne przychody operacyjne	23	481	417	64
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		232		232
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1		1
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
3. Inne koszty operacyjne	24	231		231
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		1 574	454	1 120
X. Przychody finansowe	25	210		210
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:				
- od jednostek powiązanych				
2. Odsetki, w tym:		43		43
- od jednostek powiązanych				
3. Zysk ze zbycia inwestycji				

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	2005 r. zgodne ze sprawozdaniem	korekty	2005 r. Po korektach
4. Aktualizacja wartości inwestycji				
5. Inne		167		167
XI. Koszty finansowe	26	321		321
1. Odsetki, w tym:		84		84
- dla jednostek powiązanych				
2. Strata ze zbycia inwestycji				
3. Aktualizacja wartości inwestycji				
4. Inne		237		237
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	27			
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)		1 463	454	1 009
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1. - XIV.2.)				
1. Zyski nadzwyczajne	28			
2. Straty nadzwyczajne	29			
XV. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych				
XVI. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych				
XVII. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)		1 463	454	1 009
XVIII. Podatek dochodowy	30	265	7	258
a) część bieżąca		265	7	258
b) część odroczone				
XIX. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-133		-133
XX. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności				
XXI. (Zyski) straty mniejszości			-184	-184
XXII. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)	31	1 331	262	1 069

Tabela. Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzone za okres 01.01.2005 r. - 31.12.2005 r. (w tys. zł)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2005 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2005 r. po korektach
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	9 831		9 831
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych			
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	4 920		4 920
1.1. Kapitał zakładowy na koniec okresu	9 601	-3 126	6 475
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu			
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- sprzedaż			
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu			
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	6 497		6 497
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-1 449		-1 449
a) zwiększenia (z tytułu)	2 404		2 404
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)			
- wartość przeszacowania środków trwałych rozchodowanych	2 404		2 404
- wyłączenie z konsolidacji spółki zależnej			
b) zmniejszenie (z tytułu)	3 853		3 853
- strata na sprzedaży akcji własnych			
- dopłaty w ramach grupy	1 886		1 886
- pokrycia straty	1 967		1 967

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2005 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2005 r. po korektach
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	5 048	-143	4 905
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	869		869
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	869		869
a) zwiększenia (z tytułu)			
- korekty konsolidacyjne-zmiana składu grupy kapitałowej			
- nadwyżka wartości aktywów finansowych ponad wartość środków trwałych			
b) zmniejszenia (z tytułu)	869		869
- zbycia środków trwałych			
- wyłączenie z konsolidacji spółki zależnej	869		869
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu			
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu			
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych			
a) zwiększenia (z tytułu)			
-			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
-			
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	1 044	-374	670
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych			
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-2 801		-2 801
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu			
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych			
a) zwiększenia (z tytułu)			
- podziału zysku z lat ubiegłych			

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2005 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2005 r. po korektach
-			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
-			
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu			
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-2 801		-2 801
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych			
a) zwiększenia (z tytułu)			
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia			
- korekty konsolidacyjne z tytułu zmian w składzie grupy	495	-495	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	373		373
- pokrycie straty zyskiem lub kapitałem zapasowym	47		47
- korekty konsolidacyjne z tytułu zmian w składzie grupy	326		326
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-2 923	495	-2 428
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		1 288	1 288
9. Wynik netto	1 331	-262	1 069
a) zysk netto	1 331	-262	1 069
b) strata netto			
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	14 101	-2 122	11 979
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)			

Tabela. Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych za okres 01.01.2005 r. - 31.12.2005 r.) (w tys. zł)

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	2005 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2005 r. po korektach
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia			
I. Zysk (strata) netto	1 069		1 069
II. Korekty razem	-338		-338
1. Zyski (straty) mniejszości	-184		-184
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności			
3. Amortyzacja, w tym:	2 074		2 074
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych			
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych			
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0		0
6. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-388		-388
7. Zmiana stanu rezerw	10		10
8. Zmiana stanu zapasów	-44		-44
9. Zmiana stanu należności	-1 823		-1 823
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-279		-279
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-151		-151
12. Inne korekty	447		447
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	731		731
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	3 989		3 989
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 989		3 989
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3. Z aktywów finansowych, w tym:			
a) w jednostkach powiązanych			

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	2005 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2005 r. po korektach
- zbycie aktywów finansowych			
- dywidendy i udziały w zyskach			
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			
- odsetki			
- inne wpływy z aktywów finansowych			
b) w pozostałych jednostkach			
- zbycie aktywów finansowych			
- dywidendy i udziały w zyskach			
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			
- odsetki			
- inne wpływy z aktywów finansowych			
4. Inne wpływy inwestycyjne			
II. Wydatki	7 696		7 696
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 696		7 696
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3. Na aktywa finansowe, w tym:			
a) w jednostkach powiązanych			
- nabycie aktywów finansowych			
- udzielone pożyczki długoterminowe			
b) w pozostałych jednostkach			
- nabycie aktywów finansowych			
- udzielone pożyczki długoterminowe			
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości			
5. Inne wydatki inwestycyjne			
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-3 707		-3 707
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	12 632		12 632

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	2005 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2005 r. po korektach
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	3 959		3 959
2. Kredyty i pożyczki	221		221
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	8 341		8 341
4. Inne wpływy finansowe	111		111
II. Wydatki	6 533		6 533
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	3 660		3 660
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 886		1 886
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
4. Spłaty kredytów i pożyczek	26		26
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych			
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	14		14
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
8. Odsetki	29		29
9. Inne wydatki finansowe	919		919
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	6099		6099
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	3 123		3 123
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	3 123		3 123
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	982		982
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	4 105		4 105
- o ograniczonej możliwości dysponowania			

Opis przekształceń dokonanych pomiędzy skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony w 2005r a skonsolidowanymi danymi porównywalnymi

BILANS NA DZIEŃ 31.12.2005 r.

A. Aktywa trwałe

I. Korekta Aktywów trwałych

Skorygowano wartość w pozycji Aktywa trwałe o łączną kwotę **2 471 tys. zł**
w tym:

1. Wartości niematerialne i prawne – pozycja „Wartość firmy” zwiększono o kwotę **2 497 tys. zł**

z tytułu różnicy wartości udziałów zakupionych w jednostkach powiązanych kapitałowo a ich wartością nominalną oraz wyceną do wartości godziwej rzeczowych aktywów trwałych w pozycji.

Inne wartości niematerialne zmniejszono o kwotę **403 tys. zł**
z uwagi na zakup – transakcje pomiędzy spółkami zależnymi

2. Rzeczowe aktywa trwałe – zwiększono wartość o **1 562 tys. zł**

z tytułu wyceny rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej:
- wzrost o

1 955 tys. zł

- zmniejszenie o kwotę

-393 tys. zł

z tytułu korekty sprzedaży do jednostek powiązanych kapitałowo objętych konsolidacją za cenę wyższą niż wartość księgową

3. Długoterminowe inwestycje zmniejszono o kwotę **6 126 tys. zł**

z tytułu udziałów nabytych w spółkach powiązanych kapitałowo.

- o wartość nominalną tych udziałów zmniejszono Kapitał podstawowy w kwocie

2 290 tys. zł

- różnicę między ceną nabycia a wartością nominalną odniesiono na wartości niematerialne i prawne w pozycji – wartość firmy

3 836 tys. zł

B. Aktywa obrotowe

I. Korekty aktywów obrotowych

Korekty dotyczą:

1. wyłączenia należności od jednostek powiązanych kapitałowo, wchodzących do skonsolidowanego sprawozdania, zmniejszenie o kwotę **393 tys. zł**
 2. Naliczonego podatku VAT, obciążającego koszty działalności podstawowej, podlegający wyksięgowaniu z konta należności pod datą wydania opinii przez Urząd Skarbowy, który dotyczy roku 2004, zwiększenie o kwotę **342 tys. zł**
 3. o kwotę podatku urealniono koszty roku 2005, przez przeniesienie ich do wyniku roku 2004
- razem korekty – zwiększenie **51 tys. zł**

A. Pasywa bilansu

I. Kapitały

Kapitały skorygowano o następujące pozycje:

1. Kapitał udziałowy – zmniejszenie o kwotę **3 126 tys. zł**
z tytułu wyłączenia udziałów zakupionych przez jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej
 - wyłączenie w wartości nominalnej **2 290 tys. zł**
 - przeniesiono na kapitał mniejszości **836 tys. zł**
2. Kapitał zapasowy – zmniejszono o kwotę **143 tys. zł**
z tytułu przeniesienia na kapitał mniejszości
3. Kapitał rezerwowy – zmniejszono o kwotę **374 tys. zł**
4. Straty z lat ubiegłych zmniejszono o kwotę **495 tys. zł**
z tytułu przeniesienia na kapitał mniejszości

5. Wynik roku obrotowego – zmniejszono o łączną kwotę specyfikacja – nota rachunek zysków i strat	262 tys. zł
6. Kapitał mniejszości obliczono wskaźnikiem procentowym wartości kapitału udziałowego w poszczególnych spółkach, w kwocie	1 288 tys. zł
Na kapitał składa się:	
- kapitał udziałowy	836 tys. zł
- kapitał zapasowy	143 tys. zł
- kapitał rezerwowy	374 tys. zł
- strata z lat ubiegłych	495 tys. zł
- wynik roku obrotowego – strata	185 tys. zł
- <u>wynik aktualizacji rzeczowego majątku</u>	<u>615 tys. zł</u>
Razem	1 288 tys. zł
Łączna wartość zmniejszenia kapitałów	2 122 tys. zł
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	
1. Ogólna kwota zmniejszenia	400 tys. zł
w tym:	
- utworzono rezerwę na podatek dochodowy	-65 tys. zł
- zobowiązania z jednostkami powiązаныmi kapitałowo – zmniejszenie w kwocie	393 tys. zł
- zobowiązania wobec jednostek pozostałych w pozycji „Podatki i składki ZUS” zmniejszono naliczony podatek dochodowy o kwotę	72 tys. zł
C. Rachunek zysków i strat	
Wyłączenia:	
1. Zmniejszono przychody ze sprzedaży produktów o kwotę z tytułu świadczonych usług do jednostek powiązanych	8 tys. zł
2. Koszty działalności zmniejszono o	
- usługi jednostki powiązanej kapitałowo	8 tys. zł
- należny podatek VAT dotyczący roku 2004, a ujęty w księgach roku 2005 – pozycja „Podatki i opłaty”	
	<u>342 tys. zł</u>
Razem zmniejszenia kosztów	350 tys. zł

3. Pozostałe przychody operacyjne zmniejszono o jest to wynik – zysk uzyskany ze sprzedaży do jednostek powiązanych kapitałowo – rzeczowych aktywów trwałych	796 tys. zł
Łączna wartość korekty wyniku brutto	454 tys. zł
Korekta – zmniejszenie podatku dochodowego	7 tys. zł
Wynik netto po korektach wynosi w tym:	885 tys. zł
- strata netto mniejszości	185 tys. zł
- zysk netto grupy kapitałowej	1 069 tys. zł

Uzgodnienie skonsolidowanych porównywalnych danych finansowych do pozycji zbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku

Tabela. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2004 r. (w tys. zł)

BILANS	Nota	2004 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2004 r. po korektach
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe		9 241	-289	8 952
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	580	927	1 507
- wartość firmy		405	927	1 331
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	2			
3. Rzeczowe aktywa trwałe	3	6 193	1 251	7 444
4. Należności długoterminowe	4			
4.1. Od jednostek powiązanych				
4.2. Od pozostałych jednostek				
5. Inwestycje długoterminowe	5	2 467	-2 467	0
5.1. Nieruchomości				
5.2. Wartości niematerialne i prawne				
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe		2 467	-2 467	0
a) w jednostkach powiązanych, w tym:				

BILANS	Nota	2004 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2004 r. po korektach
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		2 467	-2 467	0
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nie objętych konsolidacją		2 467	-2 467	0
b) w pozostałych jednostkach				
5.4. Inne inwestycje długoterminowe				
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	1		1
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1		1
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe				
II. Aktywa obrotowe		5 056	-551	4 505
1. Zapasy	7			
2. Należności krótkoterminowe	8	3 437	-551	2 886
2.1. Od jednostek powiązanych		209	-209	0
2.2. Od pozostałych jednostek		3 228	-342	2 886
3. Inwestycje krótkoterminowe		1 606	0	1 606
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		1 606		1 606
a) w jednostkach powiązanych				
b) w pozostałych jednostkach		624		624
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		982		982
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe				
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	13		13
A k t y w a r a z e m		14 297	-840	13 457
P a s y w a				
I. Kapitał własny		10 462	-631	9 831
1. Kapitał zakładowy	11	6 460	-1 540	4 920
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)				
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)				
4. Kapitał zapasowy	12	6 856	-344	6 512

BILANS	Nota	2004 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2004 r. po korektach
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	13	-15	869	854
6. Pozostałe kapitały rezerwowe				
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych				
a) dodatnie różnice kursowe				
b) ujemne różnice kursowe				
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-3 224	423	-2 801
9. Zysk (strata) netto		385	-338	47
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				
II. Kapitały mniejszości	14		299	299
III. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	15			
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		3 835	-209	3 626
1. Rezerwy na zobowiązania	16			
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne				
a) długoterminowa				
b) krótkoterminowa				
1.3. Pozostałe rezerwy				
b) krótkoterminowe				
2. Zobowiązania długoterminowe	17			
2.1. Wobec jednostek powiązanych				
2.2. Wobec pozostałych jednostek				
3. Zobowiązania krótkoterminowe	18	3 782	-209	3 573
3.1. Wobec jednostek powiązanych		609	-209	400
3.2. Wobec pozostałych jednostek		3 173		3 173
3.3. Fundusze specjalne		-0		-0
4. Rozliczenia międzyokresowe	19	53		53
4.1. Ujemna wartość firmy				
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		53		53

BILANS	Nota	2004 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2004 r. po korektach
a) długoterminowe				
b) krótkoterminowe		53		53
P a s y w a r a z e m		14 297	-840	13 457

Tabela. Rachunek zysków i strat sporządzony za okres 01.01.2004 r. - 31.12.2004 r. (w tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	2004 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2004 r. po korektach
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		9 845		9 845
- od jednostek powiązanych		5	5	0
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	20	9 257		9 257
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	21	588		588
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		544		544
- od jednostek powiązanych				
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	22			
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		544		544
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		9 301		9 301
IV. Koszty sprzedaży	22	7 429	342	7 771
V. Koszty ogólnego zarządu	22	1 674		1 674
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		198	-342	-144
VII. Pozostałe przychody operacyjne		345		345
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0		0
2. Dotacje				
3. Inne przychody operacyjne	23	345		345
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		95		95
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
3. Inne koszty operacyjne	24	95		95
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		448	-342	106

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	2004 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2004 r. po korektach
X. Przychody finansowe	25	27		27
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:				
- od jednostek powiązanych				
2. Odsetki, w tym:		26		26
- od jednostek powiązanych				
3. Zysk ze zbycia inwestycji				
4. Aktualizacja wartości inwestycji				
5. Inne		1		1
XI. Koszty finansowe	26	83		83
1. Odsetki, w tym:		71		71
- dla jednostek powiązanych				
2. Strata ze zbycia inwestycji				
3. Aktualizacja wartości inwestycji				
4. Inne		12		12
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	27			
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)		392	-342	50
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1. - XIV.2.)				
1. Zyski nadzwyczajne	28			
2. Straty nadzwyczajne	29			
XV. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych				
XVI. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych				
XVII. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)		392	-342	50
XVIII. Podatek dochodowy	30	7		7
a) część bieżąca		7		7
b) część odroczone				
XIX. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
XX. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności				

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	2004 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2004 r. po korektach
XXI. (Zyski) straty mniejszości			-4	-4
XXII. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)	31	385	338	47

Tabela. Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 01.01.2004 r. - 31.12.2004 r. (w tys. zł)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2004 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2004 r. po korektach
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	2846		2846
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych			
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	4000		4000
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	6460	-1540	4920
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu			
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- kapitał mniejszości			
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu			
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	1130		1130
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	5711	-344	5367
a) zwiększenia (z tytułu)	7216		7216
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)			
- dopłaty udziałowców	7216		7216
- sprzedaż udziałów powyżej wartości nominalnej			
b) zmniejszenie (z tytułu)	1505	344	1849
- kapitały mniejszości		344	344
- umorzenie udziałów			
- korekty konsolidacyjne	1505		1505
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	6841	-344	6497

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2004 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2004 r. po korektach
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu			
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny			
a) zwiększenia (z tytułu)		869	869
- korekty konsolidacyjne-zmiana składu grupy kapitałowej			
- nadwyżka wartości aktywów finansowych ponad wartość środków trwałych		869	869
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- zbycia środków trwałych			
- wyłączenie z konsolidacji spółki zależnej			
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu		869	869
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu			
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych			
a) zwiększenia (z tytułu)			
-			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
-			
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu			
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych			
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-2801	423	-2387
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu			
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych			
a) zwiększenia (z tytułu)			
- podziału zysku z lat ubiegłych			
-			
b) zmniejszenia (z tytułu)			

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2004 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2004 r. po korektach
-			
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu			
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-2801	423	-2387
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych			
a) zwiększenia (z tytułu)	-414		-414
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia			
- korekty konsolidacyjne z tytułu zmian w składzie grupy	-414		-414
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- pokrycie straty zyskiem lub kapitałem zapasowym			
- strata mniejszości		423	
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-3224	423	2801
9. Kapitał mniejszości		299	299
10. Wynik netto	385	-338	47
a) zysk netto	385	-338	47
b) strata netto			
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	10462	-631	9831
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)			

Tabela. Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych za okres 01.01.2004 r. - 31.12.2004 r. (w tys. zł)

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	2004 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2004 r. po korektach
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia			
I. Zysk (strata) netto	47		47
II. Korekty razem	282		282
1. Zyski (straty) mniejszości	-4		-4
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności			
3. Amortyzacja, w tym:	1 115		1 115
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych			
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych			
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1		1
6. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej			
7. Zmiana stanu rezerw	0		0
8. Zmiana stanu zapasów	19		19
9. Zmiana stanu należności	-2 706		-2 706
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 553		1 553
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-38		-38
12. Inne korekty	342		342
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	329		329
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	42		42
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	42		42
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3. Z aktywów finansowych, w tym:			
a) w jednostkach powiązanych			

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	2004 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2004 r. po korektach
- zbycie aktywów finansowych			
- dywidendy i udziały w zyskach			
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			
- odsetki			
- inne wpływy z aktywów finansowych			
b) w pozostałych jednostkach			
- zbycie aktywów finansowych			
- dywidendy i udziały w zyskach			
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			
- odsetki			
- inne wpływy z aktywów finansowych			
4. Inne wpływy inwestycyjne			
II. Wydatki	6 818		6 818
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 888		4 888
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3. Na aktywa finansowe, w tym:	1 930		1 930
a) w jednostkach powiązanych	1 930		1 930
- nabycie aktywów finansowych	1 930		1 930
- udzielone pożyczki długoterminowe			
b) w pozostałych jednostkach			
- nabycie aktywów finansowych			
- udzielone pożyczki długoterminowe			
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości			
5. Inne wydatki inwestycyjne			
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-6 776		-6 776
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	7 269		7 269

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	2004 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2004 r. po korektach
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	7 216		7 216
2. Kredyty i pożyczki	5		5
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych			
4. Inne wpływy finansowe	48		48
II. Wydatki	61		61
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych			
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
4. Spłaty kredytów i pożyczek	1		1
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych			
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych			
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
8. Odsetki	60		60
9. Inne wydatki finansowe			
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	7 208		7 208
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	761		761
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	761		761
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	221		221
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	982		982
- o ograniczonej możliwości dysponowania			

Opis przekształceń dokonanych pomiędzy skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony w 2004 r. a skonsolidowanymi danymi porównywalnymi

BILANS NA DZIEŃ 31.12.2004 r.

I. Korekty aktywów bilansu	
1. Wyłączono	
- z inwestycji długoterminowych – udziały w spółkach zależnych, wycenione w wartości rynkowej w łącznej kwocie	2 467 tys. zł
Podaną kwotę wyłączono w pasywach w pozycji Kapitał Podstawowy, w wartości nominalnej, tj. kwocie	1 540 tys. zł
- wykazano w pozycji aktywa trwale różnicę jako wartość firmy	927 tys. zł
2. W aktywach obrotowych wyłączono	
- należności od jednostek powiązanych wchodzących do grupy kapitałowej	209 tys. zł
- należności od budżetu – z tytułu naliczonego podatku VAT, dotyczącego roku 2004, który na podstawie decyzji Urzędu Skarbowego jest odnoszony w koszty działalności podstawowej, w dacie decyzji	342 tys. zł
Dla uregulowania wyniku roku, którego podatek dotyczy, kwotę podatku odniesiono do roku 2004 w pozycji – „Koszty podatki i opłaty” w Rachunku zysków i strat	
3. Korekta wartości aktywów trwałych w pozycji „Rzeczowe aktywa trwale”	
Korekty dokonano w oparciu o wycenę sporządzoną przez rzeczoznawców majątkowych	
W wyniku wyceny do wartości godziwej wartość aktywów trwałych wzrosła o kwotę	1 251 tys. zł
w tym:	
- Ramtel – wzrost o	727 tys. zł
- Octava-Net – wzrost o	64 tys. zł
- SkyNet-Premex – wzrost o	16 tys. zł
- Reset-Net – wzrost o	444 tys. zł
<u>Razem</u>	<u>1 251 tys. zł</u>

Z tytułu aktualizacji wartości przypada:

- na kapitał aktualizacji z wyceny	869 tys. zł
- na kapitał mniejszości	383 tys. zł
Razem	1 251 tys. zł

II. Korekty pasywów bilansu

1. W pozycji „Kapitał podstawowy”

- wyłączono udziały jednostek zależnych w wartości nominalnej **1 540 tys. zł**

Wyliczono kapitał mniejszości, który z kwotą straty roku obrotowego ogółem wynosi

299 tys. zł

O kwotę kapitału mniejszości skorygowano:

- kapitał zapasowy o	344 tys. zł
- strata z lat ubiegłych o	423 tys. zł
- doliczono wartość z wyceny aktywów trwałych:	
- przypadającą na kapitał mniejszości	383 tys. zł
- wynik roku obrotowego 2004 – strata	-4 tys. zł

2. Zobowiązania krótkoterminowe

- wyłączono zobowiązania wobec jednostek powiązanych kapitałowo, wchodzących do skonsolidowanego sprawozdania w kwocie **209 tys. zł**

III. Rachunek zysków i strat

1. Doliczono do kosztów – podatek naliczony VAT, dotyczący roku 2004, który odnoszony jest w koszty w dacie wydania decyzji przez Urząd Skarbowy. Urząd Skarbowy wydaje decyzje w następnym okresie rozliczeniowym. Dla ustalenia rzeczywistych kosztów okresu sprawozdawczego skorygowano koszty 2004r. o kwotę

342 tys. zł

Wprowadzona korekta kosztów nie ma wpływu na wielkość podatku dochodowego, koryguje zysk brutto i netto w tej samej kwocie.

Wypracowany zysk netto w kwocie	385 tys. zł
Skorygowano o kwotę	- 342 tys. zł
Zysk po korekcie	43 tys. zł
z tego:	
- strata mniejszości	-4 tys. zł
- zysk grupy kapitałowej	47 tys. zł

Uzgodnienie skonsolidowanych porównywalnych danych finansowych do pozycji zbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku

Tabela. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2003 r. (w tys. zł)

BILANS	Nota	2003 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2003 r. po korektach
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe		3 390	-537	2 853
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	164		164
- wartość firmy				
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	2			
3. Rzeczowe aktywa trwałe	3	2 689		2 689
4. Należności długoterminowe	4			
4.1. Od jednostek powiązanych				
4.2. Od pozostałych jednostek				
5. Inwestycje długoterminowe	5	537	-537	0
5.1. Nieruchomości				
5.2. Wartości niematerialne i prawne				
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe				
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		537	-537	0
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		537	-537	0
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nie objętych konsolidacją				
b) w pozostałych jednostkach				
5.4. Inne inwestycje długoterminowe				
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6			
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe				
II. Aktywa obrotowe		932		932
1. Zapasy	7	18		18
2. Należności krótkoterminowe	8	687		687

BILANS	Nota	2003 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2003 r. po korektach
2.1. Od jednostek powiązanych		20		20
2.2. Od pozostałych jednostek		667		667
3. Inwestycje krótkoterminowe	9	221		221
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		221		221
a) w jednostkach powiązanych				
b) w pozostałych jednostkach				
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		221		221
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe				
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	6		6
A k t y w a r a z e m		4 322	-537	3 785
P a s y w a				
I. Kapitał własny		3 382		2 845
1. Kapitał zakładowy	11	4 300	-300	4 000
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)				
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)				
4. Kapitał zapasowy	12	1 130		1 130
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	13			
6. Pozostałe kapitały rezerwowe				
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych				
a) dodatnie różnice kursowe				
b) ujemne różnice kursowe				
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-2 395	8	-2 387
9. Zysk (strata) netto		347	-5	342
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				
II. Kapitały mniejszości	14	0	-240	-240
III. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	15			
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		939		939

BILANS	Nota	2003 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2003 r. po korektach
1. Rezerwy na zobowiązania	16			
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne				
a) długoterminowa				
b) krótkoterminowa				
1.3. Pozostałe rezerwy				
b) krótkoterminowe				
2. Zobowiązania długoterminowe	17			
2.1. Wobec jednostek powiązanych				
2.2. Wobec pozostałych jednostek				
3. Zobowiązania krótkoterminowe	18	896		896
3.1. Wobec jednostek powiązanych		113		113
3.2. Wobec pozostałych jednostek		783		783
3.3. Fundusze specjalne		-0		-0
4. Rozliczenia międzyokresowe	19	43		43
4.1. Ujemna wartość firmy				
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		43		43
a) długoterminowe				
b) krótkoterminowe				
Pasywa razem		4 321	-537	3 784

Tabela. Rachunek zysków i strat sporządzony za okres od 01.01.2003 r. do 31.12.2003 r. (w tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	2003 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2003 r. po korektach
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		4 180		4 180
- od jednostek powiązanych				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	20	4 129		4 129
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	21	51		51
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		31		31
- od jednostek powiązanych				
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	22			
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		31		31
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		4 149		4 149
IV. Koszty sprzedaży	22	3 342		3 342
V. Koszty ogólnego zarządu	22	397		397
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		410		410
VII. Pozostałe przychody operacyjne		34		34
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		14		14
2. Dotacje				
3. Inne przychody operacyjne	23	20		20
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		44		44
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
3. Inne koszty operacyjne	24	44		44
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		400		400
X. Przychody finansowe	25	7		7
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:				
- od jednostek powiązanych				
2. Odsetki, w tym:		7		7
- od jednostek powiązanych				
3. Zysk ze zbycia inwestycji				

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	2003 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2003 r. po korektach
4. Aktualizacja wartości inwestycji				
5. Inne				
XI. Koszty finansowe	26	46		46
1. Odsetki, w tym:		42		42
- dla jednostek powiązanych				
2. Strata ze zbycia inwestycji				
3. Aktualizacja wartości inwestycji				
4. Inne		3		3
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	27			
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)		361		361
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1. - XIV.2.)		-1		-1
1. Zyski nadzwyczajne	28			
2. Straty nadzwyczajne	29	1		1
XV. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych				
XVI. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych				
XVII. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)		360		360
XVIII. Podatek dochodowy	30	13		13
a) część bieżąca		13		13
b) część odroczone				
XIX. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
XX. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności				
XXI. (Zyski) straty mniejszości		0	5	5
XXII. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)	31	347	5	342

Tabela. Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 01.01.2003 r. - 31.12.2003 r. (w tys. zł)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2003 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2003 r. po korektach
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	2 655		
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych			
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	2 655		
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	4 300	-300	4 000
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu			
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- sprzedaż			
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu			
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	750		750
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	380		380
a) zwiększenia (z tytułu)	380		380
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)			
- wartość przeszacowania środków trwałych rozchodowanych			
- sprzedaż udziałów powyżej wartości nominalnej	380		380
b) zmniejszenie (z tytułu)			
- strata na sprzedaży akcji własnych			
- umorzenie udziałów	0		
- pokrycia straty			
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	1 130		1 130

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2003 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2003 r. po korektach
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu			
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0		
a) zwiększenia (z tytułu)			
- korekty konsolidacyjne-zmiana składu grupy kapitałowej			
- nadwyżka wartości aktywów finansowych ponad wartość środków trwałych			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- zbycia środków trwałych			
- wyłączenie z konsolidacji spółki zależnej			
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu			
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu			
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych			
a) zwiększenia (z tytułu)			
-			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
-			
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu			
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych			
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-2 628		-2 627
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu			
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych			
a) zwiększenia (z tytułu)			
- podziału zysku z lat ubiegłych			
-			

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2003 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2003 r. po korektach
b) zmniejszenia (z tytułu)			
-			
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu			
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-2 628		-2 628
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych			
a) zwiększenia (z tytułu)	-39		-39
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-39		-39
- korekty konsolidacyjne z tytułu zmian w składzie grupy			
b) zmniejszenia (z tytułu)	272	8	280
- pokrycie straty zyskiem lub kapitałem zapasowym	272		272
- strata mniejszości		8	8
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-2 395	8	-2 387
9. Kapitał mniejszości		-240	-240
10. Wynik netto	347	-5	342
a) zysk netto	347	-5	342
b) strata netto			
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	3 383	-537	2 846
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)			

Tabela. Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych za okres 01.01.2003 r. – 31.12.2003 r. (w tys. zł)

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	2003 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2003 r. po korektach
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia			
I. Zysk (strata) netto	342		342
II. Korekty razem	399		399
1. Zyski (straty) mniejszości	5		5
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności			
3. Amortyzacja, w tym:	697		697
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych			
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych			
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	35		35
6. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-14		-14
7. Zmiana stanu rezerw			
8. Zmiana stanu zapasów	-7		-7
9. Zmiana stanu należności	-163		-163
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-193		-193
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	39		39
12. Inne korekty			
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	741		741
I. Wpływy			
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	933		933
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	933		933
3. Z aktywów finansowych, w tym:			
a) w jednostkach powiązanych			

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	2003 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2003 r. po korektach
- zbycie aktywów finansowych			
- dywidendy i udziały w zyskach			
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			
- odsetki			
- inne wpływy z aktywów finansowych			
b) w pozostałych jednostkach			
- zbycie aktywów finansowych			
- dywidendy i udziały w zyskach			
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			
- odsetki			
- inne wpływy z aktywów finansowych			
4. Inne wpływy inwestycyjne			
II. Wydatki	1 876		1 876
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 876		1 876
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3. Na aktywa finansowe, w tym:			
a) w jednostkach powiązanych			
- nabycie aktywów finansowych			
- udzielone pożyczki długoterminowe			
b) w pozostałych jednostkach			
- nabycie aktywów finansowych			
- udzielone pożyczki długoterminowe			
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości			
5. Inne wydatki inwestycyjne			
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-943		-943
I. Wpływy	387		387

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	2003 r. zgodnie ze sprawozdaniem	korekty	2003 r. po korektach
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	380		380
2. Kredyty i pożyczki			
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych			
4. Inne wpływy finansowe	7		7
II. Wydatki	42		42
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych			
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
4. Spłaty kredytów i pożyczek			
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych			
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych			
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
8. Odsetki	42		42
9. Inne wydatki finansowe			
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	345		345
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	143		143
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	143		143
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	79		79
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	222		222
- o ograniczonej możliwości dysponowania			

Opis przekształceń dokonanych pomiędzy skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony w 2003 r. a skonsolidowanymi danymi porównywalnymi**BILANS NA DZIEŃ 31.12.2003r**

I. Korekty aktywów bilansu

1. Wyłączono

- z inwestycji długoterminowych – udziały w spółkach zależnych,
wycenione w wartości rynkowej w łącznej kwocie **537 tys. zł**

II. Korekty pasywów bilansu

1. W pozycji „Kapitał podstawowy”

- wyłączono udziały jednostek zależnych w wartości nominalnej **300 tys. zł**

- wyłączenie w wartości nominalnej
przeniesiono na kapitał mniejszości **38 tys. zł**

2. Straty z lat ubiegłych zmniejszono o kwotę z tytułu przeniesienia
na kapitał mniejszości **8 tys. zł**

3. Wynik roku obrotowego zmniejszono o kwotę **-5 tys. zł**

4. Kapitał mniejszości obliczono wskaźnikiem procentowym
wartości kapitału udziałowego w spółce zależnej **- 240 tys. zł**

Na kapitał mniejszości składa się:

- kapitał podstawowy **+ 38 tys. zł**

- kapitał zapasowy **-275 tys. zł**

- strata z lat ubiegłych **- 8 tys. zł**

- wynik roku 2003 **+ 5 tys. zł**

Razem -240 tys. zł

10.9 DEFINICJE I SKRÓTY

Akcje	6.475.000 (sześć milionów czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda oraz Akcje Oferowane
Akcje Oferowane, Akcje serii B	nie mniej niż 3.000.000 (trzy miliony) oraz nie więcej niż 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda wyemitowanych przez Emitenta i oferowanych publicznie na podstawie niniejszego Prospektu
Biegły Rewident	Bilans Biuro Usług Księgowych z siedzibą w Katowicach, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 750
Czynniki ryzyka	Ryzyka opisane w rozdziale „Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz Akcjami Emitenta”
Deklaracja Nabycia	Deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych, składana w trakcie procesu budowania księgi popytu („book-building”), który ma na celu określenie wielkości popytu na Akcje Oferowane oraz może być wykorzystana do określenia ceny emisyjnej tych Akcji Oferowanych.
DM IDMSA, Dom Maklerski IDMSA	Oferujący Akcje Oferowane, Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
Domena	Własny i niepowtarzalny adres w Internecie
Doradca Finansowy	IDMSA.PL Doradztwo Finansowe sp. z o.o.
Doradca Prawny	Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni
Dz. U.	Dziennik Ustaw
eMarketing	Pozycjonowanie stron mające na celu zmiany w wynikach wyszukiwania wyszukiwarek internetowych
Emitent, Spółka	HYPERION Spółka Akcyjna
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Grupa Kapitałowa	Emitent wraz z jego spółkami zależnymi podlegającymi konsolidacji
Hosting	Usługa polegająca na udostępnieniu zasobów serwerowni oraz wynajmie wirtualnej platformy systemowej. Hosting jako pakiet usług internetowych obejmuje m.in. utrzymywanie stron WWW klientów i daje możliwość korzystania przez nich z poczty elektronicznej.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

Kolokacja serwerów (hosteling)	Usługa polegająca na umieszczeniu serwera fizycznego klienta w serwerowni Grupy Kapitałowej Emitenta
KPWIG	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
Kodeks Spółek Handlowych, Ksh	ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
LMDS	Technologia szerokopasmowego dostępu (ang. Local Multipoint Distribution System), jest systemem bezprzewodowym, wykorzystującym transmisję radiową w paśmie wysokich częstotliwości 26-28 GHz, w obrębie obszarów o powierzchni kilku kilometrów kwadratowych. Technologia ta umożliwia dobrą jakość transmisji o wysokiej przepustowości nawet do 155 Mb/s. Transmisja w paśmie 26-28 GHz nie powoduje żadnych zakłóceń w pracy urządzeń nadawczo - odbiorczych innych operatorów.
MSSF, MSR	Międzynarodowe standardy sprawozdawczości finansowej i międzynarodowe standardy rachunkowości wg, których Emitent sporządził śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe
Obligacje Serii A	8341 obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 1000 zł każda, wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 13/2005 z 13 października 2005 r. w sprawie emisji obligacji.
Oferta; Publiczna Oferta	oferta publiczna obejmująca nie mniej niż 3.000.000 (trzy miliony) oraz nie więcej niż 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda wyemitowanych przez Spółkę i oferowanych publicznie na podstawie niniejszego Prospektu
Oferujący	Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, dom maklerski pełniący funkcję podmiotu oferującego Akcje Oferowane
Ordynacja Podatkowa	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (t. jedn.: Dz. U. z 2005 r. Nr 8, poz. 60, z późn. zm.)
POK	Punkt Obsługi Klienta Oferującego Akcje Oferowane lub pozostałych podmiotów biorących udział w oferowaniu Akcji Oferowanych, pod warunkiem powołania konsorcjum dystrybucyjnego
Prawo Dewizowe	ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo Dewizowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 141, poz. 1178, z późn. zm.)
Prospekt	niniejszy Prospekt Emisyjny
PLN, złoty	złoty polski
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Radiolinia	System bezprzewodowy punkt-punkt, wykorzystujący transmisję radiową w paśmie wysokich częstotliwości. Technologia ta umożliwia dobrą jakość transmisji o wysokiej przepustowości nawet do 155 Mb/s.

Regulamin GPW, Gieldy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., załącznik do Uchwały nr 1 /1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 roku
Raport bieżący	Przekazywane przez Emitenta informacje bieżące, sporządzone w formie i zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, ujawniające dane zgodnie z przepisami w/w rozporządzenia
Rozporządzenie Komisji 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) NR 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (L 149/1 Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej 30.4.2004)
Serwery wirtualne	Wyodrębniona dla klienta powierzchnia dyskowa umożliwiająca publikację stron WWW, korzystanie z poczty elektronicznej i innych usług internetowych
Spółki Grupy	Spółki należące do Grupy Kapitałowej Hyperion S.A., które podlegają konsolidacji. Podmiot Dominujący: Hyperion S.A. Spółki zależne: Reset Net sp. z o.o., Ramtel sp. z o.o., Skynet Premex sp. z o.o., Octava-Net sp. z o.o., Expro sp. z o.o., Metronet sp. z o.o., Atol sp. z o.o., Media 4 sp. z o.o.
Telefonia IP, ToIP	(ang.Telephone over Internet Protocol) telefonia internetowa będąca produktem skierowanym na rynek konsumentów, opartym o technologię VoIP (ang. Voice over Internet Protocol) umożliwiającą przesyłanie głosu za pomocą łącz internetowych lub dedykowanych sieci wykorzystujących protokół IP, popularnie nazywana telefonią internetową.
TVIP, IPTV-	usługa polegająca na dostarczaniu wideo w sieci Internet / Intranet. Każdy odbiornik posiada własny unikalny adres IP na który to przesyłany jest strumień wideo z serwera.
UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (t. jedn.: Dz. U. z 2005 r. Nr 244, poz. 2080)
Ustawa o Ofercie, Ustawa o ofercie publicznej	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539)
Ustawa o PDOF	ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (t. jedn.: Dz. U. z 2000 r.

	Nr 14, poz. 176, z późn. zm.)
Ustawa o PDOP	ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t. jedn.: Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, znowelizowana ustawą z dnia 9 listopada 2000 r. o zmianie Ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 1994 roku nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami)
VoIP*	(ang. Voice over Internet Protocol) technologia umożliwiająca przesyłanie głosu za pomocą łączy internetowych lub dedykowanych sieci wykorzystujących protokół IP, popularnie nazywana telefonią internetową.
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Emitenta
WiMax	(ang. World Interoperability for Microwave Access) grupa standardów bezprzewodowej, szerokopasmowej transmisji danych. Zasięg obszaru usługowego wynosi maksymalnie 50 km, natomiast prędkość transmisji może osiągnąć 70 Mbit/s.
Zarząd	Zarząd Emitenta

10.10 LISTA PUNKTÓW SUBSKRYPCYJNYCH PRZYJMUJĄCYCH ZAPISY NA AKCJE

Lp.	Biuro maklerskie	Adres	Miasto	Telefon
1	DM IDMSA	Mały Rynek 7	31-041 Kraków	(12) 422-25-72, 421-15-72
2	DM IDMSA	ul. Króla Kazimierza Wielkiego 29	32-300 Olkusz	(32) 754-46-77, 645-21-03
3	DM IDMSA	ul. Wałowa 16	33-100 Tarnów	(14) 622-44-96
4	DM IDMSA	ul. Nowogrodzka 62 b	02-002 Warszawa	(22) 696-44-20, 696-44-12
5	DM IDMSA	ul. Batorego 5	47-400 Racibórz	(32) 414-08-52
6	DM IDMSA	Rynek 36B II piętro	48-300 Nysa	(77) 409-38-45, 409-38-46
7	DM IDMSA	ul. Zwycięstwa 2	42-700 Lubliniec	(34) 351-31-82
8	DM IDMSA	ul. Zwycięstwa 14	44-100 Gliwice	(32) 238-98-94
9	DM IDMSA	Rynek 6	43-200 Pszczyna	(32) 447-12-33
10	DM IDMSA	ul. Kościuszki 30	40-488 Katowice	(32) 607-10-81
11	DM IDMSA	ul. 3 maja 18/2	20-078 Lublin	(81) 534-82-05
12	DM IDMSA	ul. Spółdzielcza 14, lokal nr 201/1/2/3	58-100 Świdnica	(74) 851-38-53, 851-38-56, 851-24-06
13	DM IDMSA	ul. Dąbrowskiego 7 lokal 11	42-200 Częstochowa	(034) 368-30-69, 366-80-33
14	DM IDMSA	ul. Bukowska 12	60-810 Poznań	(061) 865-39-01/02



HYPERION SA

ul. Kolisty 25, 40-486 Katowice

tel. (+48 32) 735 03 89

fax (+48 32) 609 92 17

e-mail: sekretariat@hyperion.pl

www.hyperion.pl



DOM MAKLERSKI IDMSA

Mały Rynek 7, 31-041 Kraków

tel. (+48 12) 422 25 72, 421 15 72

fax (+48 12) 422 67 32

e-mail: biuro.k@idmsa.pl

www.idmsa.pl

INVESTOR RELATIONS
AGENCJA SUPPORT

AGENCJA SUPPORT SP. Z O.O.

ul. Zygmunta Augusta 7/3, 31-504 Kraków

tel. (+48 12) 421 27 53, 431 25 51

fax (+48 12) 292 02 26

e-mail: biuro@agencjasupport.pl

www.agencjasupport.pl