

# PROSPEKT EMISYJNY

# IQPartners

**IQ PARTNERS S.A.**

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent będzie się ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie:

- **20 000 000** (słownie: dwudziestu milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- **1 853 000** (słownie: jednego miliona osiemset pięćdziesięciu trzech tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.
- **500 000** (słownie: pięciuset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.

Przedmiotowe papiery wartościowe, na dzień zatwierdzenia Prospektu, są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez GPW. Przedmiotowe papiery wartościowe są zdematerializowane i zarejestrowane przez KDPW pod kodem ISIN: PLIQPRT00017, oznaczone skrótem IQP. Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym, ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w części Prospektu - Czynniki ryzyka.

Prospekt w formie elektronicznej zostanie udostępniony na stronie internetowej Emitenta ([www.iqpartners.pl](http://www.iqpartners.pl)), na stronie internetowej Oferującego ([www.invista.com.pl](http://www.invista.com.pl)) oraz na stronie internetowej Doradcy Kapitałowego Spółki ([www.ipo.com.pl](http://www.ipo.com.pl)). Prospekt dodatkowo zostanie udostępniony w formie drukowanej w siedzibie Emitenta (ul. 02-674 Warszawa, ul. Wołoska 7), w siedzibie INVISTA Domu Maklerskiego S.A. (ul. Wspólna 50/14, 00-684 Warszawa).

Prospekt emisyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 26 września 2011 r.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości nie dłużej jednak niż do dnia dopuszczenia papierów wartościowych, których dotyczy, do obrotu na rynku regulowanym.

**Doradca Prawny**



Kancelaria Radców Prawnych Oleś & Rodzynkiewicz Sp.k.  
ul. Smolki 5 lok. 203  
30-513 Kraków

**Oferujący:**



INVISTA Dom Maklerski S.A.  
ul. Wspólna 50/14  
00-684 Warszawa

**Doradca Kapitałowy:**



IPO Doradztwo Strategiczne SA  
ul. Mokotowska 56,  
00-534 Warszawa

# SPIS TREŚCI

<b>OKŁADKA.....</b>	<b>1</b>
<b>SPIS TREŚCI .....</b>	<b>2</b>
<b>PODSUMOWANIE .....</b>	<b>7</b>
1. Informacje podstawowe, osoby zarządzające i nadzorujące, doradcy i biegli rewidenti.....	7
2. Czynniki Ryzyka .....	8
3. Podstawowe informacje dotyczące akcji oferowanych i dopuszczanych .....	9
4. Podstawowe informacje dotyczące Emitenta.....	9
4.1. Zarys podstawowej działalności .....	9
4.2. Opis procesu inwestycyjnego.....	9
4.3. Krótki opis historii Emitenta .....	10
5. Kapitał zakładowy Emitenta .....	11
6. Najważniejsze informacje dotyczące sytuacji finansowej Emitenta.....	11
7. Struktura akcjonariatu .....	17
8. Dokumenty udostępnione do wglądu .....	18
<b>CZYNNIKI RYZYKA .....</b>	<b>19</b>
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność .....	19
1.1. Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce .....	19
1.2. Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce .....	19
1.3. Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji .....	19
1.4. Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych.....	19
1.5. Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń.....	19
2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy .....	20
2.1. Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Grupy (ryzyko nie osiągnięcia celów strategicznych) .....	20
2.2. Ryzyko związane ze spółkami, w które inwestuje Grupa .....	20
2.3. Ryzyko związane z zakończeniem inwestycji .....	20
2.4. Ryzyko związane z ograniczoną możliwością wpływu Grupy na działalność spółek portfelowych .....	20
2.5. Ryzyko związane z dotacjami w ramach programów Unii Europejskiej .....	20
2.6. Ryzyko związane z płynnością portfela projektów .....	20
2.7. Ryzyko związane z wyceną portfela Grupy .....	21
2.8. Ryzyko związane z utratą pracowników zajmujących stanowiska kierownicze .....	21
2.9. Ryzyko związane ze statusem prawnym Spółki .....	21
2.10. Ryzyko związane z prowadzeniem działalności w sieci Internet.....	21
2.11. Ryzyko związane z konkurencją .....	21
2.12. Ryzyko związane z ograniczoną ilością projektów inwestycyjnych spełniających wymagania Spółki ..	21
2.13. Ryzyko związane z rozwojem branży nowych technologii w Polsce.....	21
2.14. Ryzyko związane z usługami e-biznesowymi w Polsce .....	21
2.15. Ryzyko związane z funkcjonowaniem oprogramowania lub sprzętu komputerowego .....	22
2.16. Ryzyko związane z ingerencją w system informatyczny (software) .....	22
2.17. Ryzyko związane z bezpieczeństwem internetowym oraz ochroną danych osobowych .....	22

2.18. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji w ramach Grupy Kapitałowej IQ Partners S.A. ....	22
<b>3. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w papiery wartościowe .....</b>	<b>22</b>
3.1. Ryzyko związane z naruszeniem przepisów dotyczących dopuszczenia akcji serii A, B i C .....	22
3.2. Ryzyko związane z niespełnieniem wymogów dotyczących dopuszczenia akcji serii A, B i C .....	23
3.3. Ryzyko związane ze zmiennością kursu notowań Akcji. ....	23
3.4. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami na GPW .....	24
3.5. Ryzyko związane z wykluczeniem Akcji z obrotu na GPW .....	24
<b>DOKUMENT REJESTRACYJNY .....</b>	<b>25</b>
<b>1. Osoby odpowiedzialne .....</b>	<b>25</b>
1.1. Oświadczenie Emitenta.....	25
1.2. Oświadczenie Doradcy Kapitałowego .....	26
1.3. Oświadczenie Oferującego .....	27
1.4. Oświadczenie Doradcy Prawnego .....	28
<b>2. Biegli rewidenti.....</b>	<b>29</b>
2.1. Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych .....	29
2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta.....	29
<b>3. Wybrane dane finansowe .....</b>	<b>29</b>
<b>4. Czynniki ryzyka .....</b>	<b>31</b>
<b>5. Informacje o Spółce .....</b>	<b>31</b>
5.1. Historia i rozwój Spółki .....	31
<b>5.2. Inwestycje .....</b>	<b>33</b>
5.2.1. Opis głównych inwestycji Grupy .....	33
5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Grupy .....	35
5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Spółki w przyszłości .....	35
<b>6. Zarys ogólny działalności Grupy .....</b>	<b>35</b>
6.1. Działalność podstawowa .....	35
6.2. Główne rynki .....	37
6.3. Informacje dotyczące nadzwyczajnych czynników, które miały wpływ na działalność podstawową Spółki lub jego główne rynki, na których prowadzi działalność.....	44
6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Spółki od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych .....	44
6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Spółki dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.....	44
<b>7. Struktura organizacyjna .....</b>	<b>44</b>
7.1. Opis Grupy Kapitałowej IQ Partners oraz miejsca Spółki w tej grupie .....	44
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Spółki .....	47
<b>8. Środki trwałe .....</b>	<b>48</b>
8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych.....	48
8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska.....	48
<b>9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej .....</b>	<b>48</b>
9.1. Sytuacja finansowa .....	48
9.2. Wynik operacyjny .....	53
<b>10. Zasoby kapitałowe .....</b>	<b>54</b>
10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta .....	54
10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta.....	56
10.3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta .....	57

10.4. Jakiekolwiek ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.....	58
10.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pkt. 5.2.3. i 8.1. Dokumentu Rejestracyjnego .....	58
<b>11. Badania i rozwój, patenty i licencje .....</b>	<b>59</b>
11.1. Badania i rozwój.....	59
11.2. Patenty i licencje .....	59
11.3. Znaki towarowe .....	59
11.4. Domeny internetowe .....	59
<b>12. Informacje o tendencjach.....</b>	<b>60</b>
12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.....	60
12.2. Jakiekolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy.....	60
<b>13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe .....</b>	<b>60</b>
<b>14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla ....</b>	<b>60</b>
14.1. Informacje o członkach organów zarządzających .....	60
14.2. Informacje o członkach organów nadzorczych .....	62
14.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla .....	66
14.4. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla .....	66
<b>15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla .....</b>	<b>67</b>
15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych przez Spółkę i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych.....	67
15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Spółkę lub jej podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia .....	68
<b>16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego .....</b>	<b>68</b>
16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje .....	68
16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących ze Spółką lub kimkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy .....	68
16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń .....	69
16.4. Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego .....	69
<b>17. Zatrudnienie .....</b>	<b>70</b>
17.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi .....	70
17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych akcjach i opcjach na akcje Spółki .....	71
17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Spółki.....	71
<b>18. Znaczeni akcjonariusze .....</b>	<b>71</b>
18.1. W zakresie znanych Spółce, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udział w kapitale Spółki lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Spółki .	71
18.2. Informacja, czy znaczeni akcjonariusze Spółki posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt.....	72
18.3. W zakresie w jakim znane jest Spółce wskazanie czy Spółka bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazanie takiego podmiotu (osoby), a także opisanie charakteru tej kontroli i istniejących mechanizmów, które zapobiegają jej nadużywaniu .....	72

18.4. Opis wszelkich znanych Spółce ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki.....	73
<b>19. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....</b>	<b>73</b>
19.1. Transakcje osobowe .....	73
19.2. Transakcje z podmiotami, które są kontrolowane lub współkontrolowane przez osoby powiązane ze Spółką z uwagi na ich znaczący wpływ na Spółkę lub podmiotami kontrolowanymi przez członków kluczowego personelu kierowniczego Spółki oraz ich osoby bliskie.....	75
19.3. Transakcje z podmiotami zależnymi Spółki.....	76
19.4. Transakcje z podmiotami stowarzyszonymi Spółki .....	79
<b>20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat .....</b>	<b>81</b>
20.1. Historyczne informacje finansowe.....	81
20.2. Informacje finansowe pro forma .....	84
20.3. Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta.....	84
20.4. Badanie historycznych rocznych danych finansowych .....	137
20.5. Data najnowszych informacji finansowych .....	137
20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe.....	137
20.7. Polityka Emitenta odnośnie wypłaty dywidendy, wszelkie ograniczenia w tym zakresie oraz wartość wypłaconej dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi .....	148
20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe .....	148
20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe lub śródroczne informacje finansowe .....	148
<b>21. Informacje dodatkowe .....</b>	<b>148</b>
21.1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego Spółki .....	148
21.2. Informacje dotyczące Statutu Spółki .....	150
<b>22. Umowy istotne i o znacznej wartości .....</b>	<b>157</b>
22.1. Istotne umowy finansowe Grupy Kapitałowej IQ Partners oraz umowy poręczenia Spółki o znacznej wartości .....	157
22.2. Istotne umowy sprzedaży udziałów, zakupu wierzytelności oraz potrącenia wierzytelności .....	160
22.3. Umowy o znacznej wartości .....	160
<b>23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach .....</b>	<b>161</b>
<b>24. Dokumenty udostępnione do wglądu .....</b>	<b>162</b>
<b>25. Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach.....</b>	<b>162</b>
<b>DOKUMENT OFERTOWY .....</b>	<b>167</b>
<b>1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE .....</b>	<b>167</b>
<b>2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA.....</b>	<b>167</b>
<b>3. PODSTAWOWE INFORMACJE .....</b>	<b>167</b>
3.1. Oświadczenie o kapitalu obrotowym .....	167
3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu.....	167
3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę .....	168
3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych.....	169
<b>4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM UBIEGANIA SIĘ O DOPUSZCZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM .....</b>	<b>169</b>
4.1. Podstawowe dane dotyczące papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu ..	169
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe.....	169
4.3. Informacje na temat rodzaju i formy papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych .....	169
4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych .....	170

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw .....	170
4.6. Podstawa prawna emisji .....	173
4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych .....	173
4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych .....	173
4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych .....	183
4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Spółki dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego .....	184
4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu .....	184
<b>5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY .....</b>	<b>187</b>
<b>6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU.....</b>	<b>187</b>
6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków .....	187
6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne na których są dopuszczane do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co oferowane papiery wartościowe lub dopuszczane do obrotu .....	188
6.3. Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym .....	188
6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania .....	188
6.5. Informacje na temat opcji stabilizacji cen w związku z ofertą .....	189
<b>7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ 189</b>	<b>189</b>
<b>8. KOSZTY EMISJI/OFERTY .....</b>	<b>189</b>
<b>9. ROZWODNIENIE.....</b>	<b>189</b>
<b>10. INFORMACJE DODATKOWE .....</b>	<b>189</b>
10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją.....	189
10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport .....	189
10.3. Dane na temat ekspertów .....	189
10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone oraz wskazanie źródeł tych informacji .....	189
<b>ZAŁĄCZNIKI .....</b>	<b>190</b>
<b>Załącznik 1 - Odpis z KRS .....</b>	<b>190</b>
<b>Załącznik 2 - Statut Spółki.....</b>	<b>198</b>
<b>Załącznik 3 – Uchwała Nadzwyczajne Walnego Zgromadzenia .....</b>	<b>206</b>
<b>Załącznik 4 – Objasnienia definicji i skrótów .....</b>	<b>213</b>
<b>Załącznik 5 – Objasnienia terminologii technicznej.....</b>	<b>215</b>

# PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie stanowi jedynie wprowadzenie do Prospektu i powinno być czytane łącznie z bardziej szczegółowymi informacjami zamieszczonymi w pozostałych częściach Prospektu. Potencjalni inwestorzy powinni uważnie zapoznać się z treścią całego Prospektu, a w szczególności z rodzajami ryzyka związanymi z inwestowaniem w akcje zawartymi w rozdziale „Czynniki ryzyka”. Wszelkie decyzje inwestycyjne powinny być każdorazowo podejmowane w oparciu o treść całego Prospektu. W przypadku wniesienia przez inwestora powództwa odnoszącego się do informacji zawartych w Prospekcie, powód ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie (lub jakiekolwiek jego tłumaczenie), ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy niniejsze podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu.

## **1. Informacje podstawowe, osoby zarządzające i nadzorujące, doradcy i biegli rewidenti**

Nazwa (firma):	IQ Partners Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	02-674 Warszawa, ul. Wołoska 7
Telefon:	+48 22 567 00 00
Fax:	+48 22 567 00 01
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:biuro@iqpartners.pl">biuro@iqpartners.pl</a>
Adres strony internetowej:	<a href="http://www.iqpartners.pl">http://www.iqpartners.pl</a>

Numer klasyfikacji statystycznej REGON: 141064373  
 Numer identyfikacji podatkowej NIP: 113-268-28-30  
 Numer KRS: 0000290409

### **W skład Zarządu Emitenta wchodzą:**

Maciej Hazubski                                  Prezes Zarządu

### **W skład Rady Nadzorczej wchodzą:**

Hubert Bojdo	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Bolmiński	- Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Frąckowiak	- Członek Rady Nadzorczej
Adam Osiński	- Członek Rady Nadzorczej
Jan Ziemecki	- Członek Rady Nadzorczej

### **Oferujący:**

INVISTA Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Wspólnej 50/14, 00-684 Warszawa.

### **Doradca Kapitałowy:**

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

### **Doradca Prawny**

Kancelaria Radców Prawnych Oleś & Rodzynkiewicz Sp.k. ul. Smolki 5 lok. 203, 30-513 Kraków.

### **Biegły rewident dokonujący badania informacji finansowych:**

Biegłym rewidensem wydającym opinię o informacjach finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych na potrzeby Prospektu emisyjnego zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r., od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. był WBS Rachunkowość Consulting sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3 (podmiot uprawniony Nr 2733).

### **Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 r.**

Biegłym rewidencem wydającym opinię o informacjach finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. opublikowanych na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie był WBS Rachunkowość Consulting sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3 (podmiot uprawniony Nr 2733).

Podpisy pod opinią i raportem z badania jednostkowego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 r. złożył Marcin Wasil (Biegły rewidencja nr 9846).

#### **Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 r.**

Biegłym rewidencem wydającym opinię o informacjach finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r. opublikowanych na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie był WBS Rachunkowość Consulting sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3 (podmiot uprawniony Nr 2733).

Podpisy pod opinią i raportem z badania jednostkowego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r. złożył Marcin Wasil (Biegły rewidencja nr 9846).

#### **Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 r.**

Biegłym rewidencem wydającym opinię o informacjach finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. opublikowanych na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie był WBS Rachunkowość Consulting sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3 (podmiot uprawniony Nr 2733).

Podpisy pod opinią i raportem z badania jednostkowego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 r. złożył Marcin Wasil (Biegły rewidencja nr 9846).

## **2. Czynniki Ryzyka**

### **1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność**

- 1.1. Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce
- 1.2. Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce
- 1.3. Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji
- 1.4. Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych
- 1.5. Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

### **2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy**

- 2.1. Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Grupy (ryzyko nie osiągnięcia celów strategicznych)
- 2.2. Ryzyko związane ze spółkami, w które inwestuje Grupa
- 2.3. Ryzyko związane z zakończeniem inwestycji
- 2.4. Ryzyko związane z ograniczoną możliwością wpływu Grupy na działalność spółek portfelowych
- 2.5. Ryzyko związane z dotacjami w ramach programów Unii Europejskiej
- 2.6. Ryzyko związane z płynnością portfela projektów
- 2.7. Ryzyko związane z wyceną portfela Grupy
- 2.8. Ryzyko związane z utratą pracowników zajmujących stanowiska kierownicze
- 2.9. Ryzyko związane ze statusem prawnym Spółki
- 2.10. Ryzyko związane z prowadzeniem działalności w sieci Internet
- 2.11. Ryzyko związane z konkurencją
- 2.12. Ryzyko związane z ograniczoną ilością projektów inwestycyjnych spełniających wymagania Spółki
- 2.13. Ryzyko związane z rozwojem branży nowych technologii w Polsce
- 2.14. Ryzyko związane z usługami e-biznesowymi w Polsce
- 2.15. Ryzyko związane z funkcjonowaniem oprogramowania lub sprzętu komputerowego
- 2.16. Ryzyko związane z ingerencją w system informatyczny (software)
- 2.17. Ryzyko związane z bezpieczeństwem internetowym oraz ochroną danych osobowych
- 2.18. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji w ramach Grupy Kapitałowej IQ Partners S.A.

### **3. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w papiery wartościowe**

- 3.1. Ryzyko związane z naruszeniem przepisów dotyczących dopuszczenia akcji serii A, B i C
- 3.2. Ryzyko związane z niespełnieniem wymogów dotyczących dopuszczenia Akcji Serii A, B i C
- 3.3. Ryzyko związane ze zmiennością kursu notowań Akcji.
- 3.4. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami na GPW

3.5. Ryzyko związane z wykluczeniem Akcji z obrotu na GPW

### **3. Podstawowe informacje dotyczące akcji oferowanych i dopuszczanych**

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka będzie się ubiegała się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie:

- 20 000 000 (słownie: dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 1 853 000 (słownie: jeden milion osiemset pięćdziesiąt trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.
- 500 000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.

Przedmiotowe papiery wartościowe, na dzień zatwierdzenia Prospektu, są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez GPW. Przedmiotowe papiery wartościowe są zdematerializowane i zarejestrowane przez KDPW pod kodem ISIN: PLIQPRT00017, oznaczone skrótem IQP.

### **4. Podstawowe informacje dotyczące Emitenta**

#### **4.1. Zarys podstawowej działalności**

Emitent to spółka mająca charakter funduszu venture capital, zarządzająca zdywersyfikowanym portfelem inwestycji kapitałowych w branży nowych technologii tj.: technologia mobilna, internetowa oraz informatyczna.

Przedmiotem operacyjnej działalności Grupy jest inwestowanie w innowacyjne przedsięwzięcia technologiczne na wczesnym etapie rozwoju (seed, start-up, early growth). Do tej pory Grupa zrealizowała ponad 40 projektów inwestycyjnych oraz przeprowadziła częściowe oraz całkowite wyjścia z inwestycji.

Do Grupy Kapitałowej Emitenta (w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 27 (MSR 27)) należą:

1. cztery spółki zależne, które są kontrolowane bezpośrednio przez IQ Partners i są w ocenie Zarządu istotnymi dla Grupy Kapitałowej Emitenta:
  - IQ Venture Capital s.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu (Luksemburg),
  - InQbe sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska),
  - Ventures Hub sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska),
  - Hub30.com sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska).
2. sześć spółek zależnych, które Emitent kontroluje pośrednio:
  - Zakupy.com S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska) (za pośrednictwem IQ Venture Capital s.à r.l.), która w ocenie Zarządu Spółki jest istotna dla Grupy Kapitałowej Emitenta,
  - B2B Partner sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska) (za pośrednictwem IQ Venture Capital s.à r.l. oraz Zakupy.com S.A.), która w ocenie Zarządu Spółki jest istotna dla Grupy Kapitałowej Emitenta,
  - Tylko Pracownicy S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska) (za pośrednictwem IQ Venture Capital s.à r.l. oraz Zakupy.com S.A. i InQbe sp. z o.o.), która w ocenie Zarządu Spółki nie jest istotna dla Grupy Kapitałowej Emitenta,
  - Seo Power sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska) (za pośrednictwem IQ Venture Capital s.à r.l. oraz InQbe sp. z o.o.), która w ocenie Zarządu Spółki nie jest istotna dla Grupy Kapitałowej Emitenta,
  - Transdata sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska) (za pośrednictwem IQ Venture Capital s.à r.l.), która w ocenie Zarządu Spółki nie jest istotna dla Grupy Kapitałowej Emitenta,
  - IQ Venture Capital (Cyprus) Limited z siedzibą w Larnace (Cypr) (za pośrednictwem IQ Venture Capital s.à r.l.), która w ocenie Zarządu Spółki nie jest istotna dla Grupy Kapitałowej Emitenta.

#### **4.2. Opis procesu inwestycyjnego**

Proces inwestycyjny Emitenta rozpoczyna się od wypracowania modelu biznesowego oraz przygotowania biznesplanu z elementami analizy rynku, na którym zamierza działać przedsiębiorca. Inkubacja przedsięwzięcia przez Emitenta ma swój początek we wsparciu analizy pomysłu i sporządzenia budżetu na jego realizację przez pomysłodawcę. Przygotowanie wyżej wymienionych dokumentów oraz koncepcji kończy wstępny etap procesu inwestycyjnego. Utworzenie firmy łączy się z podpisaniem kontraktu menedżerskiego oraz decyzją o finansowaniu przedsięwzięcia na około 6 pierwszych miesięcy jego działalności. Emitent rozpoczyna jednocześnie wsparcie operacyjne nowo utworzonego przedsiębiorstwa w zakresie usług księgowych, prawnych, finansowych, a także nawiązania niezbędnych kontaktów biznesowych w ramach całej Grupy Kapitałowej Emitenta. Po okresie pierwszych 6 miesięcy działalności przedsięwzięcia następuje pierwsza ocena realizacji

planów. W przypadku pozytywnej oceny, Emisjonista podejmuje decyzję o dalszym finansowaniu przedsiębiorstwa do 12 miesięcy oraz, w razie potrzeby, dokonuje niezbędnych korekt organizacyjnych. Po zakończeniu drugiego okresu finansowania przedsięwzięcia, Emisjonista rozpoczyna poszukiwanie partnerów strategicznych oraz zewnętrznego finansowania przedsięwzięcia.

#### 4.3. Krótki opis historii Emisjonisty

Aktualna struktura Grupy Kapitałowej IQ Partners jest wynikiem długotrwałego rozwoju działalności oraz konsekwentnej strategii biznesowej. Zakres prowadzonych projektów, ich liczba oraz konieczność dostosowania strategii długoterminowej do dynamicznie zmieniającej się niejednokrotnie sytuacji rynkowej powodują, iż poniższy opis obejmuje wiele procesów zachodzących zarówno u Emisjonisty jak i w spółkach jego grupy kapitałowej. Celem poniższego opisu jest wskazanie w szczególności dynamicznego rozwoju spółek Grupy Kapitałowej IQ Partners, które stanowią o pozycji i perspektywach jej rozwoju.

2003 rok	Założenie IFA Investments sp. z o.o. w Warszawie (IFA), której działalność była pierwotnie skoncentrowana na świadczeniu usług doradztwa finansowego i biznesowego.
Lata 2004-2007	Współpraca IFA z podmiotami: Kino Polska TV sp. z o.o., Vistula S.A., Pepees S.A., Point Group sp. z o.o., Foksal NFI S.A., w zakresie zróżnicowanych projektów biznesowych.
2005 rok	Założenie IQ Partners sp. z o.o. w Warszawie (IQP). Objęcie przez IQP udziałów QBI View sp. z o.o. (obecnie Screen Network S.A.). Podwyższenie kapitału zakładowego IQP oraz IFA.
2006 rok	Emisja przez IQP obligacji korporacyjnych. Przyjęcie przez IFA strategii działalności, zakładającej koncentrację na inwestycjach typu <i>private equity/venture capital</i> , przy założeniu, że działalność w zakresie doradztwa będzie kontynuowana jako działalność dodatkowa.
Lata 2006 – 2007	Powstaje grupa spółek powiązanych osobowo i kapitałowo ze spółką IQP - spółka ta nabywa udziały i akcje w następujących podmiotach: IQ Mobile sp. z o.o.(obecnie InQbe sp. z o.o.), IQ Labs sp. z o.o., NTC Inwestycje sp. z o.o., IQ Sport sp. z o.o., Hub30.com sp. z o.o., EVO Capital S.A. (obecnie Zakupy.com S.A.), 100cen.pl sp. z o.o., Arctos sp. z o.o.(obecnie Acroo S.A.), Go Mobi! sp. z o.o. i Digital Content sp. z o.o. (obecnie e-kiosk S.A.). Objęcie przez IFA udziałów i akcji w spółkach: Screen Network sp. z o.o.(obecnie Screen Netork S.A.), Evo Capital S.A. (obecnie Zakupy.com S.A.), PhoneCall sp. z o.o., IQ Sport sp. z o.o., Maestro Expert Polska sp. z o.o., w ramach realizacji nowej strategii inwestycyjnej.
2007 rok	Podwyższenie kapitału zakładowego IQP. Wspólnicy IQ Partners sp. z o.o. oraz IFA Investments sp. z o.o. podejmują decyzje i stosowne uchwały organów obu spółek w sprawie połączenia podmiotów. Spółka IQ Partners S.A. debiutuje na rynku NewConnect.
2008 rok	W strukturze Grupy Kapitałowej IQ Partners pojawiają się spółki: Cube Group S.A., SITE S.A. LegenHit sp. z o.o., IQ Advisors sp. z o.o. (obecnie Ventures Hub sp. z o.o.), B2BPartner sp. z o.o., E-Muzyka S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego IQ Partners S.A. z kwoty 20.000.000 zł do kwoty 21.853.000 zł w drodze emisji akcji serii B. Utworzenie wehikułu inwestycyjnego - spółki IQ Venture Capital Société a responsabilité limitée ( s.à r.l.) z siedzibą w Luksemburgu, w której IQ Partners S.A. objęła 100 % udziałów. Podwyższenie kapitału zakładowego IQ Venture Capital s.à r.l. - IQ Partners S.A. objęła wszystkie nowowtworzone udziały w zamian za wkład pieniężny oraz wkład nie pieniężny (aport) w postaci akcji Zakupy.com S.A., poprzez przeniesienie własności ww. akcji.
2009 rok	Dalszy intensywny rozwój działalności Grupy - w strukturze Grupy Kapitałowej IQ Partners pojawiają się spółki: SEO Power sp. z o.o., SmartSpot sp. z o.o., Prawomaniacy sp. z o.o., Ponolo sp. z o.o., E2O sp. z o.o., Digital Broadcast sp. z o.o. Zmiany osobowe w organach Spółki związane z wdrożeniem nowej strategii IQ Partners S.A. W ramach jej realizacji część dotychczasowych członków Zarządu skoncentrowała się na rozwijaniu działalności spółki InQbe sp. z o.o., natomiast część na rozwijaniu działalności IQ Advisors sp. z o.o.(obecnie Ventures Hub sp. z o.o.). Zbycie udziałów NTC Inwestycje sp. z o.o. Zawarcie przez InQbe sp. z o.o. (spółkę zależną IQ Partners S.A.) umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie o dofinansowanie w ramach działania 3.1 Inicjowanie działalności innowacyjnej osi priorytetowej 3 Kapitał dla innowacji Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013, na łączną kwotę dofinansowania 20,5 mln zł. Połączenie spółek LegenHit sp. z o.o. oraz SITE S.A. poprzez przeniesienie całego majątku LegenHit sp. z o.o. na SITE S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego IQ Partners S.A. z wysokości 21.853.000 zł do wysokości 22.353.000 zł w drodze emisji akcji serii C z wykorzystaniem instytucji kapitału docelowego. Emisja przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej została objęta w całości przez Inwest Consulting S.A. w Poznaniu. Zawarcie przez IQ Advisors sp. z o.o. (obecnie Ventures Hub sp. z o.o.) - spółkę zależną IQ Partners S.A. - umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie w ramach działania 3.1 Inicjowanie działalności innowacyjnej, osi priorytetowej 3 Kapitał dla innowacji Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013 na łączną kwotę dofinansowania 17,7 mln zł. Zawarcie przez B2BPartner sp. z o.o. (spółkę zależną IQ Partners S.A.) umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o udzielenie dofinansowania na realizację projektu o nazwie "Wdrożenie oprogramowania typu business to business - Platforma KZMD", na łączną kwotę dofinansowania 440 tys. zł. Spółka e-Kiosk S.A. debiutuje na rynku NewConnect.
2010 rok	Intensywny rozwój struktury Grupy Kapitałowej IQ Partners - pojawiają się spółki: Langloo.com S.A., Internetowy Dom Handlowy S.A., Mobile Partner S.A., Power Price S.A., Exlibris sp. z o.o., Obiadowo sp. z o.o., Awemto.pl sp. z o.o., ExNui sp. z o.o., Ofertonometr sp. z o.o., Tylko Pracownicy S.A., ABC Media Publishing sp. z o.o.,

	<p>BCS Software S.A., Gametrade sp. z o.o., Jojo Mobile Polska sp. z o.o., Teta BI Center sp. z o.o. (obecnie UNIT4 Teta BI Center sp. z o.o.), SportsTV sp. z o.o., Other Way Travel sp. z o.o., Novus Ordo sp. z o.o., aStory sp. z o.o.</p> <p>Zawarcie przez spółkę zależną IQ Partners S.A. - Zakupy.com S.A. - umowy sprzedaży 100% udziałów w spółce zależnej od Zakupy.com S.A. - Ecommerce Partner sp. z o.o.</p> <p>Nabycie przez spółkę zależną Site S.A. zorganizowanej część przedsiębiorstwa 'Yoyo.pl', obejmującej m.in. serwisy internetowe prowadzone pod domenami yoyo.pl, webtips.pl, websonda.pl oraz alias.pl.</p> <p>Połączenie spółek zależnych IQ Partners S.A.: Site S.A., IQ Sport sp. z o.o. oraz IQ Labs sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku IQ Labs sp. z o.o. i IQ Sport sp. z o.o. na Site S.A.</p> <p>Podwyższenie kapitału zakładowego IQ Venture Capital s.à r.l. - IQ Partners S.A. objęła wszystkie nowoutworzone udziały w zamian za wkład niepieniężny (aport) w postaci akcji SITE S.A., Screen Network S.A., Cube Group S.A.</p> <p><u>Spółka SITE S.A. debiutuje na rynku NewConnect.</u></p> <p>W strukturze Grupy Kapitałowej pojawiają się spółki: M10 S.A., Propergroup S.A., Evilport sp. z o.o., Igoria Trade S.A., Legal Stream S.A., Concerto S.A., Antyweb sp. z o.o., Transdata sp. z o.o., Advanced Telecommunications Technology Research sp. z o.o., NoNoobs.pl S.A., any7 sp. z o.o., IQ Venture Capital (Cyprus) Limited oraz Czerwony Widelec S.A. (spółka ta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie została zarejestrowana w KRS).</p> <p>Zawarcie umowy inwestycyjnej dotyczącej spółki Screen Network S.A. zgodnie z którą Fundusz EVF I Investments s.à r.l. obejmie akcje Screen Network S.A. nowej emisji oraz nabędzie od dotychczasowych akcjonariuszy część akcji tej spółki.</p> <p>Sprzedaż przez spółkę zależną Ventures Hub sp. z o.o. akcji spółki Mobile Partner S.A. inwestorowi zewnętrznemu. W wyniku powyższej transakcji IQ Partners S.A. posiadać będzie bezpośrednio oraz pośrednio mniejszościowy pakiet akcji Mobile Partner S.A.</p> <p>Sprzedaż przez IQ Partners S.A. inwestorowi zewnętrznemu wszystkich posiadanych akcji spółki e-Muzyka S.A.</p> <p>Sprzedaż przez IQ Partners S.A. inwestorowi共产党员emu wszystkich posiadanych akcji spółki e-Kiosk S.A.</p> <p>Sprzedaż przez IQ Partners S.A. spółce zależnej IQ Venture Capital S. à r.l. wszystkich posiadanych akcji spółki Mobile Partner S.A.</p> <p>Zawarcie porozumienia inwestycyjnego ze spółką Xevin Consulting Limited dotyczącego współpracy w zakresie pozyskania inwestora dla spółki Zakupy.com S.A.</p> <p>Rejestracja przekształcenia spółki Acreo sp. z o.o. w Acreo S.A.</p> <p>Objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółek: Teta BI Center sp. z o.o. (obecnie UNIT4 Teta BI Center sp. z o.o.), Jojo Mobile sp. z o.o., ABC Media Publishing sp. z o.o., astroy sp. z o.o. oraz akcji spółki BCS Software S.A. przez spółkę zależną od IQP, Ventures Hub sp. z o.o.</p> <p>Objęcie przez IQ Venture Capital S. à r.l. udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółek Transdata sp. z o.o. oraz SEO Power sp. z o.o.</p> <p>Podwyższenie kapitału zakładowego IQ Venture Capital s.à r.l. - IQ Partners S.A. objęła wszystkie nowoutworzone udziały w zamian za wkład niepieniężny (aport) w postaci akcji Acreo S.A.</p> <p>Sprzedaż przez spółkę zależną Ventures Hub sp. z o.o. 22,34% akcji spółki Langloo.com S.A. oraz 14% udziałów spółki any7 sp. z o.o. inwestorom zewnętrznym.</p> <p>Objęcie akcji nowej emisji Spółek Propergroup S.A. oraz Igoria Trade S.A. przez spółkę zależną od IQ Partners S.A., InQbe sp. z o.o.</p> <p>Sprzedaż przez IQ Partners S.A. posiadanych bezpośrednio akcji Spółek Legal Stream S.A. oraz Concerto S.A. inwestorowi共产党员emu.</p> <p>Sprzedaż przez spółkę zależną IQ Venture Capital s.à r.l. 18,95% akcji spółki Acreo S.A. inwestorowi共产党员emu.</p> <p><u>Spółki Mobile Partner S.A. oraz Acreo S.A. debiutują na rynku NewConnect.</u></p>
2011 rok	<p>Žródło: Emitent</p>

## 5. Kapitał zakładowy Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 22.353.000,00 zł (słownie: dwadzieścia dwa miliony trzysta pięćdziesiąt trzy tysiące złotych) i dzieli się na:

- 20.000.000 (słownie: dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 1.853.000 (słownie: jeden milion osiemset pięćdziesiąt trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.
- 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym wszystkich wskazanych akcji. Akcje serii A zostały objęte w wyniku połączenia spółek przez wspólników łączących się spółek. Akcje serii B i C zostały objęte w zamian za gotówkę. Kapitał został opłacony w całości.

## 6. Najważniejsze informacje dotyczące sytuacji finansowej Emitenta

### Wybrane aktywa Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2008-2010 (w tys. zł)

Aktywa	Stan na 31.12.2010 r.	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2008 r.	Stan na 30.06.2011 r.	Stan na 30.06.2010 r.
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>36 866</b>	<b>27 087</b>	<b>23 432</b>	<b>34 136</b>	<b>32 409</b>
1. Wartości niematerialne	4 324	5 186	2 648	1 303	7 123
2. Rzeczowe aktywa trwałe	3 577	2 130	2 519	1 371	3 490
3. Finansowe inwestycje długoterminowe, w tym:	15 293	5 009	4 632	22 150	10 440
- Akcje i udziały w jednostkach wycenianych MPV	9 467	1 125	1 096	17 412	6 734
4. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	410	802	492	283	717
5. Należności długoterminowe	17			0	0
6. Inne aktywa trwałe	0	67	55	0	0
7. Wartość firmy -jednostki zależne	13 047	13 743	12 937	7 686	10 489
8. Wartość firmy -jednostki stowarzyszone	198	149	149	1 343	149
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>9 953</b>	<b>8 609</b>	<b>8 648</b>	<b>8 864</b>	<b>6 926</b>
1. Należności handlowe	5 807	2 406	3 489	2 403	2 981
2. Pozostałe należności	430	2 734	1 113	2 075	1 191
3. Finansowe inwestycje krótkoterminowe	97	234	340	170	26
4. Rozliczenia międzyokresowe	914	408	235	246	406
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 596	2 443	1 881	3 599	2 158
6. Inne aktywa obrotowe	109	384	1 590	371	164
<b>Suma aktywów</b>	<b>46 819</b>	<b>35 696</b>	<b>32 080</b>	<b>43 000</b>	<b>39 335</b>

Źródło: Emitent

### Analiza wyników i rentowności

#### Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2008-2010 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2010 r.	2009 r.	2008 r.	Narastająco od 1-01-2011 r. do 30-06-2011	Narastająco od 1-01-2010 r. do 30-06-2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16 683	19 637	26 417	5 757	6 079
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-4 023	-10 003	-17 514	-2 944	-2 311
Wynik brutto na sprzedaż	12 660	9 634	8 903	2 813	3 768
I. Pozostałe przychody (inne niż przychody finansowe)	10 457	1 746	1 076	4 551	1 050
II. Koszty ogólnego zarządu,	-11 164	-10 878	-12 037	-3 374	-3 455
III. Pozostałe koszty (inne niż koszty finansowe)	-2 707	-1 831	-1 011	-1 246	-872
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 246	-1 329	-3 069	2 744	491
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	9 997	-310	-1 288	3 113	895
I. Przychody finansowe	612	397	2 153	3 098	459
II. Koszty finansowe	-709	-136	-3 992	-315	-231
III. Udział w zyskach (stratach) spółek wycenianych MPV	-706	-471	-338	-874	-367
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	8 443	-1 538	-5 245	4 653	352
Podatek dochodowy	257	479	142	76	70
Wynik netto okresu w tym:	8 700	-1 059	-5 103	4 729	422
zysk netto akcjonariuszy mniejszościowych	892	-229	-523	176	-151
zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	7 808	-830	-4 580	4 553	570
Całkowity dochód okresu sprawozdawczego	8 619	-1 043	-5 626	5 136	643
Inne składniki całkowitego dochodu:	-81	16	-523	407	221

Źródło: Emitent

**Analiza kosztów****Koszty Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2008-2010 (w tys. zł)**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2010 r.</b>	<b>2009 r.</b>	<b>2008 r.</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	-4 023	-10 003	-17514
% kosztów całkowitych	21,6%	43,8%	50,7%
<b>Pozostałe koszty</b>	-2 707	-1 831	-1011
% kosztów całkowitych	14,6%	8,0%	2,9%
Koszty kwalifikowane finansowane dotacją	-2 356	-1354	0
% kosztów całkowitych	12,7%	5,9%	0,0%
Inne	-351	-477	-1011
% kosztów całkowitych	1,9%	2,1%	2,9%
<b>Koszty finansowe</b>	-709	-136	-3 992
% kosztów całkowitych	3,8%	0,6%	11,6%
Koszty z tytułu innych odsetek	-114	-116	-19
% kosztów całkowitych	0,6%	0,5%	0,1%
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	-33	-3	-15
% kosztów całkowitych	0,2%	0,0%	0,0%
Koszty z tytułu różnic kursowych	-17	-17	-8
% kosztów całkowitych	0,1%	0,1%	0,0%
Straty z tytułu aktualizacji wartości udziałów/akcji do ich wartości godziwej	0	0	-1 800
% kosztów całkowitych	0,0%	0,0%	5,2%
Straty na sprzedaży aktywów finansowych	0	0	0
% kosztów całkowitych	0,0%	0,0%	0,0%
Inne	-545	0	-2 150
% kosztów całkowitych	2,9%	0,0%	6,2%
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	-11 164	-10 878	-12037
% kosztów całkowitych	60,0%	47,6%	34,8%
<b>Razem koszty</b>	-18 603	-22 848	-34 554
% kosztów całkowitych	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

**Koszty według rodzaju Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2008-2010 (w tys. zł)**

<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>2010 r.</b>	<b>2009 r.</b>	<b>2008 r.</b>
Amortyzacja:	-751	-1 019	-1 781
% kosztów według rodzaju	4,7%	4,7%	5,7%
amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	-413	-544	-1 087
% kosztów według rodzaju	2,6%	2,5%	3,5%
amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	-338	-475	-694
% kosztów według rodzaju	2,1%	2,2%	2,2%
Zużycie materiałów i energii	-2 786	-2 732	-353
% kosztów według rodzaju	17,5%	12,5%	1,1%
Usługi obce	-7 574	-6 781	-8 525
% kosztów według rodzaju	47,5%	31,0%	27,2%
Podatki i opłaty	-76	-84	-201
% kosztów według rodzaju	0,5%	0,4%	0,6%
Wynagrodzenia	-2 015	-2 276	-2 324

% kosztów według rodzaju	12,6%	10,4%	7,4%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-463	-232	-233
% kosztów według rodzaju	2,9%	1,1%	0,7%
Pozostałe koszty rodzajowe	-86	-351	-436
% kosztów według rodzaju	0,5%	1,6%	1,4%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-1 436	-7 406	-15 698
% kosztów według rodzaju	9,0%	33,8%	50,1%
Koszty według rodzaju razem	-15 938	-21 900	-31 332
% kosztów według rodzaju	100%	100%	100%

Źródło: Emitent

**Przychody Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2008-2010 (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	2010 r.	2009 r.	2008 r.
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	16 683	19 637	26 417
% przychodów całkowitych	60,1%	90,2%	89,1%
przychody ze sprzedaży usług	10 414	9 617	7 058
% przychodów całkowitych	37,5%	44,2%	23,8%
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 269	10 020	19 359
% przychodów całkowitych	22,6%	46,0%	65,3%
<b>Pozostałe przychody</b>	10 457	1 746	1 076
% przychodów całkowitych	37,7%	8,0%	3,6%
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	24	118	4
% przychodów całkowitych	0,1%	0,5%	0,0%
Refaktury	5	5	8
% przychodów całkowitych	0,0%	0,0%	0,0%
Zysk na sprzedaży instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0
% przychodów całkowitych	0,0%	0,0%	0,0%
Dotacje	10 222	1 300	0
% przychodów całkowitych	36,8%	6,0%	0,0%
Inne	206	323	1 064
% przychodów całkowitych	0,7%	1,5%	3,6%
<b>Przychody finansowe</b>	612	397	2 153
% przychodów całkowitych	2,2%	1,8%	7,3%
Przychody z tytułu odsetek bankowych	42	43	59
% przychodów całkowitych	0,2%	0,2%	0,2%
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek, obligacji, lokat	0	7	0
% przychodów całkowitych	0,0%	0,0%	0,0%
Zyski z tytułu aktualizacji wartości udziałów/akcji do ich wartości godziwej	0	238	932
% przychodów całkowitych	0,0%	1,1%	3,1%
Inne	570	109	1 162
% przychodów całkowitych	2,1%	0,5%	3,9%
<b>Razem przychody</b>	27 752	21 780	29 646
% przychodów całkowitych	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

**Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2008-2010**

Wyszczególnienie	2010 r.	2009 r.	2008 r.	Narastająco	Narastająco
------------------	---------	---------	---------	-------------	-------------

				od 1-01- 2011 r. do 30-06-2011	od 1-01- 2010 r. do 30-06-2010
Rentowność sprzedaży (%)	75,9%	49,1%	33,7%	48,9%	62,0%
Rentowność operacyjna (%)	55,4%	-6,8%	-11,6%	47,7%	8,1%
Rentowność brutto (%)	50,6%	-7,8%	-19,9%	80,8%	5,8%
Rentowność netto (%)	52,1%	-5,4%	-19,3%	82,1%	6,9%
Rentowność aktywów – ROA (%)	18,6%	-3,0%	-15,9%	11,0%	1,1%
Rentowność kapitału własnego – ROE (%)	22,9%	-4,1%	-20,0%	13,1%	1,4%

Źródło: Emitent

Algorytmy służące do wyliczania wskaźników:

Rentowność sprzedaży = wynik na sprzedaż / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność operacyjna = wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność brutto = zysk przed opodatkowaniem / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto = wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność aktywów (ROA) = wynik finansowy netto/ stan aktywów ogółem na koniec okresu

Rentowność kapitału własnego (ROE) = wynik finansowy netto / stan kapitałów własnych na koniec okresu

#### Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2008-2010

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Emitenta	Stan na 31.12.2010 r.	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2008 r.	Stan na 30.06. 2011 r.	Stan na 30.06. 2010 r.
Wskaźnik płynności bieżącej	1,2	1,0	1,7	1,3	0,8
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,3	0,3	0,4	0,5	0,2

Źródło: Emitent

Algorytmy służące do wyliczania wskaźników:

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

#### Analiza rotacji majątku

##### Rotacja majątku Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2008-2010 (dniach)

Wyszczególnienie	2010 r.	2009 r.	2008 r.
Cykl należności w dniach	89,8	54,8	41,1
Cykl zobowiązań bieżących	54,7	49,0	47,2

Źródło: Emitent

Algorytmy służące do wyliczania wskaźników:

Cykl należności w dniach = (średni stan należności / przychody netto ze sprzedaży) x 365

Cykl zobowiązań bieżących = (średni stan zobowiązań bieżących w okresie / przychody netto ze sprzedaży) x 365

#### Źródła kapitału Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2008-2010 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2010 r.	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2008 r.	Stan na 30.06.2011 r.	Stan na 30.06.2010 r.
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	29 610	22 414	22 488	33 156	23 509
% sumy bilansowej	63,2%	62,8%	70,1%	77,1%	59,8%
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	8 312	3 649	3 074	2 934	6 262
% sumy bilansowej	17,8%	10,2%	9,6%	6,8%	15,9%
Kapitał własny ogółem	37 922	26 063	25 562	36 090	29 771
% sumy bilansowej	81,0%	73,0%	79,7%	83,9%	75,7%
Zobowiązania długoterminowe	885	1 065	1 385	233	546
% sumy bilansowej	1,9%	3,0%	4,3%	0,5%	1,4%
Długoterminowe zobowiązania finansowe	529	393	643	230	526
% sumy bilansowej	1,1%	1,1%	2,0%	0,5%	1,3%

Rezerwy na podatek odroczony	202	177	606	3	20
% sumy bilansowej	0,4%	0,5%	1,9%	0,0%	0,1%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy długoterminowe	154	495	136	0	0
% sumy bilansowej	0,3%	1,4%	0,4%	0,0%	0,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>8 012</b>	<b>8 568</b>	<b>5 133</b>	<b>6 677</b>	<b>9 018</b>
% sumy bilansowej	17,1%	24,0%	16,0%	15,5%	22,9%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	780	290	505	420	838
% sumy bilansowej	1,7%	0,8%	1,6%	1,0%	2,1%
Zobowiązania handlowe	3 211	1 793	3 479	2 695	1 918
% sumy bilansowej	6,9%	5,0%	10,8%	6,3%	4,9%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 366	3 222	620	243	640
% sumy bilansowej	2,9%	9,0%	1,9%	0,6%	1,6%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	84	148	160	0	47
% sumy bilansowej	0,2%	0,4%	0,5%	0,0%	0,1%
Rozliczenia międzyokresowe	2 571	3 116	369	3 319	5 575
% sumy bilansowej	5,5%	8,7%	1,2%	7,7%	14,2%
<b>Suma pasywów</b>	<b>46 819</b>	<b>35 696</b>	<b>32 080</b>	<b>43 000</b>	<b>39 335</b>
% sumy bilansowej	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

**Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2008-2010 (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	za okres		za okres	
	1.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	1.01.2009 r.- 31.12.2009 r.	1.01.2008 r.- 31.12.2008 r.	1.01.2008 r.- 31.12.2008 r.
<b>I. Zysk</b>	<b>8 443</b>		<b>-1 538</b>	<b>-5 245</b>
<b>II. Korekty o pozycje</b>	<b>-5 588</b>		<b>4 413</b>	<b>-3 373</b>
Amortyzacja	751		1 019	1 250
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	54		-42	16
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	1 278		-341	647
Zmiana stanu rezerw	-372		119	0
Zmiana stanu należności netto	-4 542		1 333	-1296
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych i podatków	3 426		-1 856	128
Zmiana stanu innych składników aktywów obrotowych	-873		2 054	-1670
Podatek dochodowy	-335		-216	-9
Inne korekty, w tym:	-4 975		3 050	-1 774
<i>Wynik udziałów niekontrolujących</i>	892		-229	-523
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>2 855</b>		<b>3 582</b>	<b>-7953</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>1 550</b>		<b>220</b>	<b>4 513</b>
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych	549		139	373
Zbycie aktywów finansowych	25		43	800
Inne wpływy inwestycyjne	976		38	3 340
<b>II. Wydatki</b>	<b>-4 529</b>		<b>-3 748</b>	<b>-5 374</b>
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	-3 992		-1 038	-2921

Zakup aktywów finansowych	-379	-2 709	-2 453
Inne wydatki inwestycyjne	-158	-1	0
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-2 979</b>	<b>-3 528</b>	<b>-861</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>1 714</b>	<b>831</b>	<b>3 957</b>
Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów Kapitałowych	422	598	3 008
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	510	0	34
Inne wpływy finansowe	782	233	915
<b>II. Wydatki</b>	<b>-1 437</b>	<b>-323</b>	<b>-295</b>
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	-628	-92	0
Inne wydatki finansowe	-809	-231	-295
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>277</b>	<b>508</b>	<b>3 662</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto w okresie</b>	<b>153</b>	<b>562</b>	<b>-5152</b>
<b>E. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>2 443</b>	<b>1 881</b>	<b>7 033</b>
<b>F. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>2 596</b>	<b>2 443</b>	<b>1 881</b>

Źródło: Emitent

#### Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2008-2010

Wyszczególnienie	Stan na				
	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.	30.06.2011 r.	30.06.2010 r.
1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,19	0,27	0,20	0,16	0,24
2. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,23	0,37	0,25	0,19	0,32
3. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,02	0,03	0,04	0,01	0,01
4. Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,17	0,24	0,16	0,16	0,23
5. Wskaźnik poziomu zadłużenia rzeczowych aktywów trwałych	4,04	2,00	1,82	5,88	6,39

Źródło: Emitent

Algorytmy służące do wyliczania wskaźników:

1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania ogółem / aktywa ogółem
2. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – zobowiązania ogółem / kapitały własne
3. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem
4. Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem
5. Wskaźnik poziomu zadłużenia rzeczowych aktywów trwałych – rzeczowe aktywa trwałe / zobowiązania długoterminowe

## 7. Struktura akcjonariatu

Poniższe zestawienie wskazuje na znanych Spółce znacznych akcjonariuszy – podmioty wskazane jako akcjonariusze IQ Partners S.A. posiadają bezpośrednio lub pośrednio powyżej 5% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz IQ Partners S.A.	Liczba akcji oraz liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym oraz udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
Altraves Limited w Nikozji (Republika Cypru) – spółka kontrolowana przez Macieja Hazubskiego (Prezesa Zarządu IQ Partners S.A.) z małżonką: kontrola polega na posiadaniu przez małżeństwo Hazubskich 100% kapitału zakładowego spółki Altraves Limited.	5.000.000	22,37%
Sumixam Limited w Nikozji (Republika Cypru) – spółka kontrolowana przez Wojciecha Przyłęckiego (prezesa zarządu spółki zależnej InQbe sp. z o.o.): kontrola polega na posiadaniu przez Wojciecha Przyłęckiego	4.800.000	21,47%

100% kapitału zakładowego spółki Sumixam Limited.		
Wojciech Przyłęcki osobiście (podmiot kontrolujący Sumixam Limited w Nikozji (Republika Cypru) oraz prezes zarządu spółki zależnej InQbe sp. z o.o.)	5.197	0,02%
Azaraco Limited w Nikozji (Republika Cypru) – spółka kontrolowana przez Jarosława Obarę (prezesa zarządu spółki zależnej Ventures Hub sp. z o.o.) z małżonką: kontrola polega na posiadaniu przez małżeństwo Obara 100% kapitału zakładowego spółki Azaraco Limited.	3.595.000	16,08%
Jarosława Obara osobiście (podmiot kontrolujący Azaraco Limited w Nikozji (Republika Cypru) oraz prezes zarządu spółki zależnej Ventures Hub sp. z o.o.)	10.957	0,05%
Pozostali akcjonariusze	8.941.846	40,00%
<b>RAZEM</b>	<b>22.353.000</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Spółka

## 8. Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności niniejszego Prospektu emisyjnego w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta:

[www.ippartners.pl](http://www.ippartners.pl)

można zapoznać się z następującymi dokumentami:

- Prospektem emisyjnym,
- Statutem Emitenta,
- Odpisem KRS Emitenta,
- Rocznymi jednostkowymi sprawozdaniami Emitenta i skonsolidowanymi sprawozdaniami Grupy Kapitałowej IQ Partners za lata 2008-2010 opublikowanymi na podstawie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie wraz z raportami i opiniami biegłego rewidenta,
- Historycznymi informacjami finansowymi spółek zależnych Emitenta za lata 2008-2010,
- Regulaminem Walnego Zgromadzenia, Regulaminem Rady Nadzorczej i Regulaminem Zarządu Emitenta.

Prospekt emisyjny został udostępniony w formie elektronicznej na stronach internetowych:

Emitenta [www.ippartners.pl](http://www.ippartners.pl)

Doradcy Kapitałowego [www.ipo.com.pl](http://www.ipo.com.pl)

Oferującego [www.invista.com.pl](http://www.invista.com.pl)

# CZYNNIKI RYZYKA

Niniejszy rozdział zawiera informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy instrumentów finansowych objętych prospektem emisyjnym, a w szczególności czynników związanych z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej. Poniższy spis nie ma charakteru zamkniętego, obejmując najważniejsze czynniki, które według najlepszej wiedzy Spółki należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej. Opisane ryzyka, wraz z pozostałymi czynnikami, które ze względu na znacznie mniejsze prawdopodobieństwo oraz złożoność działalności gospodarczej Spółki nie zostały w niniejszym prospekcie opisane, mogą w skrajnych sytuacjach skutkować niezrealizowaniem założonych przez Inwestora celów inwestycyjnych lub nawet utratą części zainwestowanego kapitału.

## **1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność**

### **1.1. Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce**

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę. Ewentualne obniżenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może w istotny sposób wpływać na sytuację Spółki. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w Polsce ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić więc pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Spółki do występujących zmian.

### **1.2. Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce**

Na realizację założonych przez Spółkę celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Spółki. Do czynników tych zaliczyć można: politykę rządu; decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych; podatki; wysokość PKB; poziom inflacji; wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego; stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpływać na działalność i wyniki ekonomiczne osiągane przez Spółkę. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Spółki do występujących zmian.

### **1.3. Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji**

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Spółki mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz związanego z rynkami finansowymi. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Spółki lub spółek z jego grupy kapitałowej, a tym samym spadek wartości aktywów Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosować strategię Spółki do występujących zmian.

### **1.4. Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych**

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Spółkę decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążen fiskalnych i w rezultacie wpływać na pogorszenie wyników finansowych Spółki. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Spółki przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosować strategię Spółki do występujących zmian.

### **1.5. Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń**

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpływać na działalność Spółki. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Spółki, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.

## **2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy**

### **2.1. Rzyko niepowodzenia strategii rozwoju Grupy (ryzyko nie osiągnięcia celów strategicznych)**

Działalność Grupy narażona jest na ryzyko związane z nietrafnością przyjętych założeń strategicznych dotyczących m.in. szybkiego rozwoju rynku usług internetowych w Polsce oraz przyszłego zapotrzebowania na takie usługi ze strony klientów. Powyższe wpływa także na ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych.

Powyższe ryzyko ograniczone jest w związku z doskonałą znajomością rynku na którym działa Grupa, popartej wieloletnim doświadczeniem kluczowych menadżerów Spółki w prowadzeniu działalności inwestycyjnej.

### **2.2. Rzyko związane ze spółkami, w które inwestuje Grupa**

Działalność Grupy zakłada inwestycje kapitałowe w nowopowstałe podmioty oraz spółki we wczesnej fazie rozwoju, które często nie posiadają historii finansowej. Grupa ponosi zatem wysokie ryzyko związane z faktem, że tego typu spółki mogą nie osiągać zysków, a w skrajnym przypadku przychodów z prowadzonej działalności. Nie ma pewności, czy zainwestowany kapitał przyniesie zysk oczekiwany przez Grupę, a w szczególności nie można zapewnić, że Grupa w ogóle odzyska zainwestowane środki, co może mieć bezpośrednie przełożenie na osiągane wyniki finansowe.

Zarząd Spółki dokłada wszelkich starań - zarówno na etapie doboru inkubowanych projektów, jak i po zaangażowaniu kapitału, aby minimalizować powyższe ryzyko, w szczególności wpływając na strategię działania spółek portfelowych, w celu wzrostu ich wartości i potencjału rynkowego.

### **2.3. Rzyko związane z zakończeniem inwestycji**

Zysk Grupy pochodzi przede wszystkim z nadwyżki ceny sprzedaży akcji lub udziałów w inkubowanych podmiotach ponad cenę ich zakupu. Nie ma pewności, czy w zakładanym momencie Grupa będzie w stanie znaleźć nabywcę na całość lub część posiadanych akcji lub udziałów. Istnieje ponadto ryzyko związane z wyceną podmiotów, które Grupa planuje wyłączyć z portfela. W szczególności istnieje ryzyko, że Grupa będzie zmuszona dokonać dezinvestycji przy niekorzystnej sytuacji rynkowej uzyskując tym samym niższy niż zakładany zwrot na zaangażowanym kapitale. Takie przypadki mogą mieć negatywny wpływ na osiągane wyniki finansowe.

### **2.4. Rzyko związane z ograniczoną możliwością wpływu Grupy na działalność spółek portfelowych**

Zarząd Grupy wspiera zarządy spółek portfelowych w tworzeniu i realizacji strategii wpływających na pełne wykorzystanie potencjału rynkowego realizowanych projektów oraz wzrost wartości spółek. Przedstawiciele Grupy pełnią funkcje w radach nadzorczych lub są członkami zarządów inkubowanych podmiotów, nie ma jednak pewności, że wymienione osoby dysponować będą pełną wiedzą o działalności i sytuacji majątkowej spółek portfelowych. Ograniczony wpływ na decyzje poszczególnych podmiotów stwarza ryzyko braku realizacji strategicznych zamierzeń wypracowanych przez spółki portfelowe we współpracy z Grupą.

Emitent ogranicza niniejsze ryzyko poprzez wprowadzenie odpowiednich zapisów w umowach inwestycyjnych gwarantujących zachowanie kontroli w zakresie powoływania członków organów zarządzających. Dodatkowo umowy inwestycyjne gwarantują, że dysponowanie kluczowymi aktywami przez spółki portfelowe wymaga akceptacji Emittenta.

### **2.5. Rzyko związane z dotacjami w ramach programów Unii Europejskiej**

Grupa rozpoczynając realizację nowego projektu stara się pozyskać dofinansowanie z Unii Europejskiej. Ma to na celu ograniczenie własnego ryzyka, jak również duże wsparcie na początku istnienia projektu. Pomimo, że Grupa specjalizuje się w realizacji innowacyjnych projektów, istnieje ryzyko negatywnego rozpatrzenia wniosku o dotację. Wpłynie to bezpośrednio na dynamikę rozwoju projektu, jego przychody czy w skrajnych przypadkach na zasadność jego realizacji.

### **2.6. Rzyko związane z płynnością portfela projektów**

Inwestycje Grupy charakteryzują się niską płynnością. Papiery wartościowe większości spółek portfelowych nie znajdują się w obrocie zorganizowanym, co może oznaczać trudności z ewentualnym przyspieszonym zbyciem oraz wiarygodną wyceną. Grupa czyni starania w zakresie sukcesywnego wprowadzania spółek do obrotu zorganizowanego, w szczególności na rynku NewConnect.

W celu ograniczenia ryzyka niskiej płynności portfela projektów – Emitent bierze pod uwagę inne – alternatywne sposoby wychodzenia z inwestycji (np.: pozyskiwanie inwestorów branżowych).

## 2.7. Ryzyko związane z wyceną portfela Grupy

Z uwagi na niską płynność posiadanych walorów oraz fakt, że środki finansowe angażowane są w spółki dopiero rozpoczętającej działalność lub o bardzo krótkiej historii finansowej, istnieje ryzyko związane z wiarygodną wyceną portfela projektów Grupy. Inwestycje kapitałowe stanowią podstawową działalność Grupy, dlatego ustalenie wartości jej akcji może być obarczone dużą niepewnością.

## 2.8. Ryzyko związane z utratą pracowników zajmujących stanowiska kierownicze

Osoby zarządzające działalnością Grupy posiadają wiedzę i doświadczenie w zakresie pozyskiwania i oceny projektów inwestycyjnych z dziedziny nowych technologii. Utrata kluczowych pracowników lub osób zarządzających może wpływać w niekorzystny sposób na działalność prowadzoną przez Grupę, zarówno w zakresie realizacji strategii inwestycyjnych, współpracy ze spółkami portfelowymi oraz uzyskiwanych wyników finansowych.

## 2.9. Ryzyko związane ze statusem prawnym Spółki

Spółka prowadzi działalność inwestycyjną w formie spółki akcyjnej, a nie funduszu inwestycyjnego w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych. W związku z tym na Spółkę nie są nałożone ograniczenia inwestycyjne wynikające z ustawy.

## 2.10. Ryzyko związane z prowadzeniem działalności w sieci Internet

Działalność Grupy polega na wspieraniu i rozwijaniu projektów internetowych, rentowność inwestycji oraz ich powodzenie jest zatem w dużym stopniu uzależniona od dostępu konsumentów do Internetu. Bariery techniczne oraz finansowe w rozpowszechnianiu dostępu do Internetu, w tym tzw. Internetu szerokopasmowego mogą negatywnie wpływać na wyniki osiągane przez Grupę. Również istotnym jest ryzyko wprowadzenia norm regulujących działalność w Internecie, mogących ograniczyć działalność, bądź zwiększyć koszty działalności prowadzonej przez Grupę.

## 2.11. Ryzyko związane z konkurencją

Na rynku funduszy *venture capital* działa wiele podmiotów, których znaczna część dysponuje większym zapleczeem finansowym od Grupy. Istnieje ryzyko, że, na skutek działań spółek konkurencyjnych, Grupa nie będzie w stanie znaleźć podmiotów charakteryzujących się odpowiednim potencjałem wzrostu lub ich wyceny będą zbyt wysokie, aby zapewnić oczekiwana stopę zwrotu z inwestycji.

Grupy ogranicza opisane wyżej ryzyko poprzez angażowanie środków w mniejsze podmioty, we wcześniejszej fazie rozwoju, które pozostają poza kręgiem zainteresowań większych funduszy i innych instytucji finansowych, a zainwestowane środki pozwalają mu na udział w kreowaniu strategii oraz struktury kosztów spółek.

## 2.12. Ryzyko związane z ograniczoną ilością projektów inwestycyjnych spełniających wymagania Spółki

Wyniki Grupy są uzależnione od zdolności Zarządu i pracowników do nawiązania współpracy z podmiotami, które charakteryzują się wysokim potencjałem wzrostu oraz dają duże prawdopodobieństwo na osiągnięcie atrakcyjnych stóp zwrotu. Mimo wykorzystania szerokich kontaktów rynkowych Grupy, istnieje ryzyko, że nie będzie on w stanie umieścić w portfelu wystarczającej liczby spółek spełniających opisywane kryteria. Istnieje również ryzyko, że pozyskanie nowych projektów będzie obarczone wyższymi, niż zakładane, kosztami. Wymienione trudności mogą mieć pośrednie lub bezpośrednie przełożenie na pogorszenie wyników finansowych Grupy.

## 2.13. Ryzyko związane z rozwojem branży nowych technologii w Polsce

Rozwój branży nowych technologii jest uzależniony od koniunktury gospodarczej w Polsce i za granicą. Nie ma pewności, czy zostanie utrzymane dynamiczne tempo wzrostu tego sektora rynku, gdyż ma na to wpływ bardzo duża liczna czynników, m.in. rozwój infrastruktury teleinformatycznej kraju, wysoki poziom popytu na produkty i usługi z tej dziedziny oraz wzrost dostępności Internetu oraz telefonii komórkowej trzeciej generacji. Nie można też jednoznacznie ustalić czy i kiedy nastąpi nasycenie rynku oraz jaki będzie jego wpływ na działalność spółek portfelowych, a w konsekwencji na wyniki finansowe Grupy.

## 2.14. Ryzyko związane z usługami e-biznesowymi w Polsce

Spółki portfelowe Spółki w znacznym stopniu prowadzą działalność polegającą na świadczeniu usług e-biznesowych. Specyfika usług e-biznesowych związana jest z unikalnymi treściami, opanowaniem umiejętności związanych z najnowszymi technologiami internetowymi, umiejętności diagnozowania potrzeb internautów i dostarczania im dedykowanych rozwiązań. W przypadku błędnych założeń projektowych, przy tworzeniu nowych rozwiązań, może wystąpić konieczność poniesienia dodatkowych nakładów na prace programistyczne, co może mieć wpływ na wyniki finansowe spółek portfelowych i samej Spółki. Istnieje możliwość pojawienia się rozwiązań technicznych, które mogą skutkować wdrożeniem przez konkurencję nowych i atrakcyjnych produktów. Ze

względzie na ograniczone możliwości organizacyjne i kapitałowe istnieje ryzyko, iż spółki portfelowe IQ Partners S.A. nie będą w stanie w krótkim czasie zareagować na pojawiające się nowe rozwiązania i oferować usługi oparte o najnowsze technologie, co może skutkować spadkiem atrakcyjności oferowanych produktów i świadczonych usług. Spółka, w swojej działalności, uwzględnia stałe monitorowanie najnowszych rozwiązań technologicznych tak, aby usługi jego spółek portfelowych odpowiadały oczekiwaniom odbiorców i były zgodne z trendami rynkowymi.

## **2.15. Rzyko związane z funkcjonowaniem oprogramowania lub sprzętu komputerowego**

Spółki portfelowe IQ Partners S.A. prowadzą działalność z wykorzystaniem nowoczesnych rozwiązań informatycznych. Działalność tych spółek jest więc w znacznym stopniu uzależniona od sprawnego funkcjonowania infrastruktury informatycznej. Awarie sprzętu lub oprogramowania komputerowego wykorzystywanego przez spółki portfelowe IQ Partners S.A. mogą ograniczyć możliwość prawidłowego świadczenia przez te spółki usług na rzecz klientów albo wpływać na obniżenie ich jakości, a tym samym negatywnie wpływać na ich wyniki finansowe. Spółki portfelowe starają się minimalizować powyższe ryzyko poprzez stosowanie procedur zapewniających możliwość świadczenia usług w razie awarii sprzętu lub oprogramowania komputerowego (np. tworzenie kopii zapasowych danych) oraz korzystanie ze sprawdzonych i renomowanych rozwiązań informatycznych.

## **2.16. Rzyko związane z ingerencją w system informatyczny (software)**

Spółki portfelowe IQ Partners S.A. prowadzą działalność z wykorzystaniem sieci internetowej. Związane jest z tym ryzyko włamania do systemów operacyjnych tych spółek i uruchomienia szkodliwego oprogramowania komputerowego, co mogłoby doprowadzić np. do utraty danych wrażliwych. W celu zminimalizowania powyższego ryzyka spółki portfelowe korzystają z dedykowanych serwerów, do których dostęp kontrolowany jest zgodnie z wszelkimi zaleceniami GIODO, w szczególności poprzez stosowanie polityki bezpieczeństwa regulującej, m.in. zasady nadawania uprawnień i dostępów dla użytkowników systemu przez rozbudowany system uwierzytelniania użytkowników w aplikacji, system ochrony zewnętrznej (systemy firewall, badanie ruchu danych), jak również system archiwizacji danych kopiący na bieżąco dane do bazy zapasowej; wyżej opisane procedury są zgodne ze światowymi trendami panującymi w obszarze kontroli bezpieczeństwa systemów informatycznych.

## **2.17. Rzyko związane z bezpieczeństwem internetowym oraz ochroną danych osobowych**

Działalność spółek portfelowych IQ Partners S.A. opiera się w znacznym stopniu na wykorzystaniu infrastruktury teleinformatycznej, a tym samym wiąże się z zagrożeniami typowymi dla sieci informatycznych, czyli ryzykiem włamania do systemu, paraliżu sieci lub kradzieży danych o udostępnianych usługach lub danych osobowych podlegających rygorowi ustawy o ochronie danych osobowych. Niebezpieczeństwo włamania, kradzieży danych teleinformatycznych lub paraliżu systemu wiąże się z zagrożeniem dla możliwości świadczenia usług przez niektóre spółki portfelowe IQ Partners S.A. Z kolei kradzież lub udostępnienie danych niezgodnie z ustawą o ochronie danych osobowych może skutkować karami przewidzianymi ustawą lub roszczeniami osób poszkodowanych. Spółka i jej spółki portfelowe starają się stosować wszelkie dostępne systemy ochrony przed włamaniem do ich systemów.

## **2.18. Rzyko związane z dokonywaniem transakcji w ramach Grupy Kapitałowej IQ Partners S.A.**

IQ Partners i jej spółki portfelowe mogą dokonywać transakcji pomiędzy sobą. Pomimo zachowania warunków rynkowych przy rozliczaniu wspomnianych transakcji, nie można wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi na tym tle. Wpływ na to mogą, między innymi, dynamiczne zmiany warunków rynkowych oddziałujące na kalkulację cen usług stosowanych w odniesieniu do takich transakcji, w przypadku gdyby nie zostały odpowiednio i na czas uwzględnione. Z tego też powodu nie można wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowości zastosowanych cen oraz prawidłowości sporzązonej dokumentacji cen transferowych (ewentualnie jej poszczególnych elementów).

# **3. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w papiery wartościowe**

## **3.1. Rzyko związane z naruszeniem przepisów dotyczących dopuszczenia akcji serii A, B i C**

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub

podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

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

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może zastosować środki, o których mowa w art. 17 także w przypadku gdy z treści dokumentów lub informacji składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej wynika że:

- dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszały interesy inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażąco naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta; lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obarzone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanych przez KNF papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych, na okres nie dłuższy niż dziesięć dni.

### **3.2. Ryzyko związane z niespełnieniem wymogów dotyczących dopuszczenia akcji serii A, B i C**

Wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego wymaga:

1. Podjęcia przez Zarząd KDPW uchwały o zarejestrowaniu akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i nadania im kodu ISIN
2. Podjęcia przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu i uchwały o wprowadzeniu do obrotu giełdowego.

Akcje serii A, B i C są zdematerializowane i zarejestrowane przez KDPW pod kodem ISIN: PLIQPRT00017, oznaczone skrótem IQP i notowane na w alternatywnym systemie obrotu NewConnect.

Dopuszczenie akcji do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW wymaga spełnienia warunków określonych w Regulaminie GPW, Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczególnych warunków jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. Nr 84, poz. 547), a także podjęcia przez Zarząd GPW stosownej uchwały.

Emitent wskazuje w szczególności, że zgodnie § 3 ust. 2 Regulaminu Giełdy iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne wynoszą - w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy przedmiotem obrotu w organizowanym przez Giełdę alternatywnym systemie obrotu, co odnosi się do Emitenta – równowartość w złotych co najmniej 12.000.000 Euro. Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent spełnia ww. wymóg.

Spółka nie może zapewnić, że powyższe zgody, które są wydawane również w oparciu o kryteria cenowe i uznaniowe, zostaną uzyskane oraz, że Akcje Serii A, B i C zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW. Ponadto, Spółka nie może wykluczyć, że z uwagi na okoliczności od niej niezależne dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii A, B i C do obrotu na rynku podstawowym GPW nastąpi w terminach innych niż zakładane przez Spółkę. W przypadku opóźnienia dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii A, B i C do obrotu giełdowego, inwestorzy mogą ponieść istotną szkodę przede wszystkim z uwagi na ograniczoną płynność akcji Serii A, B i C.

### **3.3. Ryzyko związane ze zmiennością kursu notowań Akcji.**

Każda inwestycja w papiery wartościowe będące przedmiotem notowań na GPW wiąże się z ryzykiem istotnej zmienności kursu notowań papierów wartościowych. Papiery wartościowe emitowane przez spółki publiczne

okresowo doświadczają istotnych zmian kursu notowań i wielkości obrotu, co może wywierać negatywny wpływ na kurs notowań Akcji.

Ponadto, dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii A, B i C do obrotu na GPW nie zapewnia ich płynności. Nieosiągnięcie lub niemożliwość utrzymania odpowiedniego poziomu obrotu Akcjami może wywarzyć istotny negatywny wpływ na płynność lub kurs notowań Akcji. Ponadto, nawet jeżeli zostanie osiągnięty i utrzymany odpowiedni poziom obrotu Akcjami, ich cena rynkowa może być niższa od ceny emisjnej.

### **3.4. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami na GPW**

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo naruszenia interesów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu GPW, na wniosek Spółki lub jeżeli Zarząd GPW uzna, że Spółka narusza przepisy obowiązujące na GPW albo jeżeli wymaga tego bezpieczeństwo uczestników obrotu, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres trzech miesięcy. Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

W okresie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania takich papierów wartościowych w obrocie giełdowym, co negatywnie wpływa na ich płynność. Spółka nie może wykluczyć, że po rozpoczęciu notowań Akcji Serii A, B i C nie powstaną przesłanki zawieszenia obrotu tymi papierami wartościowymi.

### **3.5. Ryzyko związane z wykluczeniem Akcji z obrotu na GPW**

Jeżeli Spółka nie wykona albo nie wykona nienależycie obowiązki, nakazy lub narusza zakazy przewidziane w odpowiednich przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi lub Rozporządzenia 809/2004 bądź postępuje wbrew wskazanym tam obowiązkom, KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub bezterminowo;
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara, karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 zł; lub
- zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF 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 interesu inwestorów.

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

- jeżeli ich zbywalność jest ograniczona;
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji;
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu, zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW:

- jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku;
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie;
- na wniosek emitenta;
- 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;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym;
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa;
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

# **DOKUMENT REJESTRACYJNY**

## **1. Osoby odpowiedzialne**

### **1.1. Oświadczenie Emitenta**

Nazwa (firma): IQ Partners Spółka Akcyjna  
Siedziba: Warszawa  
Adres: 02-674 Warszawa, ul. Wołoska 7  
Telefon: +48 22 567 00 00  
Fax: +48 22 567 00 01  
Adres poczty elektronicznej: biuro@iqpartners.pl  
Adres strony internetowej: <http://www.iqpartners.pl>

Spółka jest podmiotem odpowiedzialnym za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

Osobą działającą w imieniu Spółki jest:  
Maciej Hazubski                                  Prezes Zarządu

### **Oświadczenie osób działających w imieniu Spółki stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku**

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

.....  
*Maciej Hazubski*  
Prezes Zarządu

## 1.2. Oświadczenie Doradcy Kapitałowego

Nazwa (firma)	IPO Doradztwo Strategiczne SA
Adres siedziby	ul. Mokotowska 56 lok.5, 00-534 Warszawa
Nr telefonu	+48 22 625 70 55
Nr faksu	+48 22 625 70 55
Poczta elektroniczna	ipo@ipo.com.pl
Strona internetowa	www.ipo.com.pl

Spółka IPO Doradztwo Strategiczne SA na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządziła przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialna za następujące części:

- W dokumencie rejestracyjnym: pkt. 3, 5.2., 9 i 10.

W imieniu IPO Doradztwo Strategiczne SA działają:

Cezary Nowosad	Prezes Zarządu,
Jarosław Ostrowski	Wiceprezes Zarządu,
Edmund Kozak	Wiceprezes Zarządu,
Łukasz Piasecki	Prokurent Spółki.

Sposób reprezentacji IPO Doradztwo Strategiczne SA:

- łącznie dwóch członków zarządu
- jeden członek Zarządu wspólnie z prokurentem

**Oświadczenie osób działających w imieniu  
IPO Doradztwo Strategiczne Spółka Akcyjna  
stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004  
z dnia 29 kwietnia 2004 roku**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w sporządzeniu których brała udział i za które jest odpowiedzialna IPO Doradztwo Strategiczne S.A. są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że informacje zawarte w tych częściach Prospektu nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

**IPO Doradztwo Strategiczne SA**

.....  
Jarosław Ostrowski  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Cezary Nowosad  
Prezes Zarządu

### 1.3. Oświadczenie Oferującego

Nazwa (firma): Invista Dom Maklerski Spółka Akcyjna  
Siedziba: Warszawa  
Adres: Warszawa ul. Wspólna 50 lok. 14  
Telefon: +48 22 403 57 35  
Fax: +48 22 403 52 35  
Adres poczty elektronicznej: biuro@invista.com.pl  
Adres strony internetowej: www.invista.com.pl

Invista Dom Maklerski S.A. na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządziła przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialna za następujące części:

- W dokumencie ofertowym: pkt. 5, 6 i 10.

Osobami działającymi w imieniu Invista Dom Maklerski S.A. są:

Cezary Nowosad      Prezes Zarządu,  
Jarosław Ostrowski      Wiceprezes Zarządu,  
Mieczysław Łazor      Wiceprezes Zarządu.

**Oświadczenie osób działających w imieniu  
Invista Dom Maklerski Spółka Akcyjna  
stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004  
z dnia 29 kwietnia 2004 roku**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w sporządzeniu których brała udział i za które jest odpowiedzialna Invista Dom Maklerski S.A. są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że informacje zawarte w tych częściach Prospektu nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....  
Jarosław Ostrowski  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Cezary Nowosad  
Prezes Zarządu

## 1.4. Oświadczenie Doradcy Prawnego

Nazwa (firma): Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz”  
spółka komandytowa  
Siedziba: Kraków  
Adres: 30-513 Kraków, ul. Smolki 5/203  
Telefon: +48 12 428 06 30  
Fax: +48 12 431 43 27  
Adres poczty elektronicznej: kancelaria@oles.com.pl  
Adres strony internetowej: [www.oles.com.pl](http://www.oles.com.pl)

Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz” sp.k. brała udział w sporządzaniu następujących części Prospektu:

- W dokumencie rejestracyjnym: pkt. 1.4, 7, 8, 11, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20.7, 20.8, 21, 22, 25;.
- W dokumencie ofertowym: pkt. 3.3, 4.

Osobą działającą w imieniu Doradcy Prawnego jest:

dr Mateusz Rodzynkiewicz - Komplementariusz

**Oświadczenie osób działających w imieniu  
Kancelarii Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz” spółka komandytowa  
stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004  
z dnia 29 kwietnia 2004 roku**

Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz” sp.k. oświadcza, że zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za które ponosi odpowiedzialność są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....  
*dr Mateusz Rodzynkiewicz*

Komplementariusz

## **2. Biegli rewidenti**

### **2.1. Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych**

Biegłym rewidentem wydającym opinię o informacjach finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych na potrzeby Prospektu emisyjnego zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r., od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. był WBS Rachunkowość Consulting sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3 (podmiot uprawniony Nr 2733).

#### **Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 r.**

Biegłym rewidentem wydającym opinię o informacjach finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. opublikowanych na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie był WBS Rachunkowość Consulting sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3 (podmiot uprawniony Nr 2733).

Podpisy pod opinią i raportem z badania jednostkowego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 r. złożył Marcin Wasil (Biegły rewident nr 9846).

#### **Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 r.**

Biegłym rewidentem wydającym opinię o informacjach finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r. opublikowanych na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie był WBS Rachunkowość Consulting sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3 (podmiot uprawniony Nr 2733).

Podpisy pod opinią i raportem z badania jednostkowego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r. złożył Marcin Wasil (Biegły rewident nr 9846).

#### **Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 r.**

Biegłym rewidentem wydającym opinię o informacjach finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. opublikowanych na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie był WBS Rachunkowość Consulting sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3 (podmiot uprawniony Nr 2733).

Podpisy pod opinią i raportem z badania jednostkowego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 r. złożył Marcin Wasil (Biegły rewident nr 9846).

## **2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, które zostały przedstawione w niniejszym Prospekcie, biegły rewident nie zrezygnował z badania sprawozdań finansowych Emitenta i Grupy oraz nie został zwolniony. W okresie objętych historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie dokonywał zmiany biegłego rewidenta dokonującego badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy.

## **3. Wybrane dane finansowe**

W niniejszym Prospekcie zamieszczone zostały historyczne skonsolidowane informacje finansowe obejmujące skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku oraz porównywalne dane finansowe za okresy od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku i od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku, sporzązone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Po dacie ostatnich sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta za rok obrotowy 2010 Grupa Emitenta opublikowała informacje finansowe za I oraz II kwartał 2011 roku. Raport za I kwartał został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 16 maja 2011 (raport okresowy jednostkowy Emitenta oraz skonsolidowany Grupy), a za II kwartał 2011 r. (raport okresowy jednostkowy Emitenta oraz skonsolidowany Grupy) w dniu 16 sierpnia 2011. Dane finansowe zostały zamieszczone w raportach okresowych przekazanych do publicznej wiadomości zgodnie z wymogami obowiązującymi na rynku NewConnect. Informacje te nie zostały zbadane ani podane przeglądownikowi przez biegłego rewidenta. W prospekcie emisyjnym w pkt 20.6 dokumentu rejestracyjnego przytoczono treść raportów okresowych za I oraz II kwartał roku 2011 r.

6 listopada 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie IQ Partners uchwałało, że począwszy od sprawozdania finansowego za 2007 rok sprawozdania Emitenta sporządzane będą zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Dlatego, zgodnie z wymogami załącznika I pozycja 20.1, pozycja 20.3, pozycja 20.6 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE. L 2004 Nr 148) oraz w oparciu o Rekomendacje Komitetu Europejskich Regulatorów Rynku Papierów Wartościowych (CESR) w sprawie spójnej implementacji Rozporządzenia Komisji nr 809/2004 (dokument CESR/05-054b z lutego 2005 roku) Emitent prezentuje w Prospekcie skonsolidowane historyczne informacje finansowe za lata 2008-2010 oraz za I i II kwartał roku 2011 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Dane w tys. zł	2010 r.	2009 r.	2008 r.	Narastająco od 1-01-2011 r. do 30-06-2011 r.	Narastająco od 1-01-2010 r. do 30-06-2010 r.
Przychody ze sprzedaży	16 683	19 637	26 417	5 757	6 079
Koszt własny sprzedaży	(4 023)	(10 003)	(17 514)	(2 944)	(2 311)
Zysk na sprzedaży	12 660	9 634	8 903	2 813	3 768
Pozostałe przychody (inne niż przychody finansowe)	10 457	1 746	1 076	4 551	1 050
Przychody finansowe	612	397	2 153	3 098	459
Koszty ogólnego zarządu, w tym:	(11 164)	(10 878)	(12 037)	(3 374)	(3 455)
Pozostałe koszty (inne niż koszty finansowe)	(2 707)	(1 831)	(1 011)	(1 246)	(872)
Koszty finansowe	(709)	(136)	(3 992)	(315)	(231)
Udział w zyskach (stratach) spółek wycenianych MPV	(706)	(471)	(338)	(874)	(367)
Zysk przed opodatkowaniem	8 443	(1 538)	(5 245)	4 653	352
Zysk netto okresu	8 700	(1 059)	(5 103)	4 729	422
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	2 855	3 582	(7 953)	*	*
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(2 979)	(3 528)	(861)	*	*
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	277	508	3 662	*	*
Przepływy pieniężne netto	2 596	2 443	1 881	*	*
Średnioważony zannualizowany zysk (strata) netto na 1 akcję (zł)	0,3493	(0,0379)	(0,2118)	*	*

Źródło: Emisent

\*dane finansowe nie opublikowane na dzień zatwierdzenia prospektu

	Stan na 31.12.2010 r.	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2008 r.	Stan na 30.06.2011 r.	Stan na 30.06.2010 r.
Suma bilansowa	46 819	35 696	32 080	43 000	39 335
Aktywa trwałe (długoterminowe)	36 866	27 087	23 432	34 136	32 409
Wartości niematerialne	4 324	5 186	2 648	1 303	7 123
Rzeczowe aktywa trwałe	3 577	2 130	2 519	1 371	3 490
Finansowe inwestycje długoterminowe, w tym:	15 293	5 009	4 632	22 150	10 440
Akcie i udziały w jednostkach wycenianych MPV	9 467	1 125	1 096	17 412	6 734
Wartość firmy - jednostki zależne	13 047	13 743	12 937	7 686	10 489
Wartość firmy - jednostki stowarzyszone	198	149	149	1 343	149
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	9 953	8 609	8 648	8 864	6 926
Należności handlowe	5 807	2 406	3 489	2 403	2 981
Pozostałe należności	430	2 734	1 113	2 075	1 191

Finansowe inwestycje krótkoterminowe	97	234	340	170	26
Rozliczenia międzyokresowe	914	408	235	246	406
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 596	2 443	1 881	3 599	2 158
Inne aktywa obrotowe	109	384	1 590	371	164
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	29 610	22 414	22 488	<b>33 156</b>	<b>23 509</b>
Kapitał akcyjny	22 353	22 353	21 853	22 353	22 353
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (agio)	3 643	3 643	3 643	3 643	3 643
Pozostałe kapitały	3 686	3 944	2 724	2 456	(3 056)
Zyski/straty zatrzymane	(7 724)	(6 696)	(1 153)	*	*
Zysk okresu (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	7 808	( 830)	( 4 580)	4 553	570
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	8 312	3 649	3 074	2 934	6 262
Kapitał własny ogółem	37 922	26 063	25 562	36 090	29 771
Zobowiązania długoterminowe	885	1 065	1 385	<b>233</b>	<b>546</b>
Długoterminowe zobowiązania finansowe	529	393	643	230	526
Zobowiązania krótkoterminowe	8 012	8 568	5 133	<b>6 677</b>	<b>9 018</b>
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	780	290	505	420	838
Zobowiązania handlowe	3 211	1 793	3 479	2 695	1 918
Pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 366	3 222	620	243	640
Suma pasywów	46 819	35 696	32 080	<b>43 000</b>	<b>39 335</b>
Wartość księgowa w zł	29 610 000	22 533 000	22 488 000	34 156 000	23 509 000
Liczba akcji (szt.)	22 353 000	22 353 000	21 853 000	22 353 000	22 353 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,3247	1,0027	1,0291	1 ,4833	1,0517

Źródło: Emitent

\*dane finansowe nie opublikowane na dzień zatwierdzenia prospektu

## 4. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane ze Spółką, Grupą Kapitałową Spółki i jej działalnością zostały przedstawione w Części II Prospektu.

## 5. Informacje o Spółce

### 5.1. Historia i rozwój Spółki

#### 5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Spółki

Spółka działa pod firmą IQ Partners Spółka Akcyjna.

#### 5.1.2. Miejsce rejestracji Spółki oraz jego numer rejestracyjny

Spółka IQ Partners S.A. została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000290409.

#### 5.1.3. Data utworzenia Spółki oraz czas na jaki został utworzony

Spółka powstała w wyniku połączenia spółki IQ Partners spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000243708 i spółki IFA Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000186455.

Spółka IQ Partners S.A., która powstała w wyniku połączenia powyższych podmiotów (w trybie art. 492 § 1 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych) została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10 października 2007 roku.

Spółka IQ Partners S.A. została utworzona na czas nieoznaczony.

#### **5.1.4. Siedziba i forma prawa Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby**

Nazwa (firma):	IQ Partners Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	02-674 Warszawa, ul. Wołoska 7
Telefon:	+48 22 567 00 00
Fax:	+48 22 567 00 01
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:biuro@iqpartners.pl">biuro@iqpartners.pl</a>
Adres strony internetowej:	<a href="http://www.iqpartners.pl">http://www.iqpartners.pl</a>

Spółka została utworzona i działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych. Spółka prowadzi obecnie działalność zgodnie z prawem polskim i prawem Unii Europejskiej w szczególności w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych i Statutu.

#### **5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki i jej Grupy Kapitałowej**

Aktualna struktura Grupy Kapitałowej IQ Partners jest wynikiem długoterwego rozwoju działalności oraz konsekwentnej strategii biznesowej. Zakres prowadzonych projektów, ich liczba oraz konieczność dostosowania strategii długoterminowej do dynamicznie zmieniającej się niejednokrotnie sytuacji rynkowej powodują, iż poniższy opis obejmuje wiele procesów zachodzących zarówno u Emitenta jak i w spółkach jego grupy kapitałowej. Celem poniższego opisu jest wskazanie w szczególności dynamicznego rozwoju spółek Grupy Kapitałowej IQ Partners, które stanowią o pozycji i perspektywach jej rozwoju.

2003 rok	Założenie IFA Investments sp. z o.o. w Warszawie (IFA), której działalność była pierwotnie skoncentrowana na świadczeniu usług doradztwa finansowego i biznesowego.
Lata 2004-2007	Współpraca IFA z podmiotami: Kino Polska TV sp. z o.o., Vistula S.A., Pepees S.A., Point Group sp. z o.o., Foksal NFI S.A., w zakresie zróżnicowanych projektów biznesowych.
2005 rok	Założenie IQ Partners sp. z o.o. w Warszawie (IQP). Objęcie przez IQP udziałów QBI View sp. z o.o. (obecnie Screen Network S.A.).
2006 rok	Podwyższenie kapitału zakładowego IQP oraz IFA. Emisja przez IQP obligacji korporacyjnych. Przyjęcie przez IFA strategii działalności, zakładającej koncentrację na inwestycjach typu <i>private equity/venture capital</i> , przy założeniu, że działalność w zakresie doradztwa będzie kontynuowana jako działalność dodatkowa.
Lata 2006 – 2007	Powstaje grupa spółek powiązanych osobowo i kapitałowo ze spółką IQP - spółka ta nabywa udziały i akcje w następujących podmiotach: IQ Mobile sp. z o.o.(obecnie InQbe sp. z o.o.), IQ Labs sp. z o.o., NTC Inwestycje sp. z o.o., IQ Sport sp. z o.o., Hub30.com sp. z o.o., EVO Capital S.A. (obecnie Zakupy.com S.A.), 100cen.pl sp. z o.o., Arctos sp. z o.o.(obecnie Acroo S.A.), Go Mobil! sp. z o.o. i Digital Content sp. z o.o. (obecnie e-kiosk S.A.).
2007 rok	Objęcie przez IFA udziałów i akcji w spółkach: Screen Network sp. z o.o.(obecnie Screen Netork S.A.), EVO Capital S.A. (obecnie Zakupy.com S.A.), PhoneCall sp. z o.o., IQ Sport sp. z o.o., Maestro Expert Polska sp. z o.o., w ramach realizacji nowej strategii inwestycyjnej. Podwyższenie kapitału zakładowego IQP. Wspólnicy IQ Partners sp. z o.o. oraz IFA Investments sp. z o.o. podejmują decyzje i stosowne uchwały organów obu spółek w sprawie połączenia podmiotów. Spółka IQ Partners S.A. debiuje na rynku NewConnect.
2008 rok	W strukturze Grupy Kapitałowej IQ Partners pojawiają się spółki: Cube Group S.A., SITE S.A. LegenHit sp. z o.o., IQ Advisors sp. z o.o. (obecnie Ventures Hub sp. z o.o.), B2BPartner sp. z o.o., E-Muzyka S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego IQ Partners S.A. z kwoty 20.000.000 zł do kwoty 21.853.000 zł w drodze emisji akcji serii B. Utworzenie wehikułu inwestycyjnego - spółki IQ Venture Capital Société a responsabilité limitée (s.à r.l.) z siedzibą w Luksemburgu, w której IQ Partners S.A. objęła 100 % udziałów. Podwyższenie kapitału zakładowego IQ Venture Capital s.à r.l. - IQ Partners S.A. objęła wszystkie nowowtowrzone udziały w zamian za wkład pieniężny oraz wkład nie pieniężny (aport) w postaci akcji Zakupy.com S.A., poprzez przeniesienie własności ww. akcji.
2009 rok	Dalszy intensywny rozwój działalności Grupy - w strukturze Grupy Kapitałowej IQ Partners pojawiają się spółki: SEO Power sp. z o.o., SmartSpot sp. z o.o., Prawomaniacy sp. z o.o., Ponolo sp. z o.o., E2O sp. z o.o., Digital Broadcast sp. z o.o. Zmiany osobowe w organach Spółki związane z wdrożeniem nowej strategii IQ Partners S.A. W ramach jej realizacji część dotychczasowych członków Zarządu skoncentrowała się na rozwijaniu działalności spółki InQbe sp. z o.o., natomiast część na rozwijaniu działalności IQ Advisors sp. z o.o.(obecnie Ventures Hub sp. z o.o.). Zbycie udziałów NTC Inwestycje sp. z o.o. Zawarcie przez InQbe sp. z o.o. (spółkę zależną IQ Partners S.A.) umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie o dofinansowanie w ramach działania 3.1 Inicjowanie działalności innowacyjnej osi priorytetowej 3 Kapitał dla innowacji Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013, na łączną kwotę dofinansowania 20,5 mln zł. Połączenie spółek LegenHit sp. z o.o. oraz SITE S.A. poprzez przeniesienie całego majątku LegenHit sp. z o.o. na SITE S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego IQ Partners S.A. z wysokości 21.853.000 zł do wysokości 22.353.000 zł w drodze emisji akcji serii C z wykorzystaniem instytucji kapitału docelowego. Emisja przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej została objęta w całości przez Inwest Consulting S.A. w Poznaniu.

	<p>Zawarcie przez IQ Advisors sp. z o.o. (obecnie Ventures Hub sp. z o.o.) - spółkę zależną IQ Partners S.A. - umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie w ramach działania 3.1 Inicjowanie działalności innowacyjnej, osi priorytetowej 3 Kapitał dla innowacji Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013 na łączną kwotę dofinansowania 17,7 mln zł.</p> <p>Zawarcie przez B2BPartner sp. z o.o. (spółkę zależną IQ Partners S.A.) umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o udzielenie dofinansowania na realizację projektu o nazwie "Wdrożenie oprogramowania typu business to business - Platforma KZMD", na łączną kwotę dofinansowania 440 tys. zł.</p> <p>Spółka e-Kiosk S.A. debiuje na rynku NewConnect.</p>
2010 rok	<p>Intensywny rozwój struktury Grupy Kapitałowej IQ Partners - pojawiają się spółki: Langloo.com S.A., Internetowy Dom Handlowy S.A., Mobile Partner S.A., Power Price S.A., Exlibris sp. z o.o., Obiadowo sp. z o.o., Awiemto.pl sp. z o.o., ExNui sp. z o.o., Ofertonometr sp. z o.o., Tylko Pracownicy S.A., ABC Media Publishing sp. z o.o., BCS Software S.A., Gametrade sp. z o.o., Jojo Mobile Polska sp. z o.o., Teta BI Center sp. z o.o. (obecnie UNIT4 Teta BI Center sp. z o.o.), SportsTV sp. z o.o., Other Way Travel sp. z o.o., Novus Ordo sp. z o.o., aStory sp. z o.o.</p> <p>Zawarcie przez spółkę zależną IQ Partners S.A. - Zakupy.com S.A. - umowy sprzedaży 100% udziałów w spółce zależnej od Zakupy.com S.A. - Ecommerce Partner sp. z o.o.</p> <p>Nabycie przez spółkę zależną Site S.A. zorganizowanej część przedsiębiorstwa 'Yoyo.pl', obejmującej m.in. serwisy internetowe prowadzone pod domenami yoyo.pl, webtips.pl, websonda.pl oraz alias.pl.</p> <p>Połączenie spółek zależnych IQ Partners S.A.: Site S.A., IQ Sport sp. z o.o. oraz IQ Labs sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku IQ Labs sp. z o.o. i IQ Sport sp. z o.o. na Site S.A.</p> <p>Podwyższenie kapitału zakładowego IQ Venture Capital s.à r.l. - IQ Partners S.A. objęła wszystkie nowoutworzone udziały w zamian za wkład niepieniężny (aport) w postaci akcji SITE S.A., Screen Network S.A., Cube Group S.A.</p> <p>Spółka SITE S.A. debiuje na rynku NewConnect.</p> <p>W strukturze Grupy Kapitałowej pojawiają się spółki: M10 S.A., Propergroup S.A., Evilport sp. z o.o., Igoria Trade S.A., Legal Stream S.A., Concerto S.A., Antyweb sp. z o.o., Transdata sp. z o.o., Advanced Telecommunications Technology Research sp. z o.o., NoNoobs.pl S.A., any7 sp. z o.o., IQ Venture Capital (Cyprus) Limited oraz Czerwony Widelec S.A. (spółka ta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie została zarejestrowana w KRS).</p> <p>Zawarcie umowy inwestycyjnej dotyczącej spółki Screen Network S.A. zgodnie z którą Fundusz EVF I Investments s.à r.l. obejmie akcje Screen Network S.A. nowej emisji oraz nabędzie od dotychczasowych akcjonariuszy część akcji tej spółki.</p> <p>Sprzedaż przez spółkę zależną Ventures Hub sp. z o.o. akcji spółki Mobile Partner S.A. inwestorowi zewnętrznemu. W wyniku powyższej transakcji IQ Partners S.A. posiadać będzie bezpośrednio oraz pośrednio mniejszościowy pakiet akcji Mobile Partner S.A.</p> <p>Sprzedaż przez IQ Partners S.A. inwestorowi zewnętrznemu wszystkich posiadanych akcji spółki e-Muzyka S.A.</p> <p>Sprzedaż przez IQ Partners S.A. inwestorowi zewnętrznemu wszystkich posiadanych akcji spółki e-Kiosk S.A.</p> <p>Sprzedaż przez IQ Partners S.A. spółce zależnej IQ Venture Capital s.à r.l. wszystkich posiadanych akcji spółki Mobile Partner S.A.</p> <p>Zawarcie porozumienia inwestycyjnego ze spółką Xevin Consulting Limited dotyczącego współpracy w zakresie pozyskania inwestora dla spółki Zakupy.com S.A.</p>
2011 rok	<p>Rejestracja przekształcenia spółki Acreo sp. z o.o. w Acreo S.A.</p> <p>Objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółek: Teta BI Center sp. z o.o. (obecnie UNIT4 Teta BI Center sp. z o.o.), Jojo Mobile sp. z o.o., ABC Media Publishing sp. z o.o., aStory sp. z o.o. oraz akcji spółki BCS Software S.A. przez spółkę zależną od IQP, Ventures Hub sp. z o.o.</p> <p>Objęcie przez IQ Venture Capital s. à r.l. udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółek Transdata sp. z o.o. oraz SEO Power sp. z o.o.</p> <p>Podwyższenie kapitału zakładowego IQ Venture Capital s.à r.l. - IQ Partners S.A. objęła wszystkie nowoutworzone udziały w zamian za wkład niepieniężny (aport) w postaci akcji Acreo S.A.</p> <p>Sprzedaż przez spółkę zależną Ventures Hub sp. z o.o. 22,34% akcji spółki Langloo.com S.A. oraz 14% udziałów spółki any7 sp. z o.o. inwestorom zewnętrznym.</p> <p>Objęcie akcji nowej emisji Spółek Propergroup S.A. oraz Igoria Trade S.A. przez spółkę zależną od IQ Partners S.A., InQbe sp. z o.o.</p> <p>Sprzedaż przez IQ Partners S.A. posiadanych bezpośrednio akcji Spółek Legal Stream S.A. oraz Concerto S.A. inwestorowi zewnętrznemu.</p> <p>Sprzedaż przez spółkę zależną IQ Venture Capital s.à r.l. 18,95% akcji spółki Acreo S.A. inwestorowi zewnętrznemu.</p> <p>Spółki Mobile Partner S.A. oraz Acreo S.A. debiutują na rynku NewConnect.</p>

Źródło: Emitent

## 5.2. Inwestycje

### 5.2.1. Opis głównych inwestycji Grupy

#### Inwestycje Grupy w środki trwałe i wartości niematerialne i prawne

Inwestycje Grupy w środki trwałe i wartości niematerialne w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie stanowiły znaczącej wartości. Wartość nakładów inwestycyjnych Grupy w środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne to wypadkowa nakładów dokonywanych w spółkach zależnych – średnio po ok. 200-500 tys. zł. Dominuje zakup wartości niematerialnych i prawnych – głównie domeny, licencje, a także inwestycje w zakup specjalistycznych platform internetowych, które umożliwiały prowadzenie działalności operacyjnej przez dane spółki zależne.

W opinii Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi miała miejsce jedna główna inwestycja w środki trwałe i wartości niematerialne i prawne. W roku 2010 Grupa dokonała zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Yoyo za 600 tys. zł.

### **Inwestycje Kapitałowe Grupy**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Grupa dokonała istotnych inwestycji kapitałowych w spółki zależne oraz portfelowe.

Podstawowym źródłem finansowania inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta są środki własne oraz środki pozyskane w ramach dofinansowania z Unii Europejskiej. W ramach unijnego Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka – Działanie 3.1. spółkom InQbe sp. z o.o i Ventures Hub sp. z o.o. (podmioty w 100% zależne od IQ Partners S.A.) przyznano środki w łącznej wysokości ponad 38 mln zł. Środki przyznane w ramach dofinansowania z Unii Europejskiej wpływają sukcesywnie wraz z realizacją harmonogramu określonego w umowie o dofinansowanie.

#### **Główne inwestycje Grupy w roku 2008**

Główną inwestycją kapitałową dla Grupy Kapitałowej Emitenta w 2008 roku było objęcie akcji serii C Zakupy.com S.A. przez Emitenta w dniu 29 stycznia 2008 roku. IQ Partners S.A. podpisał ze spółką zależną Zakupy.com S.A. umowę objęcia akcji. Na podstawie ww. Umowy IQ Partners S.A. objął 1.500.000 akcji serii C po cenie emisywnej w wysokości 1 zł za każdą akcję, to jest za łączną kwotę 1.500.000 zł. Spółka prowadzi działalność skupioną głównie na obsłudze technologicznej, zakupowej oraz logistycznej programów lojalnościowych, motywacyjnych oraz promocyjnych.

#### **Główne inwestycje Grupy w roku 2009**

Główne inwestycje kapitałowe dla Grupy Kapitałowej Emitenta w 2009 roku to objecie udziałów w SEO Power sp. z o.o. Dnia 4 listopada 2009 roku przez spółkę zależną InQbe sp. z o.o. w związku z realizacją projektu inkubatora projektów technologicznych i internetowych. W spółce SEO Power sp. z o.o. InQbe objęła udziały o łącznej wartości 500.000,00 zł. Celem projektu jest stworzenie innowacyjnego systemu promocji serwisów internetowych.

W dniu 22 grudnia 2009 roku spółka zależna w 100% od IQ Partners S.A., InQbe sp. z o.o. zawiązała spółkę Prawomaniacy sp. z o.o., w której InQbe objęła udziały za kwotę 500.000 zł. Prawomaniacy sp. z o.o. prowadzi internetowy serwis społecznościowy adresowany do studentów, aplikantów i praktyków prawa. Spółkę Ponolo sp. z o.o., w której InQbe objęło udziały, o łącznej kwocie 550.000 zł. Ponolo sp. z o.o. uruchomiła dostępny globalnie serwis internetowy dostarczający narzędzia do współdzielenia plików i sporządzania oraz przechowywania kopii bezpieczeństwa oraz E2O sp. z o.o., w której InQbe objęło udziały za kwotę 600.000 zł. Spółka E2O sp. z o.o. zajmuje się tworzeniem multimedialnych prezentacji produktów, między innymi videotestów oraz obiektów turystycznych.

#### **Główne inwestycje Grupy w roku 2010**

Główne inwestycje kapitałowe dla Grupy Kapitałowej Emitenta w 2010 roku: W dniu 12 kwietnia 2010 roku Spółka zależna Zakupy.com S.A. zawarła ze Spółką Internetowy Dom Handlowy S.A. Umowę objęcia akcji. Na podstawie ww. umowy Zakupy.com S.A. objęła akcje serii D za łączną kwotę 2.000.000 zł. Internetowy Dom Handlowy S.A. jest spółką, która skupia w jednym miejscu sklepy internetowe o różnych profilach handlowych. W dniu 17 maja 2010 roku została zawiązana spółka pod firmą Mobile Partner Spółka Akcyjna, w której IQ Partners S.A. akcje na okaziciela serii A, za kwotę 500.000,00 zł. Akcje w kapitale zakładowym Mobile Partner S.A. zostały również objęte przez spółki zależne od IQ Partners tj. Ventures Hub sp. z o.o. oraz B2B Partner sp. z o.o. Spółka Ventures Hub sp. z o.o. objęła akcje na okaziciela serii A, za kwotę 360.000 zł. natomiast spółka zależna B2B Partner sp. z o.o. objęła akcje za kwotę 250.000 zł.

Mobile Partner S.A. opracował system, który poprzez specjalnie zaprojektowane moduły oferuje rozwiązania mobilne wspierające realizację programów motywacyjnych/lojalnościowych, akcji marketingowych, zakupów mobilnych oraz badań marketingowych.

W dniu 12 października 2010 roku spółka zależna InQbe sp. z o.o. w związku z realizowaną strategią objęła akcje w Power Price S.A., w której InQbe sp. z o.o. objęła kolejny pakiet akcji za wkład w kwocie 650.000 zł Spółka stworzyła platformę transakcyjną B2B.

w dniu 14 grudnia 2010 roku spółka zależna InQbe sp. z o.o. zgodnie z realizowaną strategią objęła udziały w nowej spółce Other Way Travel sp. z o.o. w łącznej kwocie 500.000,00 zł. Other Way Travel sp. z o.o. prowadzi internetowe biuro podróży.

#### **Główne inwestycje Grupy w roku 2011 do dnia zatwierdzenia Prospektu**

Główną inwestycją kapitałową dla Grupy Kapitałowej Emitenta w 2011 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu był objęcie udziałów w dniu 30 czerwca 2011 roku przez spółkę w 100% zależną od IQ Partners S.A., Ventures Hub sp. z o.o. w związku z realizacją projektu inkubatora technologii informacyjnych i komunikacyjnych w spółce any7 sp. z o.o. W spółce tej Ventures Hub sp. z o.o. objął 6 500 udziałów za kwotę 650.000 zł. Spółka any7 sp. z o.o. prowadzi sprzedaż kluczy do gier komputerowych w serwisie www.inmudo.com, zamierza również rozwijać społeczność wokół tematyki gier komputerowych i konsolowych.

## 5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Grupy

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa nie prowadzi żadnych istotnych inwestycji.

## 5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Spółki w przyszłości

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego grupa kapitałowa IQ Partners nie podjęła żadnych wiążących zobowiązań dotyczących inwestycji Spółki w przyszłości, które można by określić jako główne inwestycje dla Grupy Kapitałowej IQ Partners (inwestycje powyżej 0,5 mln zł). Jednak grupa kapitałowa Emitenta pozyskała środki unijne w ramach unijnego Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka – Działanie 3.1. Środki te zostaną przeznaczone zarówno na nowe inwestycje, jak i na finansowanie działalności operacyjnej spółek Ventures Hub i InQbe. W ramach tych środków spółki Grupy Kapitałowej IQ Partners planują wydać następujące kwoty (stan na 30.06.2011 r.):

Beneficjent	Termin końcowy wykorzystania dotacji	Kwota pozostała do wykorzystania	Planowane wydatki na inwestycje	Planowane wydatki na finansowanie działalności operacyjnej
InQbe - program 3.1	31.12.2013r.	9.900.462,73 zł	6.905.428,57 zł	2.995.034,16 zł
Ventures Hub - program 3.1	31.12.2012r.	9.161.517,90 zł	7.354.285,14 zł	1.807.232,76 zł

Kwoty planowanych inwestycji nie uwzględniają ewentualnych wyjść z inwestycji.

Umowy dotyczące udzielenia dotacji istotne dla działalności Grupy Kapitałowej IQ Partners zostały omówione w pkt. 22 Dokumentu Rejestracyjnego natomiast ich wpływ na wyniki w pkt. 9.1.

## 6. Zarys ogólny działalności Grupy

### 6.1. Działalność podstawowa

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

Emitent to spółka mająca charakter funduszu venture capital, zarządzająca zdyweryfikowanym portfelem inwestycji kapitałowych w branży nowych technologii tj.: technologia mobilna, internetowa oraz informatyczna.

Przedmiotem operacyjnej działalności Grupy jest inwestowanie w innowacyjne przedsięwzięcia technologiczne na wczesnym etapie rozwoju (seed, start-up, early growth). Do tej pory Grupa zrealizowała ponad 40 projektów inwestycyjnych oraz przeprowadziła częściowe oraz całkowite wyjścia z inwestycji.

Do Grupy Kapitałowej Emitenta (w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 27 (MSR 27)) należą:

1. cztery spółki zależne, które są kontrolowane bezpośrednio przez IQ Partners i są w ocenie Zarządu istotnymi dla Grupy Kapitałowej Emitenta:
  - IQ Venture Capital s.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu (Luksemburg),
  - InQbe sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska),
  - Ventures Hub sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska),
  - Hub30.com sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska).
2. sześć spółek zależnych, które Emitent kontroluje pośrednio:
  - Zakupy.com S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska) (za pośrednictwem IQ Venture Capital s.à r.l.), która w ocenie Zarządu Spółki jest istotna dla Grupy Kapitałowej Emitenta,
  - B2B Partner sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska) (za pośrednictwem IQ Venture Capital s.à r.l. oraz Zakupy.com S.A.), która w ocenie Zarządu Spółki jest istotna dla Grupy Kapitałowej Emitenta,
  - Tylko Pracownicy S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska) (za pośrednictwem IQ Venture Capital s.à r.l. oraz Zakupy.com S.A. i InQbe sp. z o.o.), która w ocenie Zarządu Spółki nie jest istotna dla Grupy Kapitałowej Emitenta,
  - Seo Power sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska) (za pośrednictwem IQ Venture Capital s.à r.l. oraz InQbe sp. z o.o.), która w ocenie Zarządu Spółki nie jest istotna dla Grupy Kapitałowej Emitenta,

- Transdata sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska) (za pośrednictwem IQ Venture Capital s.à r.l.), która w ocenie Zarządu Spółki nie jest istotna dla Grupy Kapitałowej Emitenta,
- IQ Venture Capital (Cyprus) Limited z siedzibą w Larnace (Cypr) (za pośrednictwem IQ Venture Capital s.à r.l.), która w ocenie Zarządu Spółki nie jest istotna dla Grupy Kapitałowej Emitenta.

W skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzą trzy kluczowe dla realizacji strategii działalności Emitenta spółki: InQbe sp. z o.o., Ventures Hub sp. z o.o. oraz IQ Venture Capital s.à r.l., z których każda dysponuje zdyweryfikowanym portfelem akcji i udziałów spółek kapitałowych i jest w ocenie Zarządu istotną spółką zależną Emitenta. W grupie kapitałowej Emitenta, poza spółkami wymienionymi powyżej, Zarząd wyróżnia następujące istotne spółki bezpośrednio lub pośrednio zależne od Emitenta: Hub30 sp. z o.o., Zakupy.com S.A., B2B Partner sp. z o.o. Zarząd Emitenta jako kryterium „istotności” danej spółki przyjął miejsce danej spółki w grupie kapitałowej (za istotne zostały uznane wszystkie podmioty bezpośrednio zależne od IQ Partners) oraz stopień rozwoju danej spółki, który pozwala na zakwalifikowanie jej jako „dojrzałej” organizacyjnie i biznesowo. Poniżej zostały szczegółowo opisane wyłącznie podmioty uznane przez Zarząd za istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

#### **InQbe sp. z o.o.**

W 2009 roku InQbe sp. z o.o. pozyskała dofinansowanie w ramach unijnego Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka - Działanie 3.1. w wysokości 20,6 mln złotych. InQbe prowadzi działania obejmujące inkubację oraz inwestycje w nowoutworzone, innowacyjne przedsiębiorstwa. Docelowo w portfelu inwestycyjnym inkubatora znajdzie się ok. 50 spółek z obszaru nowych technologii, internetu oraz usług mobilnych. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Inkubatora zainwestował w 21 spółek.

#### **Ventures Hub sp. z o.o.**

Ventures Hub sp. z o.o. działała wcześniej pod nazwą IQ Advisors sp. z o.o. i podobnie jak InQbe, koncentruje się na inkubacji przedsiębiorstw oraz realizowaniu nowych inwestycji z obszaru nowych technologii, z wyraźnym ukierunkowaniem na technologie mobilne. Ventures Hub otrzymał finansowanie w ramach unijnego Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka - Działanie 3.1. w wysokości 18,5 mln złotych. Spółka zamierza wesprzeć powstanie ok. 18-20 firm. Obecnie w portfelu inwestycyjnym Ventures Hub znajduje się 10 spółek.

#### **IQ Venture Capital s.à r.l.**

IQ Venture Capital Société a responsabilité limitée (s.à r.l.) z siedzibą w Luksemburgu to spółka inwestycyjna służąca efektywnemu reinwestowaniu środków finansowych pochodzących z inwestycji Grupy IQ Partners. Została utworzona w 2008 roku i zapewnić ma wzrost efektywności dokonywanych w grupie inwestycji w spółki technologiczne z obszarów: Internet, mobile, e-commerce, IT, mobile oraz mediów.

#### **Hub30 sp. z o.o.**

Hub30.com sp. z o.o. w Olsztynie (Polska) zajmuje się tworzeniem i prowadzeniem internetowego katalogu produktów wraz z zaawansowanymi narzędziami do wyszukiwania ze względu na ich specyfikę. Kapitał zakładowy Hub30.com sp. z o.o. wynosi 83.400 zł i dzieli się na 834 udziały o wartości nominalnej 100 zł każdy. IQ Partners S.A. jest właścicielem 59,95 % kapitału zakładowego tej spółki, co uprawnia do wykonywania 59,95% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

#### **Zakupy.com S.A.**

Spółka prowadzi działalność doradczą i usługową na rynku programów wsparcia sprzedaży i promocji, oferuje pełen outsourcing zakupu towarów, obsługi technologicznej jak i logistycznej. Kierunkiem rozwoju spółki jest tworzenie i kompleksowa obsługa zamkniętych projektów sprzedażowo-marketingowych. W tym celu spółka wykorzystuje doświadczenie wyniesione z działalności e-commerce oraz własne narzędzia technologiczne z zapleczem logistycznym. Zakupy.com S.A. notowana jest na NewConnect od 2008 roku.

IQ Partners S.A. posiada 100% kapitału zakładowego IQ Venture Capital s.à r.l., która to spółka posiada 53,12% kapitału zakładowego Zakupy.com S.A., co uprawnia do wykonywania 53,12% głosów na walnym zgromadzeniu spółki Zakupy.com S.A.

#### **B2B Partner sp. z o.o.**

B2B Partner sp. z o.o. działa na rynku programów lojalnościowych i wsparcia sprzedaży. Obszarem działania B2B Partner jest sprzedaż towarów i usług w modelu business-to-business. B2B Partner posiada doświadczenie we wdrażaniu projektów w małych, średnich jak i dużych przedsiębiorstwach, elastycznie dopasowuje oferowane rozwiązania do potrzeb i oczekiwani Klientów.

Zarząd Emitenta przyjął następującą metodologię określenia liczby głosów posiadanych przez IQ Partners (pośrednio) w spółce B2B Partner sp. z o.o.:

- 1) IQ Partners S.A. posiada 100% kapitału zakładowego IQ Venture Capital s.à r.l., uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników IQ Venture Capital s.à r.l.,
- 2) spółka IQ Venture Capital s.à r.l. posiada 53,12% kapitału zakładowego Zakupy.com S.A., uprawniających do wykonywania 53,12% głosów na walnym zgromadzeniu spółki Zakupy.com S.A.,
- 3) spółka Zakupy.com S.A. posiada 100% kapitału zakładowego B2B Partner sp. z o.o. uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki B2B Partner sp. z o.o.,

w związku z czym IQ Partners S.A. posiada pośrednio 53,12% kapitału zakładowego spółki B2B Partner sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 53,12% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki B2B Partner sp. z o.o.

### **6.1.2. Opis procesu inwestycyjnego**

Proces inwestycyjny Emittenta rozpoczyna się od wypracowania modelu biznesowego oraz przygotowania biznesplanu z elementami analizy rynku, na którym zamierza działać przedsiębiorca. Inkubacja przedsięwzięcia przez Emittenta ma swój początek we wsparciu analizy pomysłu i sporządzenia budżetu na jego realizację przez pomysłodawcę. Przygotowanie wyżej wymienionych dokumentów oraz koncepcji kończy wstępny etap procesu inwestycyjnego. Utworzenie firmy łączy się z podpisaniem kontraktu menedżerskiego oraz decyzją o finansowaniu przedsięwzięcia na około 6 pierwszych miesięcy jego działalności. Emittent rozpoczyna jednocześnie wsparcie operacyjne nowo utworzonego przedsiębiorstwa w zakresie usług księgowych, prawnych, finansowych, a także nawiązania niezbędnych kontaktów biznesowych w ramach całej Grupy Kapitałowej Emittenta. Po okresie pierwszych 6 miesięcy działalności przedsięwzięcia następuje pierwsza ocena realizacji planów. W przypadku pozytywnej oceny, Emittent podejmuje decyzję o dalszym finansowaniu przedsiębiorstwa do 12 miesięcy oraz, w razie potrzeby, dokonuje niezbędnych korekt organizacyjnych. Po zakończeniu drugiego okresu finansowania przedsięwzięcia, Emittent rozpoczyna poszukiwanie partnerów strategicznych oraz zewnętrznego finansowania przedsięwzięcia.

### **6.1.3. Portfolio inwestycyjne Emittenta**

W skład portfolio inwestycyjnego Grupy wchodzi obecnie ponad 40 spółek działających w następujących obszarach: Internet, media, mobile, e-commerce, IT. Do kluczowych inwestycji, w których Emittent posiada pośrednio akcje, należą: Screen Network S.A., Site S.A., Zakupy.com S.A., Acro S.A. oraz Cube Group S.A. Do dnia 1 września 2011 na NewConnect zadebiutowały takie spółki, jak: Zakupy.com S.A., Site S.A., Power Price S.A., Mobile Partner S.A. oraz Acro S.A.

Oprócz spółek M10 S.A. oraz Igoria Trade S.A., wszystkie pozostałe przedsięwzięcia rozpoczęły już działalność. Na etapie early stage znajdują się następujące inwestycje: Screen Network S.A., Cube Group S.A., Site S.A., B2B Partner sp. z o.o., Zakupy.com S.A., Advanced Telecommunications Technology Research sp. z o.o., Acro S.A., Internetowy Dom Handlowy S.A. oraz BCS Software S.A.

Całkowite lub częściowe wyjście z inwestycji Grupa przeprowadziła w przypadku jedenastu spółek. W IV kwartale 2011 roku Emittent planuje częściowe wyjście z kolejnych pięciu inwestycji.

### **6.1.4. Wyjście z inwestycji**

Po dwuletnim okresie dużych spadków wartości spowodowanych przeszacowywaniem aktywów, wyjścia z inwestycji przez fundusze PE/VC w Europie (podawane w badaniu EVCA według wartości początkowej inwestycji i nie jest sumą przychodów uzyskanych ze sprzedaży spółki), zanotowały spory wzrost. W 2010 roku wartość wszystkich wyjść wyniosła prawie 20 bn EUR, w porównaniu do 11,8 bn w 2009 roku.

W Polsce wyjścia z inwestycji przez fundusze również zanotowały spory wzrost – z około 38 mln EUR w 2009 do ok. 61 mln EUR w 2010 roku. Głównymi metodami wyjścia były: sprzedaż innemu inwestorowi branżowemu (27%) i sprzedaż innemu funduszowi PE/VC.

Do dnia 1 września 2011 Grupa dokonała całkowitego lub częściowego wyjścia z jedenastu inwestycji: Screen Network S.A., E-Muzyka S.A., e-Kiosk S.A., Mobile Partner S.A., Langloo.com S.A., 100cen.pl sp. z o.o., Maestro Expert Polska sp. z o.o., Acro S.A., Propergroup S.A., Legal Stream S.A. oraz Concerto S.A..

## **6.2. Główne rynki**

### **Rynek Private Equity i Venture Capital**

Emittent prowadzi działalność na rynku funduszy private equity i venture capital(PE/VC), w segmencie venture capital, inwestując na wczesnych etapach rozwoju przedsiębiorstw. Pod pojęciem funduszy private equity kryją się fundusze dokonujące średnio- i długoterminowych inwestycji w spółki nienotowane na giełdzie. Fundusze private equity specjalizują się w inwestowaniu w spółki już dojrzałe, lecz potrzebujące dofinansowania: w celu rozszerzenia oferty, zdobycia nowych rynków, przeprowadzenia restrukturyzacji przed planowanym wejściem na giełdę itp. Fundusze venture capital (VC) inwestują w spółki na wcześniejszych etapach rozwoju. Pojęcie venture

capital oznacza „kapitał ryzyka”, czyli inwestycje dokonywane we wczesnym stadium rozwoju przedsiębiorstwa, często umożliwiające dopiero jego start. Okres inwestycji funduszy venture capital wynosi przeciętnie od 3 do 7 lat.

Emitent prowadzi działalność w zakresie inwestycji na bardzo wczesnych etapach rozwoju firm, na tzw. etapie zasiewu (ang. seed stage) i etapie początkowym (ang. start-up stage). Faza zasiewu jest to pierwsza faza w procesie powstawania przedsiębiorstwa, kiedy przedsiębiorca dysponuje jedynie pomysłem produktu i trwającą pracą nad dokumentacją: business planem, dokumentami rejestracyjnymi oraz strategią rynkową i modelem przychodowym. Finansowanie zazwyczaj przeznaczane jest na badania: produktu lub usługi oraz rynku, ocenę i rozwój pomysłu, a następnie na uruchomienie fazy komercyjnej. Faza początkowa to druga faza w procesie powstawania przedsiębiorstwa. Obejmuje finansowanie rozwoju produktu lub usługi jak również pierwszych działań marketingowych. Przedsiębiorstwo zazwyczaj uzyskuje niewielkie przychody lub stoi na progu uruchomienia sprzedaży.

Rynek private equity/venture capital w Europie w 2010 roku znacząco się odbudował po dwóch latach spadków w liczbie i wartości przeprowadzonych transakcji spowodowanych światową dekoniunkturą gospodarczą oraz spadkiem zaufania inwestorów do kapitału wysokiego ryzyka. Ta sytuacja ekonomiczna wywarła bezprecedensowy negatywny wpływ na branżę PE/VC, która do 2008 rokrocznie się rozwijała. Najnowsze dane i prognozy pokazują jednak tendencję wzrostową i systematyczny powrót do wyników sprzed kilku lat. Bardzo ważna okazała się też pomoc agencji rządowych i Unii Europejskiej, która skutecznie przyśpieszyła rozwój wielu funduszy PE/VC.

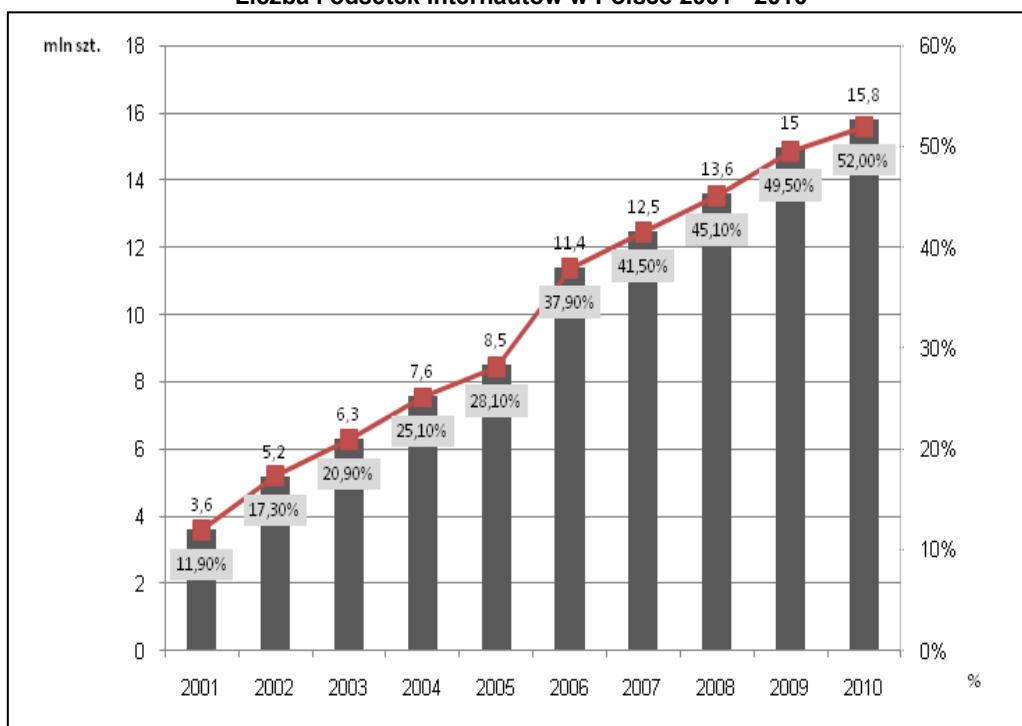
### Rynki działalności spółek Grupy Kapitałowej Emitenta

#### Rynek Internetowy i telekomunikacyjny

Polski rynek internetowy jest ciągle uważany za rynek wschodzący i mający duże rezerwy. Wedle badań Eurostatu w 2010 roku średnio około 70% mieszkańców UE korzystało z Internetu, zaś średnia dla krajów byłej piętnastki to aż 73%. Polska ze wskaźnikiem 63% znajduje się w środku krajów europejskich, co ukazuje potencjał wzrostowy tego rynku.

Według danych Głównego Urzędu Statystycznego w 2010 roku 63 proc. polskich gospodarstw domowych korzystało z Internetu. Jest to wzrost o blisko 5 punktów proc. w porównaniu z rokiem 2009 i aż o 16 pkt proc. więcej w stosunku do roku 2008. Z kolei z prowadzonego od 2001 roku badania Net Track3 wynika, że już ponad połowa Polaków (a dokładne 52 proc.) w wieku 15 lat i więcej korzystała w 2010 roku z internetu. W przeliczeniu na populację daje to 15,8 mln osób. W porównaniu z 2009 rokiem liczba internautów wzrosła o 800 tys. (2 punkty proc.), co jest małym spowolnieniem tempa wzrostu w stosunku do lat ubiegłych, kiedy notowano wzrost 5- (w 2009 r.) czy 3-punktowy (w roku 2008).

Liczba i odsetek internautów w Polsce 2001 - 2010



Źródło: IAB Polska

### A) Rynek handlu elektronicznego (e-commerce)

Internet jest najszybcie rosnącym kanałem dystrybucji polskiego handlu. Według ADV.pl wartości tego rynku w 2011 roku może wzrosnąć od 8-11%, a w przypadku szacunków ZenithOptimedia aż 20 %. Dla wielu ekspertów i obserwujących rynek publicystów rok 2010 był rokiem przełomowym dla branży e-commerce w Polsce. Według różnych szacunków liczba sklepów internetowych w Polsce zbliża się do 10 tys. Pomimo kilku bardzo silnych liderów rynek jest bardzo rozdrobniony i wciąż się rozwija. Wartość sprzedaży tylko w polskich sklepach internetowych na poziomie ponad 5 mld PLN w 2009 roku oszacowali analitycy firmy badawczej Euromonitor International. Według ich prognoz, do 2014 r. wartość sprzedaży w polskich sklepach internetowych przekroczy 10 mld PLN.

Pomimo kryzysu rok 2010 przyniósł wzrost odsetka kupujących online z 67 % w 2009 roku do 74 % internautów w 2010 roku. Korzystanie z aukcji deklaruje 80 % kupujących w sieci (o 2 % więcej niż rok wcześniej), a w sklepach kupuje 68 % tej grupy (wzrost o 7%) (dane IAB Polska).

Według prognoz rynkowych IAB Polska, branża e-commerce może zanotować w 2011 wzrost nawet 17% -owy. Ekspertki IAB uważają, że jest to też rynek, który jest policjalny zarówno pod kątem przychodów, jak i efektywności wprowadzanych rozwiązań, które mają się przekształcać w korzyści dla internautów i firm na rynku funkcjonujących.

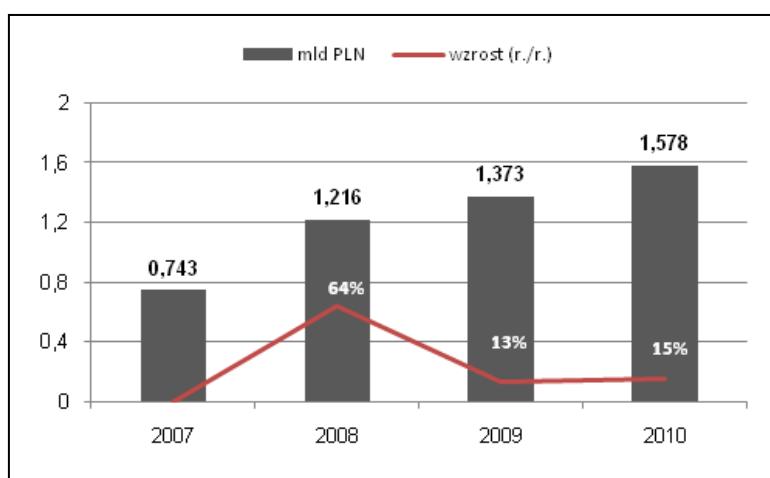
Korzystnymi zjawiskami, które rozwinięły się w ostatnim roku w Polsce, były fenomeny zakupów grupowych oraz trend geolokalizacji oraz lokalności w mediach społecznościowych, które bez wątpienia będą miały kontynuację w 2011 roku, zwłaszcza przy rosnącej popularności smartfonów.

### B) Rynek reklamy w Internecie

Wyniki raportu zbiorczego IAB Europe AdEx 2009, sporządzone na podstawie danych finansowych z 23 rynków Europy, uplasowały Polskę wśród państw o największym wzroście wydatków na reklamę online w stosunku do roku wcześniejszego. Jako jeden z nielicznych krajów Polska zanotowała wtedy dwucyfrowy wzrost, podczas gdy dla całego Starego Kontynentu wyniósł on 4,5 %, a w USA zanotowano 3%-owy spadek. Pomimo trudnej sytuacji ekonomicznej wyniki i prognozy dla branży interaktywnej były w naszym kraju obiecujące. Wśród opisanych w raporcie rynków Europy Środkowo-Wschodniej (CEE), nie licząc Rosji, Polska wygenerowała prawie połowę całkowitych wydatków na reklamę online, będąc zdecydowanym liderem (dane IAB Polska).

W 2010 roku wydatki na reklamę online wyniosły w Polsce 1,578 mld zł, co oznacza wzrost o 15 % w stosunku do roku poprzedniego (17 %, porównując tylko te podmioty, które wzięły udział w badaniu w obydwu latach). Jest to wzrost znacznie wyższy niż w 2009 roku (12,9 %) i jasno daje do zrozumienia, że gospodarka wyszła z kryzysu i zwiększa się budżety reklamodawców.

#### **Wysokość wydatków reklamowych brutto na reklamę online**

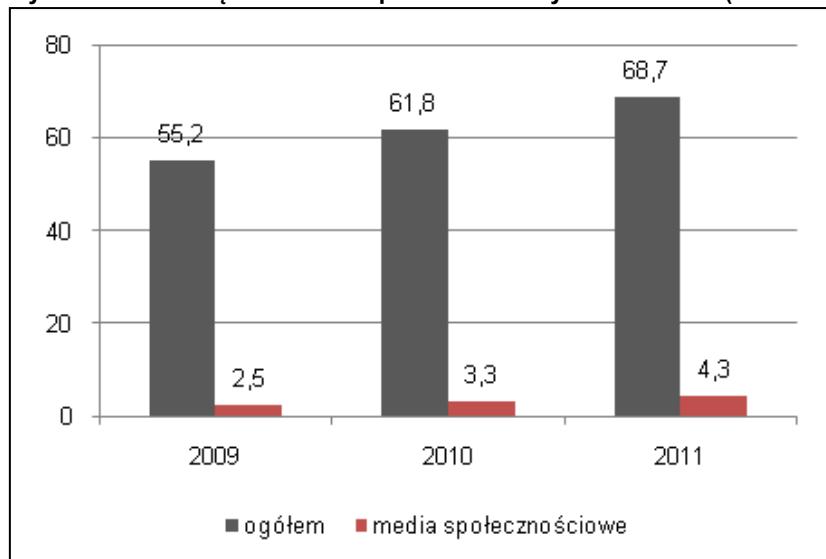


W dalszym ciągu największy udział ma display z 45-proc. udziałem w całości wydatków (spadek o 5% w stosunku do 2009 r.), następny w kolejności jest SEM (30%, co daje wzrost o 4% w stosunku do 2009 r.), ogłoszenia (17% – wzrost o 2%) oraz e-mail marketing z takim samym jak w 2009 r., 6-proc. udziałem. Z 10,5 % w roku poprzedzającym do 9,4 % w roku 2010 spadł udział reklamy efektywnościowej, zwiększył się natomiast udział reklamy wideo z 1 do 2,2 % (155 % wzrostu względem 2009 r.). Ekspertki IAB sugerują, że obydwa fakty są

kolejnymi sygnałami wychodzenia rynku z kryzysu – reklamodawcy, dysponując większymi budżetami reklamowymi, częściej decydowali się na reklamę wizerunkową.

W kategorii reklamy w Internecie wspomnieć należy o wzrastającym wpływie tej formy reklamy w mediach społecznościowych. Według prognoz eMarketera wartość reklamy w mediach społecznościowych na świecie osiągnie w 2010 roku ponad 3,3 mld USD, tj. o 31% więcej niż w 2009 roku. W 2009 roku reklama i marketing w mediach społecznościowych generowały 4,5% wydatków na reklamę internetową, natomiast w roku 2011 ich udział wzrośnie do 6,3% przy wartości 4,3 mld USD.

**Wydatki na reklamę w mediach społecznościowych na świecie (mld USD)**



Źródło: eMarketer, lipiec 2010

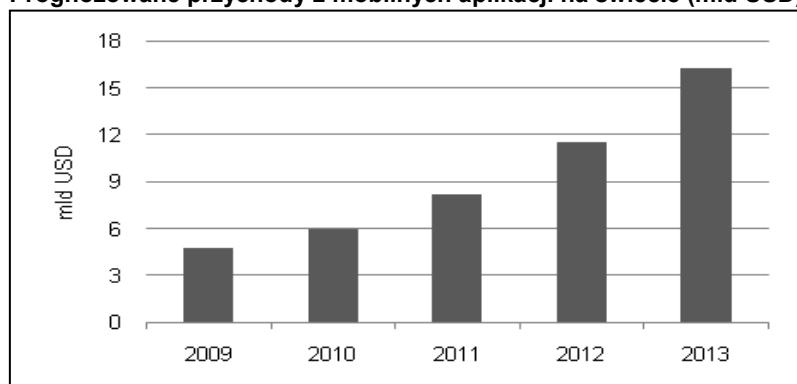
Według IAB, dotychczasowe trendy w wydatkach na reklamę online oraz sytuacja ekonomiczna w Polsce wskazują, że należy spodziewać się dalszych wzrostów. Być może nie będą one tak spektakularne jak kilka lat temu, gdyż rodzimy rynek interaktywny coraz bardziej dojrzewa i zaczyna przypominać rynki Europy Zachodniej, jednak – według optymistycznego scenariusza – w roku 2012 przekroczona może zostać granica 2 mld zł wydanych na reklamę online.

### C) Rynek aplikacji mobilnych

Wyniki badania Urzędu Komunikacji Elektronicznej *Rynek Telekomunikacji w Polsce w 2010 – Klienci Indywidualni* oraz *Klienci Instytucjonalni*, wskazują na wysoki stopień nasycenia usługami telekomunikacyjnymi. Telefon, niezależnie od wykorzystywanej w tym celu technologii, posiada zdecydowaną większość badanych (94,4%). Zauważać można jednak wypieranie telefonu stacjonarnego przez telefon komórkowy. Około 84% Polaków posiada telefon komórkowy, natomiast nieco ponad połowa badanych używa tylko taki telefon, rezygnując z telefonu stacjonarnego.

Rynek aplikacji mobilnych jest obecnie jednym z najbardziej dynamicznie rozwijających się sektorów branży ICT na świecie. Według raportu firmy Wireless Expertise, wartość rynku w 2010 wyniesie \$6 mld USD i będzie wzrastać w kolejnych 3 latach do ponad 16 mld USD w 2013.

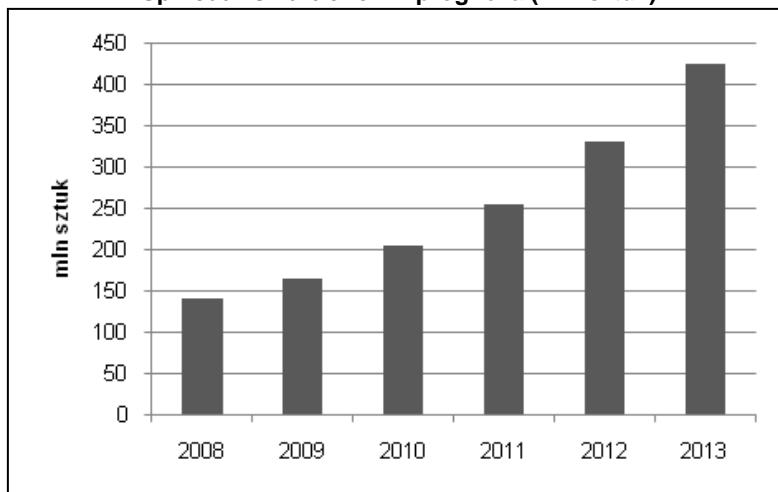
**Prognozowane przychody z mobilnych aplikacji na świecie (mld USD)**



Źródło: Wireless Expertise Ltd, 2009. Market Report, "The future of mobile application storefronts"

Przyczyna tego wzrostu jest oczywista - użytkownicy kupują coraz więcej aplikacji, ponieważ kupują coraz więcej smartfonów. Niezależne raporty firm badawczych (m.in. Gartner, ABI Research) stwierdzają, że tylko w 2009 roku sprzedaż najdroższych smartfonów wzrosła aż o 20% i ten trend się utrzyma przez kolejne lata. Dodatkowo światowe prognozy podają, że w roku 2012 liczba wyprodukowanych smartfonów przekroczy liczbę wyprodukowanych laptopów i ta różnica będzie się sukcesywnie zwiększać

**Sprzedaż smartfonów – prognoza (mln sztuk)**



Źródło: Wireless Expertise Ltd, 2009. Market Report, "The future of mobile application storefronts"

Gartner przewiduje również, że w bieżącym roku użytkownicy pobiorą 4,5 miliardów aplikacji mobilnych, zaś w 2013 - 21,6 miliardów.

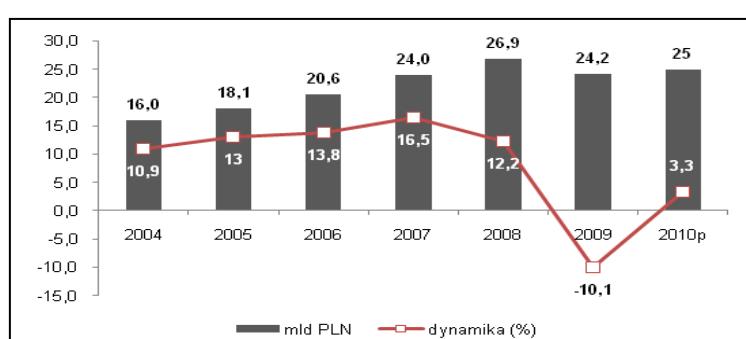
#### D) Rynek IT

Po trudnych latach 2008-2009 dla branży IT na świecie, analitycy z największych firm badawczych prognozują wzroste w kolejnych latach. Forrester Research szacuje, że w 2011 roku globalne wydatki na IT wzrosną o 7,1% do 1,69 bln USD. Gartner z kolei prognozowała, że w 2010 roku wydatki na IT (uwzględniając telekomunikację) sięgną poziomu 3,36 bln USD i będą o 4,6% większe w porównaniu z rokiem 2009 (3,22 bln USD). Wydatki na sprzęt komputerowy miały w 2010 roku wzrosnąć o 1,6% (do 331,7 mld USD), na oprogramowanie o 4,9% (do 231,5 mld USD), na usługi IT o 5,6% (do 824,2 mld USD), a na infrastrukturę telekomunikacyjną o 4,7% (do 1,98 bln USD).

Według IDC Polska, w 2009 roku wartość polskiego rynku IT spadła o ponad 10% do 10,3 mld USD z 11,4 mld USD w 2008 roku. Głównym powodem tego wyniku był przede wszystkim spadek sprzedaży sprzętu, natomiast rynek oprogramowania zanotował około 0,5% wzrost do 1,46 mld USD.

Z kolei już rok 2010 był przełomowy dla polskiego rynku IT. Przede wszystkim, analitycy zanotowali wyraźne oznaki wygasania kryzysu trawiącego całą branżę i poprawę konsumenckich nastrojów, szczególnie w obszarze klientów instytucjonalnych, którzy zaczęli realizować wcześniej odkładane zakupy. Według nieoficjalnych jeszcze danych renomowanej firmy analitycznej PMR, wartość całego polskiego sektora IT (sprzedaż) mogła wzrosnąć w 2010 roku nawet o 5% (w porównaniu do prognozowanych 3,3%). Ekspertii szacują, że w 2011 r. możliwy jest nawet wzrost dwucyfrowy.

**Wartość (mld PLN) i dynamika (%) polskiego rynku IT**



Źródło: Raport PMR, Rynek IT w Polsce 2010. Prognozy rozwoju na lata 2010-2014.

### E) Rynek e-learningu

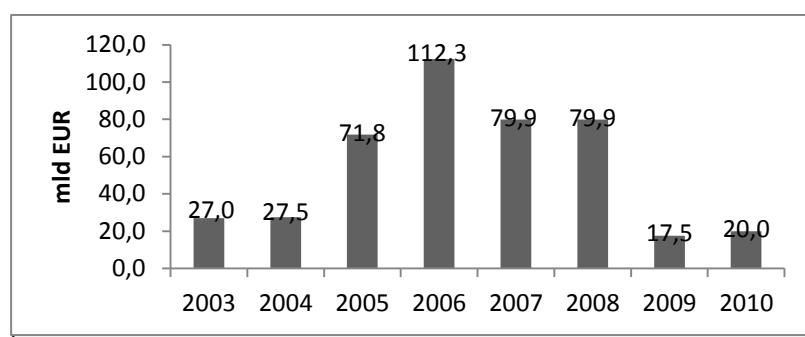
Trudno oszacować wielkość rynku usług e-learningowych w Polsce. Brakuje na ten temat danych szczegółowych. Wiadomo jednak, że stanowi on bardzo niewielką część rynku światowego i europejskiego. Według raportu UK Learning Market Report, rynki usług e-szkoleniowych w Skandynawii, UK i Francji stanowią ponad 80% rynku europejskiego, co oznacza że na Niemcy, Europe wschodnią oraz Europę południową przypada zaledwie 20% rynku. Ponadto szacuje się, że rynek europejski stanowi zaledwie 15% rynku globalnego, zdominowanego przez Stany Zjednoczone z ok. 60% udziałem. Według najnowszego raportu Global Industry Analysts z września 2010, wartość światowego rynku e-learning w 2015 roku wyniesie 107,3 mld USD.

Takie dane pozwalają sądzić że w niedalekiej przyszłości rynki europejskie, w tym rynek Polski czeka ogromna ekspansja i wzrost.

### **Model pozyskiwania środków pod działalność inwestycyjną**

Według danych European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA), fundusze PE/VC pozyskały około 20 mld Euro w 2010 roku, o prawie 15% więcej niż w roku ubiegłym (17,5 mld Euro).

### **Pozyskanie nowych kapitałów w Europie**



Źródło: EVCA, Yearbook 2011

W Polsce w 2010 roku fundusze PE/VC pozyskały ok. 115 mln EUR (w 2009 roku 135 mln EUR). Należy także wspomnieć, że polskie fundusze PE/VC w ostatnich dwóch latach pozyskały również duży kapitał ze środków zagranicznych oraz funduszy strukturalnych Unii Europejskiej, który niekoniecznie jest ujęty w danych prezentowanych przez EVCA z 2010 roku.

Polskie fundusze PE/VC oraz fundusze założkowe przede wszystkim są wspierane przez programy strukturalne Unii Europejskiej, w szczególności Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka 2007-2013, wdrażany przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP).

W latach 2007-2013 w ramach Programu przedsiębiorcy, instytucje otoczenia biznesu, jednostki badawcze i naukowe oraz instytucje administracji publicznej uzyskują wsparcie w wysokości przekraczającej 9,71 mld EUR na realizację różnego rodzaju projektów, które przyczyniają się do podnoszenia innowacyjności polskiej gospodarki i polskich przedsiębiorstw. Z kwoty tej 8,25 mld EUR to środki z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego (EFRR), a pozostałe 1,46 mld EUR pochodzą z budżetu krajowego.

Oś priorytetowa 3 – *Kapitał dla Innowacji* ma na celu zwiększenie liczby przedsiębiorstw działających na bazie innowacyjnych rozwiązań oraz zwiększenie dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania przedsięwzięć innowacyjnych. „Luka kapitałowa” w finansowaniu nowych przedsięwzięć szacowana jest na ponad 300 mln EUR, a najbardziej efektywna forma wspierania przedsiębiorczości jest wzmacnianie funduszy VC, które nie tylko inwestują w najbardziej perspektywiczne małe i średnie przedsiębiorstwa (MSP), ale również dostarczają wiedzę i doświadczenie konieczne dla ich rozwoju.

Działanie 3.1 *Inicjowanie działalności innowacyjnej* jest skierowane na dofinansowanie części wydatków kwalifikowanych w formie dotacji oraz dokapitalizowanie funduszy założkowych.

Działanie 3.2 *Wspieranie funduszy kapitału podwyższonego ryzyka* jest realizowane przez Krajowy Fundusz Kapitałowy (KFK), który w ramach otrzymanych środków wspiera finansowo fundusze PE/VC. KFK został utworzony 1 lipca 2005 na podstawie Ustawy o Krajowym Funduszu Kapitałowym, właścicielem 100% akcji jest Bank Gospodarstwa Krajowego. Dotychczas KFK zainwestował już w siedem funduszy, łącznie ok. 250 mln PLN, głównie ze środków otrzymanych z Działania 3.2 oraz Ministerstwa Gospodarki. W 2010 KFK ogłosił, że otrzymał bezzwoartną pomoc rządu Szwajcarii o wartości 53 mln CHF w ramach Szwajcarsko – Polskiego Programu

Współpracy na inwestycje w fundusze podwyższonego ryzyka. Do końca 2011 roku w portfelu KFK będzie około 30 funduszy VC o łącznej kapitalizacji ponad 1,5 mld PLN. Wsparte fundusze zainwestują w ponad 200 MSP.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w ramach Priorytetu 3 zostało zawartych 128 umów o wartości 1 147 mln PLN, w tym 27 umów na kwotę 1 041 mln PLN z instytucjami wspierającymi kapitałowo powstawanie innowacyjnych przedsięwzięć, takimi jak fundusze założkowe, inkubatory przedsiębiorczości, itp. Należy tutaj wspomnieć, że dwie z owszych 27 umów zostały zawarte przez spółki w 100% zależne od Emitenta, Ventures Hub oraz Inqbe, na łączną kwotę ponad 38 mln PLN.

#### Oś priorytetowa 3 – Kapitał dla Innowacji, Stan Realizacji na 31 grudnia 2010

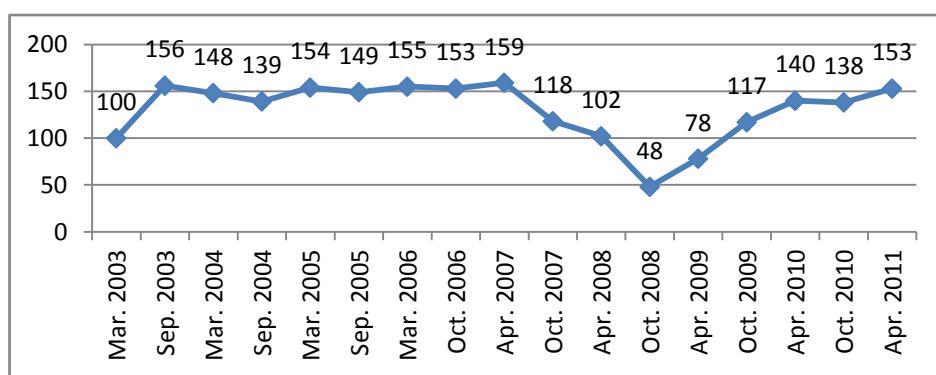
Priorytet/ działanie/	Wnioski o dofinansowanie zatwierdzone do realizacji przez Instytucję Zarządzającą (po ocenie formalnej i merytorycznej)			Zawarte umowy			Płatności dokonane na rzecz beneficjentów	
	liczb a	wartość dofinansowa nia (PLN)	% wykorzystani a środków publicznych	liczb a	wartość dofinansowa nia (PLN)	% wykorzystani a środków publicznych	wartość dofinansowa nia (PLN)	% wykorzystani a środków publicznych
<b>Oś priorytetowa 3 Kapitał dla innowacji</b>	140	1 168 271 938,79	84,89%	128	1 146 801 665,97	83,33%	372 001 554,01	27,03%
<b>Działanie 3.1</b>	26	406 387 711,48	91,27%	26	393 675 218,79	88,42%	44 087 677,16	9,90%
<b>Działanie 3.2</b>	1	646 830 000,00	88,78%	1	646 830 000,00	88,78%	305 774 200,00	41,97%
<b>Działanie 3.3</b>	113	115 054 227,31	56,85%	101	106 296 447,18	52,52%	22 139 676,85	10,94%

Źródło: Program Innowacyjna Gospodarka, Stan Realizacji Programu – Informacja miesięczna 31 grudzień 2010

#### Perspektywy rozwoju rynku będącego obszarem działalności Grupy Emitenta

Rok 2010 okazał się znacznie lepszy dla branży PE/VC niż dwa poprzednie lata. Specjalisci z funduszy inwestycyjnych z Europy Środkowej wykazują pozytywne nastroje co do przyszłości. Według badania Deloitte z maja 2011 Central Europe Private Equity Confidence Survey, wartość Indeksu Optymizmu, wśród specjalistów funduszy private equity wynosi około 153 punktów i jest to wynik bliski czasów największego rozwoju tego rynku.

#### Indeks optymizmu PE w Europie Centralnej



Źródło: Deloitte, Central Europe Private Equity Confidence Survey, maj 2011

Również EVCA prognozuje dalszy wzrost rynku PE/VC (EVCA Barometer, Spring 2011). Fundusze ciągle mają dużo kapitału na dalsze inwestycje, ponadto oczekiwany jest wzrost w pozyskiwaniu nowych kapitałów. Również czynniki makroekonomiczne (średni PKB oraz inflacja mają się utrzymać na obecnych poziomach) pozytywnie wpłyną na pozyskiwanie oraz wyjście z inwestycji.

Perspektywy rozwoju polskiej branży PE/VC rysują się bardzo ciekawie. Rosnąca pozycja naszego kraju jako atrakcyjnego miejsca dla inwestycji powinna przynieść wymierne korzyści dla całej polskiej gospodarki i pozwala z optymizmem patrzeć w przyszłość tym, którzy poszukują kapitału na realizację nowych przedsięwzięć.

### **6.3. Informacje dotyczące nadzwyczajnych czynników, które miały wpływ na działalność podstawową Spółki lub jego główne rynki, na których prowadzi działalność**

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi i do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie wystąpiły nadzwyczajne czynniki, które miały wpływ na działalność podstawową i rynki, na których funkcjonuje Spółka.

### **6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Spółki od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych**

Ani IQ Partners S.A., ani spółki zależne Spółki nie są uzależnieni od patentów, licencji, umów przemysłowych lub finansowych ani od nowych procesów produkcyjnych za wyjątkiem umów zawartych przez dwie spółki Grupy Kapitałowej IQ Partners: InQbe sp. z o.o. oraz Ventures Hub sp. z o.o. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie (PARP) dotyczących pozyskania finansowania, które zostały szczegółowo opisane w pkt. 22.1 dokumentu rejestracyjnego

### **6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Spółki dotyczących jego pozycji konkurencyjnej**

Spółka prowadzi działalność na rynku funduszy private equity i venture capital (PE/VC), w segmencie venture capital, inwestując na wczesnych etapach rozwoju przedsiębiorstw. Z uwagi na specyficzną fazę rozwoju Spółki, trudno jest znaleźć na polskim rynku porównywalne podmioty, które byłyby konkurencyjne bezpośrednio dla działalności IQ Partners. Dodatkowym czynnikiem różnicującym jest fakt, że Spółka jest odpowiedzialna za wyszukiwanie perspektywicznych inwestycji natomiast pozyskiwaniem kapitału i bieżącym nadzorem nad ich rozwojem zajmują się dwie zależne spółki operacyjne: InQbe sp. z o.o. i Ventures Hub sp. z o.o., optymalne reinwestowanie środków pochodzących z inwestycji jest natomiast zadaniem spółki IQ Venture Capital s.à r.l. Zarząd Spółki nie ogranicza obszarów i branż potencjalnych inwestycji, podejmując decyzje niezależnie od dominujących trendów. Spółka nie dysponuje żadnymi opracowaniami na temat konkurencyjności rynku, na którym prowadzi działalność operacyjną, jednak ze względu na prowadzoną działalność oraz na plany rozwojowe Zarząd do najważniejszych potencjalnych konkurentów zalicza następujące podmioty: Xevin Investments sp. z o.o., IIF S.A., MCI Management S.A., Business Angel Seedfund sp. z o.o. S.K.A., SpeedUp Investments LI Group sp z o.o. SKA.

## **7. Struktura organizacyjna**

### **7.1. Opis Grupy Kapitałowej IQ Partners oraz miejsca Spółki w tej grupie**

Spółka jest członkiem Grupy Kapitałowej w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 27 (MSR 27) jako jednostka dominująca.

Grupa kapitałowa IQ Partners składa się z podmiotu dominującego IQ Partners S.A. i dziesięciu podmiotów zależnych bezpośrednio lub pośrednio.

Spółkami bezpośrednio zależnymi od Emitenta są:

- IQ Venture Capital s.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu (Luksemburg), która w ocenie Zarządu Spółki jest istotna dla Grupy Kapitałowej Emitenta,
- InQbe sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska), która w ocenie Zarządu Spółki jest istotna dla Grupy Kapitałowej Emitenta,
- Ventures Hub sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska), która w ocenie Zarządu Spółki jest istotna dla Grupy Kapitałowej Emitenta,
- Hub30.com sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska), która w ocenie Zarządu Spółki jest istotna dla Grupy Kapitałowej Emitenta.

Spółkami pośrednio zależnymi od Emitenta są:

- Zakupy.com S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska) (za pośrednictwem IQ Venture Capital s.à r.l.), która w ocenie Zarządu Spółki jest istotna dla Grupy Kapitałowej Emitenta,
- B2B Partner sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska) (za pośrednictwem IQ Venture Capital s.à r.l. oraz Zakupy.com S.A.), która w ocenie Zarządu Spółki jest istotna dla Grupy Kapitałowej Emitenta,
- Tylko Pracownicy S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska) (za pośrednictwem IQ Venture Capital s.à r.l. oraz Zakupy.com S.A. i InQbe sp. z o.o.), która w ocenie Zarządu Spółki nie jest istotna dla Grupy Kapitałowej Emitenta,

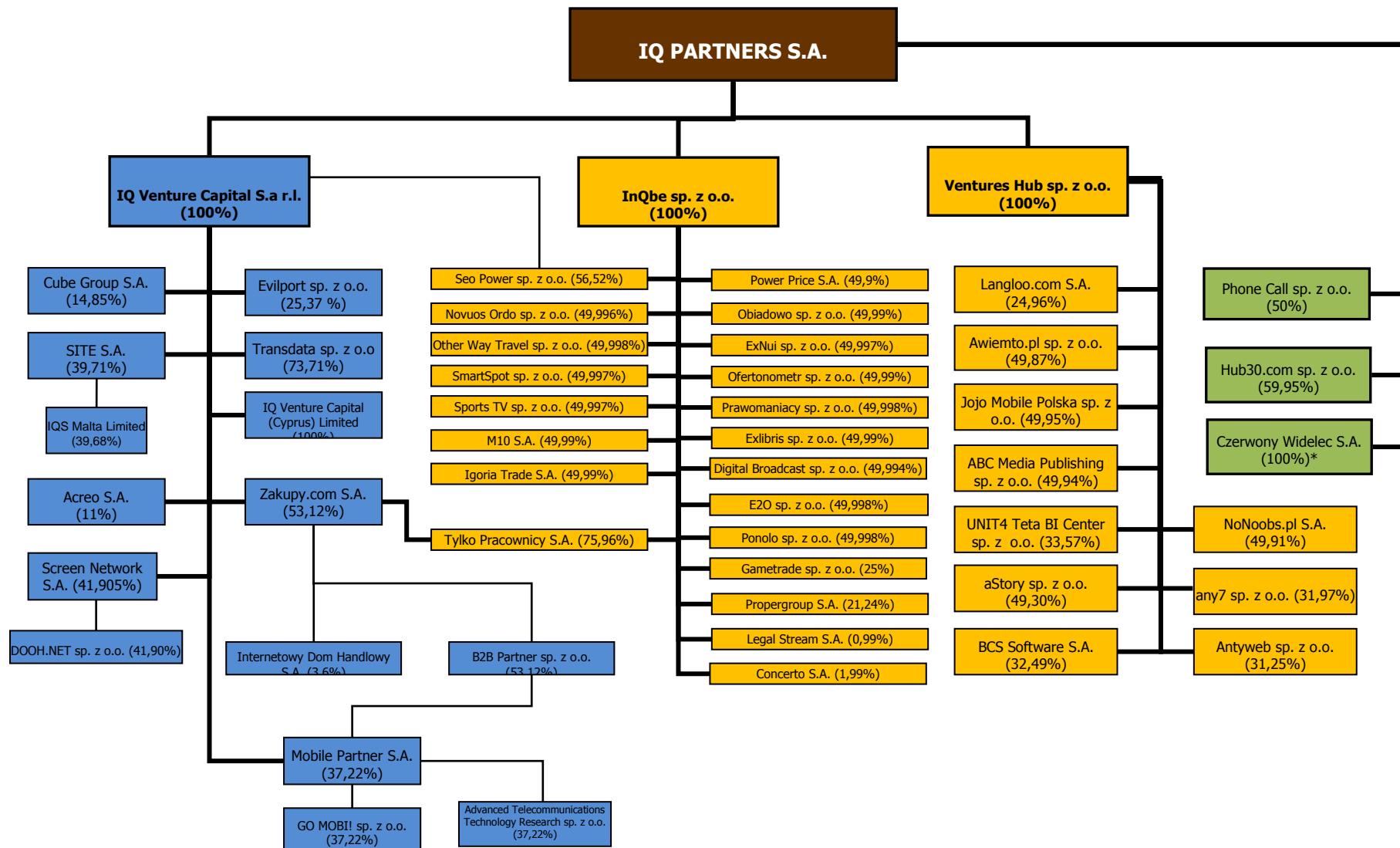
- Seo Power sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska) (za pośrednictwem IQ Venture Capital s.à r.l. oraz InQbe sp. z o.o.), która w ocenie Zarządu Spółki nie jest istotna dla Grupy Kapitałowej Emitenta,
- Transdata sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska) (za pośrednictwem IQ Venture Capital s.à r.l.), która w ocenie Zarządu Spółki nie jest istotna dla Grupy Kapitałowej Emitenta,
- IQ Venture Capital (Cyprus) Limited z siedzibą w Larnace (Cypr) (za pośrednictwem IQ Venture Capital s.à r.l.), która w ocenie Zarządu Spółki nie jest istotna dla Grupy Kapitałowej Emitenta.

Podmioty zależne od IQ Partners posiadają akcje lub udziały w kilkudziesięciu spółkach, jednakże spółki te nie są członkami Grupy Kapitałowej IQ Partners w rozumieniu MSR 27.

Przedmiot działalności spółek z Grupy Kapitałowej IQ Partners oraz spółek, w których spółki te posiadają akcje lub udziały jest zróżnicowany. Wynika to z faktu, że IQ Partners jest spółką mającą charakter funduszu *venture capital*, zarządzającą zdwywersyfikowanym portfelem inwestycji kapitałowych skoncentrowanych na spółkach we wczesnej fazie rozwoju (seed, early stage, start-up). Emitent specjalizuje się w projektach z obszaru nowych technologii, mających swoje zastosowanie w mediach, Internecie i e-commerce.

Emitent koordynuje i nadzoruje działania poszczególnych spółek swojej grupy kapitałowej, będąc ośrodkiem, w którym podejmowane są decyzje dotyczące tworzenia i realizacji strategii rozwoju. IQ Partners S.A. podejmuje także działania zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych swojej grupy kapitałowej, wykorzystując dostępne rozwiązania prawne i organizacyjne.

Poniżej przedstawiono schemat powiązań kapitałowych Emitenta i jego podmiotów zależnych z innymi podmiotami. Szczegółowy opis wszystkich tych spółek wraz ze wskazaniem ich siedzib, krajów inkorporacji oraz przedmiotu działalności, został zamieszczony w pkt 25 Dokumentu Rejestracyjnego.



\*) Czerwony Widelec S.A. (w organizacji) - spółka jest w procesie rejestracji w KRS.

## **7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Spółki**

Poniżej przedstawione zostały informacje na temat istotnych spółek zależnych Spółki, objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej IQ Partners, z uwzględnieniem przedmiotu ich działalności:

### **IQ Venture Capital s.à r.l.**

IQ Venture Capital s.à r.l. w Luksemburgu (Luksemburg) zajmuje się efektywnym reinwestowaniem środków finansowych pochodzących z transakcji kapitałowych. Kapitał zakładowy IQ Venture Capital s.à r.l. wynosi 3 595 662,00 Euro i dzieli się na 28 537 udziałów o wartości nominalnej 126,00 Euro każdy. IQ Partners S.A. jest właścicielem 100% kapitału zakładowego tej spółki, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

### **InQbe sp. z o.o.**

InQbe sp. z o.o. w Olsztynie (Polska) zajmuje się inkubacją spółek i przedsiębiorstw, realizacją inwestycji w nowoutworzone, innowacyjne spółki i przedsiębiorstwa z obszaru nowoczesnych technologii, Internetu i mobile. Kapitał zakładowy InQbe sp. z o.o. wynosi 50.100 zł i dzieli się na 501 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. IQ Partners S.A. jest właścicielem 100% kapitału zakładowego tej spółki, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

### **Ventures Hub sp. z o.o.**

Ventures Hub sp. z o.o. w Warszawie (Polska) zajmuje się inkubacją spółek i przedsiębiorstw, realizacją inwestycji w nowoutworzone, innowacyjne spółki i przedsiębiorstwa z obszaru nowoczesnych technologii, z wyraźnym ukierunkowaniem na technologie mobilne. Kapitał zakładowy Ventures Hub sp. z o.o. wynosi 150.000 zł i dzieli się na 1500 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. IQ Partners S.A. jest właścicielem 100% kapitału zakładowego tej spółki, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

### **Hub.30.com sp. z o.o.**

Hub.30.com sp. z o.o. w Olsztynie (Polska) zajmuje się tworzeniem i prowadzeniem internetowego katalogu produktów wraz z zaawansowanymi narzędziami do wyszukiwania ze względu na ich specyfikę. Kapitał zakładowy Hub.30.com sp. z o.o. wynosi 83.400 zł i dzieli się na 834 udziały o wartości nominalnej 100 zł każdy. IQ Partners S.A. jest właścicielem 59,95 % kapitału zakładowego tej spółki, co uprawnia do wykonywania 59,95% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

### **Zakupy.com S.A.**

Zakupy.com S.A. w Warszawie (Polska) zajmuje się obsługą technologiczną, zakupową oraz logistyczną programów lojalnościowych, motywacyjnych oraz promocyjnych. Działalność ta jest rozwijana w ramach podmiotu w 100% zależnego od Zakupy.com S.A. – B2BPartner sp. z o.o., która w najbliższej przyszłości zostanie przyłączona do Zakupy.com S.A. Kapitał zakładowy Zakupy.com S.A. wynosi 1.459.000 zł i dzieli się na 14.590.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. IQ Partners S.A. posiada 100% kapitału zakładowego IQ Venture Capital s.à r.l., która to spółka posiada 53,12% kapitału zakładowego Zakupy.com S.A., co uprawnia do wykonywania 53,12% głosów na walnym zgromadzeniu spółki Zakupy.com S.A.

### **B2B Partner sp. z o.o.**

B2B Partner sp. z o.o. działa na rynku programów lojalnościowych i wsparcia sprzedaży. Obszarem działania B2B Partner jest sprzedaż towarów i usług w modelu business-to-business. B2B Partner posiada doświadczenie we wdrażaniu projektów w małych, średnich jak i dużych przedsiębiorstwach, elastycznie dopasowuje oferowane rozwiązania do potrzeb i oczekiwani Klientów.

Zarząd Emittenta przyjął następującą metodologię określenia liczby głosów posiadanych przez IQ Partners (pośrednio) w spółce B2B Partner sp. z o.o.:

- 1) IQ Partners S.A. posiada 100% kapitału zakładowego IQ Venture Capital s.à r.l., uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników IQ Venture Capital s.à r.l.,
- 2) spółka IQ Venture Capital s.à r.l. posiada 53,12% kapitału zakładowego Zakupy.com S.A., uprawniających do wykonywania 53,12% głosów na walnym zgromadzeniu spółki Zakupy.com S.A.,
- 3) spółka Zakupy.com S.A. posiada 100% kapitału zakładowego B2B Partner sp. z o.o. uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki B2B Partner sp. z o.o.,

w związku z czym IQ Partners S.A. posiada pośrednio 53,12% kapitału zakładowego spółki B2B Partner sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 53,12% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki B2B Partner sp. z o.o.

## 8. Środki trwałe

### 8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień zatwierdzenia Prospektu grupa kapitałowa IQ Partners nie posiada żadnych znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

Spółka nie planuje nabycia znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

Na potrzeby niniejszego Prospektu jako kryterium dla określenia znaczących aktywów trwałych Spółka przyjęła wartość 1.000.000 złotych.

Spółka nie jest właścicielem ani użytkownikiem wieczystym żadnych nieruchomości, IQ Partners używa na podstawie umowy najmu z dnia 25 września 2009 roku lokal biurowy położony w Warszawie przy ul. Wołoskiej 7. Na podstawie powyższej umowy Emitent wynajmuje od spółki MBP I sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie lokal biurowy wraz z miejscami parkingowymi. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 16 listopada 2013 roku. Łączny czynsz netto za najem lokalu biurowego i miejsc parkingowych wynosi 2.801,61 Euro miesięcznie, przy czym kwota ta podlega corocznej waloryzacji. Zabezpieczeniem terminowego i prawidłowego dokonywania wszystkich płatności oraz obowiązków Emitenta wynikających z umowy najmu jest zdeponowana na rachunku Wynajmującego kaufca.

### 8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska

Wymogi związane z ochroną środowiska nie wpływają na wykorzystanie przez Spółkę rzeczowych aktywów trwałych.

## 9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

Analiza sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta została przygotowana na podstawie historycznych informacji finansowych obejmujących skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za okresy od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku, od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku oraz od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku, sporządzonych według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Na potrzeby prospektu emisyjnego informacje finansowe zostały zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta.

W prospekcie przedstawiono również skonsolidowane dane finansowe zaprezentowane narastająco za pierwsze dwa kwartały 2011 roku wraz z danymi porównawczymi za pierwsze dwa kwartały 2010 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Nie były one zbadane przez biegłego rewidenta.

Historyczne informacje finansowe zostały przedstawione w punkcie 20 Prospektu emisyjnego. W informacjach finansowych wystąpiły zmiany w prezentacji danych za lata 2008-2009. Zmiany wynikły z przekształcenia danych finansowych za 2008 r. do zmienionych zasad wyceny w okresach późniejszych tj., za 2009 r. i 2010 r. Zmiany danych za 2009 r. wynikły z korekty błędu podstawowego w sprawozdaniu jednostkowym konsolidowanej spółki zależnej Screen Network S.A. Dane za 2008 r. i 2009 r. zostały przekształcone tak aby zachować porównywalność wszystkich prezentowanych okresów.

### 9.1. Sytuacja finansowa

#### Analiza sytuacji majątkowej

W latach 2008-2010 wartość aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta wzrosła łącznie o 14,7 mln zł co oznacza przyrost o 45,9%. Największy wzrost tak wartościowo jak i procentowo zanotowano w finansowych inwestycjach długoterminowych. Główna pozycja w tej kategorii to akcje i udziały w jednostkach wycenianych MPV (spółki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności). Głównie za sprawą inwestycji w inkubowane przedsiębiorstwa wzrost w tej pozycji wyniósł aż 763,8%. W konsekwencji tak wysoka zmiana wywołała spadek udziału aktywów krótkoterminowych w aktywach ogółem z poziomu 27,0% w 2008 do 21,3% w 2010 roku. W ujęciu bezwzględnym wartość majątku obrotowego jednak wzrosła z 8,7 mln zł na koniec 2008 roku do prawie 10 mln zł w 2010.

W drugim kwartale roku 2011 nastąpił silny spadek wartości niematerialnych i prawnych spadły one o 81,7% w stosunku do roku poprzedniego. Zmiana była wynikiem utraty przez spółkę Site statusu spółki zależnej na rzecz stowarzyszonej przez co w drugim kwartale 2011 przestała być konsolidowana metodą pełną. Oznaczało to spadek WNIP o około 3,7 mln zł z tytułu samego przekwalifikowania tej jednej spółki. W pierwszym półroczu roku 2011 roku w stosunku do roku poprzedniego nastąpił dalszy wzrost finansowych inwestycji długoterminowych o 112,2%. Podobnie jak wcześniej wzrost był tak silny głównie ze względu na nowe inwestycje Grupy Emitenta w inkubowane przedsiębiorstwa.

**Wybrane aktywa Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2008-2010 (w tys. zł)**

Aktywa	Stan na 31.12.2010 r.	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2008 r.	Stan na 30.06.2011 r.	Stan na 30.06.2010 r.
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>36 866</b>	<b>27 087</b>	<b>23 432</b>	<b>34 136</b>	<b>32 409</b>
1. Wartości niematerialne	4 324	5 186	2 648	1 303	7 123
2. Rzeczowe aktywa trwałe	3 577	2 130	2 519	1 371	3 490
3. Finansowe inwestycje długoterminowe, w tym:	15 293	5 009	4 632	22 150	10 440
- Akcje i udziały w jednostkach wycenianych MPV	9 467	1 125	1 096	17 412	6 734
4. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	410	802	492	283	717
5. Należności długoterminowe	17			0	0
6. Inne aktywa trwałe	0	67	55	0	0
7. Wartość firmy -jednostki zależne	13 047	13 743	12 937	7 686	10 489
8. Wartość firmy -jednostki stowarzyszone	198	149	149	1 343	149
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>9 953</b>	<b>8 609</b>	<b>8 648</b>	<b>8 864</b>	<b>6 926</b>
1. Należności handlowe	5 807	2 406	3 489	2 403	2 981
2. Pozostałe należności	430	2 734	1 113	2 075	1 191
3. Finansowe inwestycje krótkoterminowe	97	234	340	170	26
4. Rozliczenia międzyokresowe	914	408	235	246	406
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 596	2 443	1 881	3 599	2 158
6. Inne aktywa obrotowe	109	384	1 590	371	164
<b>Suma aktywów</b>	<b>46 819</b>	<b>35 696</b>	<b>32 080</b>	<b>43 000</b>	<b>39 335</b>

Źródło: Emitent

**Analiza wyników i rentowności****Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2008-2010 (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	2010 r.	2009 r.	2008 r.	Narastająco od 1-01-2011 r. do 30-06-2011	Narastająco od 1-01-2010 r. do 30-06-2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16 683	19 637	26 417	5 757	6 079
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-4 023	-10 003	-17 514	-2 944	-2 311
Wynik brutto na sprzedaż	12 660	9 634	8 903	2 813	3 768
I. Pozostałe przychody (inne niż przychody finansowe)	10 457	1 746	1 076	4 551	1 050
II. Koszty ogólnego zarządu,	-11 164	-10 878	-12 037	-3 374	-3 455
III. Pozostałe koszty (inne niż koszty finansowe)	-2 707	-1 831	-1 011	-1 246	-872
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 246	-1 329	-3 069	2 744	491
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	9 997	-310	-1 288	3 113	895
I. Przychody finansowe	612	397	2 153	3 098	459
II. Koszty finansowe	-709	-136	-3 992	-315	-231
III. Udział w zyskach (stratach) spółek wycenianych MPV	-706	-471	-338	-874	-367
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	8 443	-1 538	-5 245	4 653	352
Podatek dochodowy	257	479	142	76	70
Wynik netto okresu w tym:	8 700	-1 059	-5 103	4 729	422
zysk netto akcjonariuszy mniejszościowych	892	-229	-523	176	-151
zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	7 808	-830	-4 580	4 553	570
Całkowity dochód okresu sprawozdawczego	8 619	-1 043	-5 626	5 136	643
Inne składniki całkowitego dochodu:	-81	16	-523	407	221

Źródło: Emitent

W okresie za który zaprezentowane są historyczne informacje finansowe występuje zmienność wyników finansowych. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów spadły w 2009 roku o 25,7%, natomiast w 2010 o kolejne 15%. Jednocześnie w wyniku restrykcyjnej polityki kosztów Grupa wypracowywała coraz większą rentowność ze sprzedaży w latach 2008-2010. Koszty Grupy spadły o odpowiednio 42,9% w 2009 roku oraz 59,8% w 2010 roku. Dzięki takiemu biegowi wydarzeń wynik brutto na sprzedaży wzrósł z poziomu 8,9 mln zł w 2008, aż do 12,7 mln zł w 2010 czyli zanotował wzrost o 42,2%. Powodem tak znaczącego spadku przychodów oraz kosztów ze sprzedaży była realizacja strategii wychodzenia przez spółkę zależną Zakupy.com S.A. z działalności Business to Consumer (B2C) poprzez sprzedaż tej działalności oraz koncentracja na działalności Business to Business (B2B). Poprawa wyniku brutto na sprzedaży to również wynik coraz lepszej kondycji pozostałych spółek zależnych.

Pozostałe przychody inne niż finansowe wzrosły w 2009 roku o 62,3% w stosunku do roku 2008 natomiast w 2010 o 498,9% w stosunku do roku poprzedniego. Tak wysoki wzrost był możliwy dzięki efektywnemu wydatkowaniu uzyskanych dotacji. InQbe sp. z o.o. pozyskała w 2009 roku dofinansowanie w ramach unijnego Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka – Działanie 3.1. do końca 2010 rozliczono z tego tytułu 6.719 tys. zł, pozostała natomiast do rozliczenia kwota 13.750 tys. zł. Podobnie spółka zależna Ventures Hub sp. z o.o. otrzymała finansowanie w ramach wspomnianego programu i do końca 2010 rozliczono z tego tytułu 4.392 tys. zł, pozostała natomiast do rozliczenia 13.295 tys. zł. W obu jednostkach IQP ma 100% udział. Wraz ze wzrostem pozostałych przychodów innych niż przychody finansowe rosły również pozostałe koszty inne niż finansowe. W latach 2008 - 2010 o 167,8% podczas, gdy pozostałe przychody w tym okresie zanotowały wzrost o 871,8%.

Pozyskane środki z dotacji pozwoliły na realizację nowych projektów bez konieczności wychodzenia ze wcześniejszych. Warto podkreślić iż silny wzrost liczby podmiotów w Grupie Kapitałowej Emitenta nie spowodował dużego wzrostu kosztów ogólnego zarządu. W 2010 roku koszty te wzrosły o prawie 3% natomiast w 2009 spadły o 7,3%.

Z lat 2008 - 2010 zdecydowanie najtrudniejszym okresem dla Grupy Kapitałowej Emitenta był rok 2008. W tym roku spółka zanotowała stratę na poziomie operacyjnym 3,1 mln zł. Do wyniku tego przyczyniła się bessa na rynkach finansowych. Sytuacja Emitenta jest silnie skorelowana z koniunkturą gospodarczą oraz na rynkach finansowych. Spółki zależne muszą mieć stałego dostępu do rynków finansowych, aby finansować swoje zadłużenie oraz zdobywać kapitał na dalszy rozwój. Dodatkowo niektóre spółki portfelowe poniosły w tym okresie straty, co spowodowane jest tym, że większość spółek grupy znajduje się na wczesnym etapie rozwoju, a tym samym dopiero buduje swoją pozycję na rynku.

W 2009 roku mimo wcześniejszych planów nie udało się uplasować na rynku NewConnect spółek portfelowych. Utrudniło to dalszy rozwój tych podmiotów. Rok 2009 przyniósł zmniejszenie straty na działalności operacyjnej o 56,7%, głównie ze względu na wzrost wyniku brutto na sprzedaży o 8,2% oraz dzięki wyższym pozostałym przychodom innym niż finansowe. Zdecydowanie najlepszy był rok 2010, kiedy pojawił się zysk na poziomie operacyjnym w kwocie 9,2 mln zł oraz zysk EBITDA prawie 10 mln zł. Największy wpływ na dobry wynik miało częściowe rozliczenie otrzymanych w 2009 roku dotacji. Dodatni wynik finansowy Grupy Kapitałowej świadczy, że poszczególne spółki wchodzące w skład Grupy osiągnęły pozytywne wyniki finansowe, a to oznacza, że Zarząd Emitenta konsekwentnie realizuje strategię polegającą na wycenie jednostek portfelowych na bazie ich sytuacji ekonomicznej w szczególności osiąganych wyników.

Grupa Kapitałowa Emitenta znaczco poprawiła wyniki za pierwsze dwa kwartały roku 2011 w stosunku do roku poprzedniego. Zysk netto wzrósł w tym okresie o 1020,6% w stosunku do porównywalnych danych rok wcześniej. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu kosztów całkowitych (inne niż przychody finansowe) o 333,4%, związane są one z dalszym rozliczaniem dotacji unijnych. Poprawa wyniku to również efekt większych o 579,4% przychodów finansowych, co było głównie efektem wysokich przychodów finansowych w I kwartale 2011 roku osiągniętych z dwóch transakcji tj. sprzedaży części akcji spółki zależnej Screen Network w wyniku czego spółka stała się stowarzyszona oraz podwyższenia kapitału w tejże spółce stowarzyszonej objętego wyłącznie przez mniejszościowych udziałowców lecz powodujące wzrost udziału IQ Partners w aktywach netto jednostki stowarzyszonej. Negatywnie na wyniki pierwszego półrocza roku 2011 w stosunku do roku poprzedniego odbił się wzrost o 138,1% udziału w stratach spółek wycenianych MPV. Co wynikało z silnego zwiększenia portfela spółek we wczesnej fazie rozwoju, których wyniki negatywnie oddziaływały na wyniki całej Grupy.

## Analiza kosztów

### Koszty Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2008-2010 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2010 r.	2009 r.	2008 r.
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	-4 023	-10 003	-17514
% kosztów całkowitych	21,6%	43,8%	50,7%
<b>Pozostałe koszty</b>	-2 707	-1 831	-1011
% kosztów całkowitych	14,6%	8,0%	2,9%
Koszty kwalifikowane finansowane dotacją	-2 356	-1354	0
% kosztów całkowitych	12,7%	5,9%	0,0%

Inne	-351	-477	-1011
% kosztów całkowitych	1,9%	2,1%	2,9%
<b>Koszty finansowe</b>	<b>-709</b>	<b>-136</b>	<b>-3 992</b>
% kosztów całkowitych	3,8%	0,6%	11,6%
Koszty z tytułu innych odsetek	-114	-116	-19
% kosztów całkowitych	0,6%	0,5%	0,1%
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	-33	-3	-15
% kosztów całkowitych	0,2%	0,0%	0,0%
Koszty z tytułu różnic kursowych	-17	-17	-8
% kosztów całkowitych	0,1%	0,1%	0,0%
Straty z tytułu aktualizacji wartości udziałów/akcji do ich wartości godziwej	0	0	-1 800
% kosztów całkowitych	0,0%	0,0%	5,2%
Straty na sprzedaży aktywów finansowych	0	0	0
% kosztów całkowitych	0,0%	0,0%	0,0%
Inne	-545	0	-2 150
% kosztów całkowitych	2,9%	0,0%	6,2%
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>-11 164</b>	<b>-10 878</b>	<b>-12 037</b>
% kosztów całkowitych	60,0%	47,6%	34,8%
<b>Razem koszty</b>	<b>-18 603</b>	<b>-22 848</b>	<b>-34 554</b>
% kosztów całkowitych	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Emisent

**Koszty według rodzaju Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2008-2010 (w tys. zł)**

Koszty według rodzaju	2010 r.	2009 r.	2008 r.
Amortyzacja:			
	-751	-1 019	-1 781
% kosztów według rodzaju	4,7%	4,7%	5,7%
amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	-413	-544	-1 087
% kosztów według rodzaju	2,6%	2,5%	3,5%
amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	-338	-475	-694
% kosztów według rodzaju	2,1%	2,2%	2,2%
Zużycie materiałów i energii	-2 786	-2 732	-353
% kosztów według rodzaju	17,5%	12,5%	1,1%
Usługi obce	-7 574	-6 781	-8 525
% kosztów według rodzaju	47,5%	31,0%	27,2%
Podatki i opłaty	-76	-84	-201
% kosztów według rodzaju	0,5%	0,4%	0,6%
Wynagrodzenia	-2 015	-2 276	-2 324
% kosztów według rodzaju	12,6%	10,4%	7,4%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-463	-232	-233
% kosztów według rodzaju	2,9%	1,1%	0,7%
Pozostałe koszty rodzinowe	-86	-351	-436
% kosztów według rodzaju	0,5%	1,6%	1,4%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-1 436	-7 406	-15 698
% kosztów według rodzaju	9,0%	33,8%	50,1%
Koszty według rodzaju razem	-15 938	-21 900	-31 332
% kosztów według rodzaju	100%	100%	100%

Źródło: Emisent

**Przychody Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2008-2010 (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	2010 r.	2009 r.	2008 r.
------------------	---------	---------	---------

<b>Przychody ze sprzedaży</b>	16 683	19 637	26 417
% przychodów całkowitych	60,1%	90,2%	89,1%
przychody ze sprzedaży usług	10 414	9 617	7 058
% przychodów całkowitych	37,5%	44,2%	23,8%
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 269	10 020	19 359
% przychodów całkowitych	22,6%	46,0%	65,3%
<b>Pozostałe przychody</b>	10 457	1 746	1 076
% przychodów całkowitych	37,7%	8,0%	3,6%
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	24	118	4
% przychodów całkowitych	0,1%	0,5%	0,0%
Refaktury	5	5	8
% przychodów całkowitych	0,0%	0,0%	0,0%
Zysk na sprzedaży instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0
% przychodów całkowitych	0,0%	0,0%	0,0%
Dotacje	10 222	1 300	0
% przychodów całkowitych	36,8%	6,0%	0,0%
Inne	206	323	1 064
% przychodów całkowitych	0,7%	1,5%	3,6%
<b>Przychody finansowe</b>	612	397	2 153
% przychodów całkowitych	2,2%	1,8%	7,3%
Przychody z tytułu odsetek bankowych	42	43	59
% przychodów całkowitych	0,2%	0,2%	0,2%
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek, obligacji, lokat	0	7	0
% przychodów całkowitych	0,0%	0,0%	0,0%
Zyski z tytułu aktualizacji wartości udziałów/akcji do ich wartości godziwej	0	238	932
% przychodów całkowitych	0,0%	1,1%	3,1%
Inne	570	109	1162
% przychodów całkowitych	2,1%	0,5%	3,9%
<b>Razem przychody</b>	27 752	21 780	29 646
% przychodów całkowitych	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

Znaczne zmiany w strukturze pozycji kosztowych oraz przychodowych wiązały się ze sprzedażą przez spółkę zależną Zakupy.com S.A. działalności Business to Consumer (B2C), a także poprawą efektywności działania spółek Grupy Kapitałowej Emitenta. Warto zauważyć, iż udział poszczególnych pozycji kosztów i przychodów jest różny w każdej spółce zależnej.

W Grupie Kapitałowej Emitenta nastąpiła silna poprawa rentowności w latach 2008-2010. Najsłabsze wyniki przyniósł rok 2008, gdzie jedynie rentowność sprzedaży zanotowała dodatnie wielkości. Natomiast w 2009 roku rentowność sprzedaży wzrosła jeszcze o 15,4 pp. z poziomu 33,7% w 2008 aby w 2010 wynieść 75,9%. Pozostałe wskaźniki rentowności również zanotowały silna poprawę. Rentowność kapitału własnego z poziomu -20,0% w 2008 roku osiągnęła wysoki poziom 22,9% w 2010. Tak znacząca zmiana wynikała z poprawy wyników operacyjnych Grupy Kapitałowej Emitenta w badanym okresie.

Wskaźniki rentowności za pierwsze dwa kwartały roku 2011 w stosunku do danych za rok poprzedni pokazują poprawę na wszystkich poziomach wyniku z wyjątkiem rentowności sprzedaży która spadła w pierwszych kwartałach roku 2011 na tle danych porównawczych o 21,2%. Spadek na tym poziomie wyników związany jest z częściowym i całkowitym wychodzeniem Grupy Emitenta z zawansowanych projektów w pierwszej połowie roku 2011.

#### Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2008-2010

Wyszczególnienie	2010 r.	2009 r.	2008 r.	Narastająco od 1-01-2011 r. do 30-06-2011	Narastająco od 1-01-2010 r. do 30-06-2010

Rentowność sprzedaży (%)	75,9%	49,1%	33,7%	48,9%	62,0%
Rentowność operacyjna (%)	55,4%	-6,8%	-11,6%	47,7%	8,1%
Rentowność brutto (%)	50,6%	-7,8%	-19,9%	80,8%	5,8%
Rentowność netto (%)	52,1%	-5,4%	-19,3%	82,1%	6,9%
Rentowność aktywów – ROA (%)	18,6%	-3,0%	-15,9%	11,0%	1,1%
Rentowność kapitału własnego – ROE (%)	22,9%	-4,1%	-20,0%	13,1%	1,4%

Źródło: Emitent

*Algorytmy służące do wyliczania wskaźników:*

Rentowność sprzedaży = wynik na sprzedaż / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność operacyjna = wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność brutto = zysk przed opodatkowaniem / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto = wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność aktywów (ROA) = wynik finansowy netto/ stan aktywów ogółem na koniec okresu

Rentowność kapitału własnego (ROE) = wynik finansowy netto / stan kapitałów własnych na koniec okresu

### Analiza płynności

Wskaźniki płynności w latach 2008-2010 kształtywały się na średnim poziomie. Wskaźnik bieżącej płynności spadł z poziomu 1,7 w 2008 roku do poziomu 1,0 w 2009 oraz 1,2 w 2010. Spółka nie miała problemu z płynnością w badanym okresie. Zwłaszcza, że płacone odsetki przez Grupę Emitenta stanowią mały udział w kosztach ogółem, nie przekracza on 1%.

Płynność Grupy Kapitałowej Emitenta według stanu aktywów na 30.06.2011 uległa poprawnie w stosunku do danych finansowych na 30.06.2010. Poprawa wskaźników płynności związana jest z ogólną poprawą sytuacji finansowej Grupy.

### Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2008-2010

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Emitenta	Stan na 31.12.2010 r.	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2008 r.	Stan na 30.06. 2011 r.	Stan na 30.06. 2010 r.
Wskaźnik płynności bieżącej	1,2	1,0	1,7	1,3	0,8
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,3	0,3	0,4	0,5	0,2

Źródło: Emitent

*Algorytmy służące do wyliczania wskaźników:*

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

### Analiza rotacji majątku

#### Rotacja majątku Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2008-2010 (dniach)

Wyszczególnienie	2010 r.	2009 r.	2008 r.
Cykl należności w dniach	89,8	54,8	41,1
Cykl zobowiązań bieżących	54,7	49,0	47,2

Źródło: Emitent

*Algorytmy służące do wyliczania wskaźników:*

Cykl należności w dniach = (średni stan należności / przychody netto ze sprzedaży) x 365

Cykl zobowiązań bieżących = (średni stan zobowiązań bieżących w okresie / przychody netto ze sprzedaży) x 365

W latach 2008-2010 nastąpiło wydłużenie cyklu należności w dniach oraz cyklu zobowiązań bieżących. Cykl należności w dniach wzrósł z poziomu 41,1 dni w 2008 roku do poziomu 89,8 w 2010 roku. Natomiast cykl zobowiązań bieżących wzrósł w badanym okresie o 7,5 dnia z 47,2 dni. Zmiany wiązały się głównie ze sprzedażą przez spółkę zależną Zakupy.com S.A. działalności Business to Consumer (B2C).

## 9.2. Wynik operacyjny

### 9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań mających istotny wpływ na wyniki z działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia w jakim miały one wpływ na ten wynik

W dniu 1 lipca 2009 roku Spółka InQbe sp. z o.o. z siedzibą Olsztynie, w której IQ Partners S.A. posiada 100% udziałów, podpisała z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie Umowę o dofinansowanie w ramach działania 3.1 Inicjowanie działalności innowacyjnej osi priorytetowej 3 Kapitał dla innowacji Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013, na łączną kwotę dofinansowania 20.469.444,82 zł. Do końca 2010 rozliczono kwotę 6.719 tys. zł pozostała jeszcze do rozliczenia kwota 13.750 tys. zł. Dotacja w kwocie 6.719 tys. zł zasiliła pozostałe przychody operacyjne w latach 2009-2010. W dniu 12

października 2009 roku, Spółka IQ Advisors sp. z o.o. (obecnie Ventures Hub sp. z o.o.) w której IQ Partners S.A. posiada 100% udziałów, podpisała z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości Umowę o dofinansowanie w ramach działania 3.1 Inicjowanie działalności innowacyjnej, osi priorytetowej 3 Kapitał dla innowacji Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013 na łączną kwotę dofinansowania 17.687.040,00 zł. Do końca 2010 rozliczono już kwotę 4.392 tys. zł., pozostała do rozliczenia kwota 13.295 zł. Dotacja w kwocie 4.392 tys. zł zasiliła pozostałe przychody operacyjne zarówno w 2009 jak i w roku 2010.

### **9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Grupy**

W latach 2008-2010 Grupa Kapitałowa Emitenta zanotowała znaczący spadek przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów. W roku 2009 wystąpił 25,7% spadek sprzedaży, natomiast rok później 15,0%. Wraz ze spadkiem przychodów koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów spadały jeszcze mocniej odpowiednio o 42,9% w 2009 roku oraz o 59,8% w 2010. Spadek przychodów skonsolidowanych w badanym okresie był przede wszystkim spowodowany restrukturyzacją jaka została przeprowadzona w spółce zależnej Zakupy.com S.A. (udział Emitenta w spółce wynosił bezpośrednio 53,85% w 2008 i 2009 oraz pośrednio 52,54% w 2010). W dniu 17 marca roku 2009 Rada Nadzorcza Spółki Zakupy.com S.A. zatwierdziła zmiany w strategii działania Zakupy.com S.A. Spółka poczawszy od tego momentu skupia swoją działalność w obszarze sprzedaży towarów i usług w modelu Business to Business (B2B). Działalności Business to Consumer (B2C) miała zostać sprzedana. W marcu 2009 roku Zakupy.com S.A. zawarły umowy sprzedaży sklepów internetowych gadzeter.pl oraz replikator.pl, natomiast w kwietniu 2009 dokonano sprzedaży działalności związanej ze sklepem internetowym ultima.pl oraz zbyto prawa do domeny internetowej 1klik.pl. W ramach restrukturyzacji Zakupy.com wydzieliły pozostałą jeszcze w spółce działalności Business to Consumer (B2C) (www.mareno.pl, www.ezabawki.pl, www.edvd.pl) do osobnego podmiotu —Ecommerce Partner, który trafił na sprzedaż 31.marca 2010 roku. W 2009 roku sprzedaż w spółce zależnej Zakupy.com S.A. spadła z 17,7 mln w 2008 roku do 6,7 mln zł. W 2010 roku nastąpił dalszy spadek przychodów związany z zaprzestaniem działalności B2C. Jednak wpływ sprzedaży działalności B2C w spółce zależnej Zakupy.com S.A. na ostateczne wyniki jest już dużo niższy. Ze straty 1,2 mln w 2008 roku osiągnięto 1,1 mln zysku netto w 2010 roku.

Dalsze omówienie znaczących zmian w wynikach Grupy Kapitałowej Emitenta zostało zawarte w pkt. 9.1. Prospektu emisyjnego.

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

Grupa Kapitału Emitenta, jak każda instytucja prowadząca działalność gospodarczą uzależniona jest od zmian zachodzących w polityce rządowej, fiskalnej, monetarnej oraz kondycji gospodarczej w Polsce. Szczególnie istotne znacznie ma ogólna koniunktura gospodarcza oraz koniunktura na rynkach kapitałowych Spółki z Grupy muszą mieć stały dostęp do rynków finansowych, aby zdobywać fundusze na dalszy rozwój. Ostatnie załamanie na rynkach finansowych zmusiło Emitenta aby zawiesić w 2008 roku przygotowania do nowej emisji akcji, która miała towarzyszyć przeniesieniu na główny parkiet warszawskiej giełdy. Zaniechano dokapitalizowania prowadzonych już projektów, a także wstrzymano się z nowymi inwestycjami. Podobnie plany przeprowadzenia na rynek NewConnect kolejnych firm portfelowych musiały zostać wstrzymane. Trudności te miały bezpośredni wpływ na słaby wynik finansowy w 2008 roku. Zwłaszcza, iż przedsiębiorstwa w posiadaniu IQ Partners to nowe przedsięwzięcia, które dopiero zdobywają pozycję rynkową. Obecnie rynki są ze sobą powiązane globalnie i spadek indeksów światowych może mieć istotny wpływ na notowania rodzimych spółek mimo ich dobrej kondycji finansowej.

Szczególnie znacznie dla Grupy Kapitałowej Emitenta ma polityka rządowa oraz unijna w kwestii wsparcia dla innowacyjnych przedsiębiorstw. Grupa uzyskała duże wsparcie na inkubację oraz inwestycje w nowoutworzone, innowacyjne przedsiębiorstwa. Wsparcie wpływa bezpośrednio na wyniki finansowe Grupy zwłaszcza w 2010 roku. IQ Partners S.A. jest funduszem technologicznym. Konkuruje on o kapitał z innymi formami inwestowania. Ewentualne uprzywilejowanie innych form inwestowania mogło by osłabić pozycję IQ Partners na rynku kapitałowym.

(Obserwowane obecnie przełamanie spowolnienia gospodarczego w wielu krajach świata oraz w Polsce może mieć potencjalnie pozytywny wpływ na wyniki spółek grupy kapitałowej. Podobnie poprawa koniunktury na rynku kapitałowym i związany z tym wzrost wycen wielu spółek może przełożyć się na podwyższenie wycen spółek będących przedmiotem inwestycji Emitenta).

## **10. Zasoby kapitałowe**

### **10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta**

W latach 2008-2010 wartość pasywów Grupy Kapitałowej Emitenta wzrosła łącznie o 14,7 mln zł, co oznaczało wzrost o 45,9%. Grupa Kapitałowa Emitenta finansowała swoją działalność głównie w oparciu o kapitały własne. W 2008 roku udział kapitału własnego w finansowaniu ogółem wyniósł 79,7% rok później spadł o 6,7 pp. by na zakończenie 2010 roku wynosić 81%. Jest to wysoki i bezpieczny poziom finansowania kapitałem własnym. Między rokiem 2008-2010 zmieniła się jednak struktura kapitału własnego Grupy Kapitałowej Emitenta. W roku 2008 kapitały przypadające na udziały niekontrolujące stanowiły 9,6% kapitału własnego ogółem. Na zakończenie 2010 udział ten wzrósł do 17,8%. Wzrost nastąpił o 0,6 pp. w 2009 oraz 7,6 pp. w 2010. Spadek udziału kapitału

własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej związyany był głównie ze zmniejszeniem zaangażowania w spółce zależnej SITE S.A. z 100% w 2009 roku do 39,71% w 2010 (udział pośredni).

Wzrost kapitału własnego miał dwa podstawowe źródła. W roku 2007 przeprowadzono prywatną subskrypcję akcji serii B, w ramach której inwestorzy objęli 1 853 000 akcji w cenie emisyjnej 3 zł każda. Podwyższenie kapitału zarejestrowano już w roku 2008. Emisja 1.853.000 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł każda. Natomiast w 2009 roku wyemitowano dla Inwestora tj. Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu akcje serii C. Objęcie akcji serii C nastąpiło w ramach subskrypcji prywatnej, w drodze złożenia oferty i jej przyjęcia przez Inwest Consulting S.A. Na mocy wskazanej umowy, Inwest objął 500.000 (pięćset tysięcy) sztuk akcji serii C, po cenie emisyjnej w wysokości 1,00 zł za każdą poszczególną akcję.

Niestety w wyniku uzyskanej straty w 2009 roku kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej uległ nieznacznemu zmniejszeniu na koniec tego okresu. Dopiero po stratach zanotowanych w latach 2008-2009. Rok 2010 przyniósł poprawę całkowitych dochodów na poziomie 8,6 mln zł, które spowodowały znaczny wzrost udziału kapitału własnego w finansowaniu ogółem.

W źródłach kapitału Grupy Kapitałowej Emitenta niski udział ma kapitał obcy. W 2008 roku 20,3% aktywów było finansowane poprzez kapitały obce. Rok później zadłużenie wzrosło o 6,7 pp. natomiast w 2010 zostało zmniejszone do 19%.

Niski udział w finansowaniu Grupy Kapitałowej Emitenta ma zadłużenie długoterminowe. Na koniec 2010 tylko 1,9% aktywów było finansowane poprzez zadłużenie długoterminowe. Spadek w latach 2008-2010 był spowodowany głównie zmniejszeniem rezerwy na podatek odroczonego. W 2008 roku w pozycji długoterminowej zobowiązania finansowe 100% udział miały kredyty bankowe. Natomiast w 2009 i 2010 roku pojawiły się obligacje stanowiące najpierw 23,9%, a w 2010 roku 53,7% długoterminowych zobowiązań finansowych.

Znacznie wyższy udział w finansowaniu kapitałem obcym działalności Grupy Kapitałowej Emitenta miały zobowiązania krótkoterminowe. W 2009 roku nastąpił wzrost o 8 pp. zadłużenia krótkoterminowego w pasywach z poziomu 16,0% w 2008 roku, co było głównie spowodowane wzrostem pozostałych zobowiązań krótkoterminowych. Natomiast w roku 2010 nastąpiło zmniejszenie zobowiązań z 8,6 mln zł do 8,0 mln zł co oznaczało spadek ich udziału w pasywach o 6,9 pp. do poziomu 17,1%. Udział kredytów krótkoterminowych w finansowaniu pasywów był niski w badanym okresie. Na koniec 2010 roku osiągnął poziom 0,5%. Większą rolę w finansowaniu krótkoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu leasingu na koniec 2010 było to 0,9%.

Tendencje w źródłach pochodzenia kapitału Grupy Kapitałowej Emitenta z lat 2008-2010 zostały zachowane w pierwszym półroczu roku 2011. Udział kapitału własnego ogółem w finansowaniu aktywów wzrósł z 81,0% na koniec roku 2010 do 83,9% na 30.06.2011. Dalszy wzrost finansowania Grupy Emitenta kapitałem własnym wynika głównie z dobrych wyników finansowych Grupy za pierwsze półrocze 2011, a także ze względu na realizację potrzeb kapitałowych Grupy głównie poprzez uzyskane dotacje unijne.

#### Źródła kapitału Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2008-2010 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2010 r.	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2008 r.	Stan na 30.06.2011 r.	Stan na 30.06.2010 r.
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	29 610	22 414	22 488	33 156	23 509
% sumy bilansowej	63,2%	62,8%	70,1%	77,1%	59,8%
<b>Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące</b>	8 312	3 649	3 074	2 934	6 262
% sumy bilansowej	17,8%	10,2%	9,6%	6,8%	15,9%
<b>Kapitał własny ogółem</b>	37 922	26 063	25 562	36 090	29 771
% sumy bilansowej	81,0%	73,0%	79,7%	83,9%	75,7%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	885	1 065	1 385	233	546
% sumy bilansowej	1,9%	3,0%	4,3%	0,5%	1,4%
Długoterminowe zobowiązania finansowe	529	393	643	230	526
% sumy bilansowej	1,1%	1,1%	2,0%	0,5%	1,3%
Rezerwy na podatek odroczony	202	177	606	3	20
% sumy bilansowej	0,4%	0,5%	1,9%	0,0%	0,1%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy długoterminowe	154	495	136	0	0
% sumy bilansowej	0,3%	1,4%	0,4%	0,0%	0,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	8 012	8 568	5 133	6 677	9 018
% sumy bilansowej	17,1%	24,0%	16,0%	15,5%	22,9%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	780	290	505	420	838
% sumy bilansowej	1,7%	0,8%	1,6%	1,0%	2,1%

Zobowiązania handlowe	3 211	1 793	3 479	2 695	1 918
% sumy bilansowej	<b>6,9%</b>	<b>5,0%</b>	<b>10,8%</b>	<b>6,3%</b>	<b>4,9%</b>
Pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 366	3 222	620	243	640
% sumy bilansowej	<b>2,9%</b>	<b>9,0%</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,6%</b>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	84	148	160	0	47
% sumy bilansowej	<b>0,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,1%</b>
Rozliczenia międzyokresowe	2 571	3 116	369	3 319	5 575
% sumy bilansowej	<b>5,5%</b>	<b>8,7%</b>	<b>1,2%</b>	<b>7,7%</b>	<b>14,2%</b>
<b>Suma pasywów</b>	<b>46 819</b>	<b>35 696</b>	<b>32 080</b>	<b>43 000</b>	<b>39 335</b>
% sumy bilansowej	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

## 10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emittenta

W przeciągu lat 2008-2010 Grupa Kapitałowa Emittenta miała ujemne saldo na działalności operacyjnej tylko w najtrudniejszym 2008 roku. W 2009 roku saldo na działalności operacyjnej wynosiło już 3.582 tys. zł. Jednak strata w 2009 roku nadal negatywnie wpływała na saldo działalności operacyjnej. Dopiero w 2010 roku Grupa Kapitałowa Emittenta uzyskała wysoki zysk, który pozwolił na uzyskanie dodatniego salda na działalności operacyjnej mimo dokonanych korekt.

### Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Emittenta w latach 2008-2010 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	za okres 1.01.2010r- 31.12.2010r.	za okres 1.01.2009r- 31.12.2009r.	za okres 1.01.2008r- 31.12.2008r
<b>I. Zysk</b>	<b>8 443</b>	<b>-1 538</b>	<b>-5 245</b>
<b>II. Korekty o pozycje</b>	<b>-5 588</b>	<b>4 413</b>	<b>-3 373</b>
Amortyzacja	751	1 019	1 250
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	54	-42	16
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	1 278	-341	647
Zmiana stanu rezerw	-372	119	0
Zmiana stanu należności netto	-4 542	1 333	-1296
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych i podatków	3 426	-1 856	128
Zmiana stanu innych składników aktywów obrotowych	-873	2 054	-1670
Podatek dochodowy	-335	-216	-9
Inne korekty, w tym:	-4 975	3 050	-1 774
<i>Wynik udziałów niekontrolujących</i>	892	-229	-523
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>2 855</b>	<b>3 582</b>	<b>-7953</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>1 550</b>	<b>220</b>	<b>4 513</b>
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych	549	139	373
Zbycie aktywów finansowych	25	43	800
Inne wpływy inwestycyjne	976	38	3 340
<b>II. Wydatki</b>	<b>-4 529</b>	<b>-3 748</b>	<b>-5 374</b>
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	-3 992	-1 038	-2921
Zakup aktywów finansowych	-379	-2 709	-2 453
Inne wydatki inwestycyjne	-158	-1	0
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-2 979</b>	<b>-3 528</b>	<b>-861</b>

<b>I. Wpływy</b>	<b>1 714</b>	<b>831</b>	<b>3 957</b>
Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów Kapitałowych	422	598	3 008
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	510	0	34
Inne wpływy finansowe	782	233	915
<b>II. Wydatki</b>	<b>-1 437</b>	<b>-323</b>	<b>-295</b>
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	-628	-92	0
Inne wydatki finansowe	-809	-231	-295
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>277</b>	<b>508</b>	<b>3 662</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto w okresie</b>	<b>153</b>	<b>562</b>	<b>-5152</b>
<b>E. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>2 443</b>	<b>1 881</b>	<b>7 033</b>
<b>F. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>2 596</b>	<b>2 443</b>	<b>1 881</b>

Źródło: Emitent

### 10.3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta

W strukturze finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31 grudnia 2010 dominuje kapitał własny. Kapitał własny ogółem przy kwocie 37,9 mln zł miał udział 81% w pasywach. Natomiast wśród kapitałów obcych najwyższy udział w strukturze finansowania miały zobowiązania krótkoterminowe. Stanowiły one 17,1% pasywów. Zobowiązania długoterminowe finansowały jedynie 1,9% majątku Grupy Kapitałowej Emitenta.

Wskaźniki zadłużenia dla Grupy Kapitałowej Emitenta wskazują na niski udział zadłużenia w finansowaniu aktywów ogółem w latach 2008-2010. Niemniej na dzień 31 grudnia 2009 w stosunku do 31 grudnia 2010 nastąpił wzrost większości wskaźników zadłużenia. Wpływ na wzrost zadłużenia miały ujemne wyniki działalności w latach 2008-2009 wraz ze zwiększeniem aktywów ogółem w Grupie. W roku 2010 wskaźniki zadłużenia spadły o około 30%. Spadek zadłużenia wiązał się z dobrym wynikiem finansowym roku 2010 oraz wzrostem kapitałów przypadających na udziały niekontrolujące. Wskaźnik poziomu zadłużenia rzeczowych aktywów trwałych wzrósł w badanym okresie z poziomu 1,82 do 4,04 oznacza to poprawę stopnia zabezpieczenia zobowiązań długoterminowych na rzeczowych aktywach trwałych. Spółka utrzymywała w badanym okresie bezpieczną strukturę finansowania. Zwłaszcza, iż w drugim półroczu roku 2011 nastąpiła dalsza poprawa wskaźników zadłużenia uzyskana dzięki dobrym wynikom finansowym oraz realizowaniu potrzeb Grupy Kapitałowej Emitenta z dotacji unijnych, a także środkiem pozyskanym dzięki wychodzeniu ze zrealizowanych inwestycji.

#### Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2008-2010

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Stan na</b>				
	<b>31.12.2010 r.</b>	<b>31.12.2009 r.</b>	<b>31.12.2008 r.</b>	<b>30.06.2011 r.</b>	<b>30.06.2010 r.</b>
1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,19	0,27	0,20	0,16	0,24
2. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,23	0,37	0,25	0,19	0,32
3. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,02	0,03	0,04	0,01	0,01
4. Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,17	0,24	0,16	0,16	0,23
5. Wskaźnik poziomu zadłużenia rzeczowych aktywów trwałych	4,04	2,00	1,82	5,88	6,39

Źródło: Emitent

Algorytmy służące do wyliczania wskaźników:

1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania ogółem / aktywa ogółem
2. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – zobowiązania ogółem / kapitały własne
3. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem
4. Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem
5. Wskaźnik poziomu zadłużenia rzeczowych aktywów trwałych – rzeczowe aktywa trwałe / zobowiązania długoterminowe

Grupa Kapitałowa Emitenta korzystała na dzień zatwierdzenia Prospektu z kredytów krótkoterminowych oraz długoterminowych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa posiadała 1 kredyt na działalność gospodarczą na kwotę 480 tys. zł (okres kredytowania wynosi 5 lat i jego koniec przypada na 31 grudnia 2012 r.) oraz 1 kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 95 tys. zł. Ponadto Grupa posiada zobowiązania z tytułu obligacji na łączną kwotę 290 tys. zł.

Dodatkowo na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa posiada zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki na kwotę 120 tys. zł (instytucją finansującą jest Bielskie Centrum Przedsiębiorczości).

Grupa Kapitałowa Emitenta finansuje swój rozwój głównie dzięki działalności operacyjnej nie wyklucza jednak zaciągania następnych kredytów oraz emisji obligacji.

#### **10.4. Jakiekolwiek ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta**

W ramach unijnego Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka – Działanie 3.1. spółki InQbe sp. z o.o i Ventures Hub sp. z o.o. (podmioty w 100% zależne od IQ Partners S.A.) przyznano środki w łącznej wysokości ponad 38 mln zł. Występują ograniczenia w wykorzystywaniu tych środków. Wsparciem w Programie objęte są projekty związane z poszukiwaniem i oceną innowacyjnych pomysłów potencjalnych przedsiębiorców, pracami przygotowawczymi mającymi na celu utworzenie nowego przedsiębiorstwa na bazie tego pomysłu (tzw. preinkubacja) oraz inwestycjami kapitałowymi w nowopowstałe przedsiębiorstwo (równowartość kwoty inwestycji nie może przekroczyć 200 tys. Euro wg kursu z dnia udzielenia pomocy).

Podmiot, który uzyskał dofinansowanie może nabyć nie więcej niż 50% udziałów w instytucji wspierającej powstawanie innowacyjnych przedsiębiorstw. Resztę udziałów mogą objąć założyciele lub inne podmioty zainteresowane danym przedsiębiorstwem. Inwestycja kapitałowa następuje w sytuacji, gdy wyniki działań podjętych w zakresie preinkubacji wskazują na ekonomiczną zasadność prowadzenia przez nowopowstałe przedsiębiorstwo działalności gospodarczej opartej na innowacyjnym rozwiązyaniu i zaistnieje prawdopodobieństwo osiągnięcia zysku przez nowopowstałe przedsiębiorstwo. Inwestycja kapitałowa może objąć wyłącznie podmioty, które przeszły etap preinkubacji (nie jest możliwy udział wyłącznie w drugim etapie wsparcia).

Pozyskane środki w ramach dotacji są bezzwrotne. Jednak jeśli nie zostaną zagospodarowane zgodnie z warunkami Programu będą podlegać zwrotowi. Zarówno projekt InQbe jak również Ventures Hub realizowane są zgodnie z przyjętym i zaakceptowanym w ramach Programu harmonogramem, a założone tzw. wskaźniki realizacji są osiągane. Podmiot, który uzyskał dofinansowanie w ramach wspomnianego programu operacyjnego ma obowiązek reinwestować zyski, które wypracuje ze sprzedaży spółek portfelowych w okresie pięciu lat od dnia zakończenia projektu finansowanego ze środków pochodzących z dotacji. Jednak IQ Partners może zaangażować się kapitałowo w projekty zainicjowane przez spółki zależne i potencjalnie osiągnąć zysk na tak zrealizowanej inwestycji. Po pięciu latach Grupa będzie mogła swobodnie dysponować środkami pochodzących z inwestycji i refinansowania ze spółki córki InQbe sp. z o.o. oraz Ventures Hub sp. z o.o. Szczegółowe przeznaczenie i warunki udzielania podmiotom działającym na rzecz innowacyjności wsparcia na inicjowanie działalności innowacyjnej w ramach działania 3.1 Inicjowanie działalności innowacyjnej Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013 zostały opisane w rozporządzeniu Ministra Rozwoju Regionalnego z dnia 7 kwietnia 2008 r. w sprawie udzielania przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości pomocy finansowej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013.

Należy również zaznaczyć, że Emitent prowadzi działalność w innej formie niż fundusze inwestycyjne nie obowiązują go więc ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych związanych z Ustawą o funduszach inwestycyjnych.

#### **10.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pkt. 5.2.3. i 8.1. Dokumentu Rejestracyjnego**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego grupa kapitałowa IQ Partners nie podjęła wiążących zobowiązań w odniesieniu do planowanych rzeczowych aktywów trwałych oraz planowanych głównych inwestycji. Jednak grupa kapitałowa IQ Partners pozyskała środki w ramach unijnego Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka – Działanie 3.1. Środki te zostaną przeznaczone na nowe inwestycje. Otrzymane dotacje zostały omówione w pkt. 22 Dokumentu Rejestracyjnego natomiast ich wpływ na wyniki w pkt. 9.1. Dotacje wykorzystywane są zarówno na cele inwestycyjne, jak i na pokrycie kosztów organizacyjnych spółek korzystających z dotacji.

Poniżej Emitent przestawia stan wykorzystania ww. dotacji na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz wysokość pozostałą do wykorzystania dotacji przez spółki InQbe i Ventures Hub (spółka B2B Partner wykorzystała w całości przyznana dotację):

Beneficjent	Przyznane łącznie	Rozliczone	Pozostało do wykorzystania	Termin końcowy wykorzystania dotacji
InQbe - program 3.1	20.469.444,82 zł	10.568.982,09 zł	9.900.462,73 zł	31.12.2013r.
Ventures Hub - program 3.1	17.687.040,00 zł	8.525.522,10 zł	9.161.517,90 zł	31.12.2012r.
B2BPartner - program 8.2	439.775,00 zł	439.775,00 zł	0	-

Źródło: Emitent

Łącznie pozostała kwota do wydania z dotacji na same inwestycje przez spółki InQbe i Ventures Hub na dzień 30 czerwca 2011 r. to 14.259.713,71 zł (kwota 19.061.980,63 zł zawiera również kwotę przeznaczoną na działalność operacyjną inkubatorów).

## 11. Badania i rozwój, patenty i licencje

### 11.1. Badania i rozwój

Ani IQ Partners S.A., ani spółki zależne Spółki nie prowadzą obecnie ani nie prowadziły w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi działalności badawczo-rozwojowej ani nie ponosiły wydatków na prace badawczo-rozwojowe.

### 11.2. Patenty i licencje

Ani IQ Partners S.A., ani spółki zależne Spółki nie są właścicielami patentów w rozumieniu ustawy Prawo własności przemysłowej ani nie wykorzystują patentów do prowadzenia działalności operacyjnej. Spółka nie korzysta z żadnych istotnych licencji z uwzględnieniem faktu, iż w działalności operacyjnej korzysta ze standardowych programów komputerowych w zakresie oprogramowania biurowego.

### 11.3. Znaki towarowe

IQ Partners S.A. i spółki Grupy Kapitałowej dokonały zgłoszeń i rejestracji w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej następujących znaków towarowych, które mogą mieć istotne znaczenie dla Spółki i jej Grupy Kapitałowej. Znaki słowno graficzne zgłoszone przez Spółkę obejmują logo, którym IQ Partners posługuje się w toku bieżącej działalności gospodarczej, natomiast pozostałe znaki towarowe są znakami identyfikującymi produkty i usługi spółek Grupy Kapitałowej IQ Partners.

L.p.	Nazwa podmiotu uprawnionego	Znak towarowy Typ znaku	Numer zgłoszenia Data zgłoszenia	Numer rejestrowy, Data rejestracji prawa ochronnego
1.	IQ Partners S.A.	Znak słowno-graficzny	Z-361134 30.09.2009r.	-
2.	IQ Partners S.A.	Znak słowno-graficzny	Z-361135 30.09.2009r.	-
3.	Screen Network S.A.	screennetwork	Z-357647 30.06.2009r.	230129 26.07.2010r.
4.	BCS Software S.A.	EXS ExpoSupport	Z-380229 20.01.2011r.	-
		Znak słowno-graficzny		-

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 30 czerwca 2000 roku Prawo własności przemysłowej (tekst jednolity: Dz.U. z 2003 roku Nr 119, poz. 1117 ze zm.), czas trwania prawa ochronnego na znak towarowy wynosi 10 lat od daty zgłoszenia znaku towarowego w Urzędzie Patentowym. Prawo ochronne na znak towarowy może zostać, na wniosek uprawnionego, przedłużone dla wszystkich lub części towarów, na kolejne okresy dziesięcioletnie. Wniosek o przedłużenie prawa ochronnego powinien być złożony przed końcem upływającego okresu ochrony, jednak nie wcześniej niż na rok przed jego upływem. Wraz z wnioskiem należy wnieść należną opłatę za ochronę. Wniosek może zostać złożony, za dodatkową opłatą, również w ciągu sześciu miesięcy po upływie okresu ochrony. Termin ten nie podlega przywróceniu.

Ani IQ Partners S.A., ani spółki zależne Spółki nie dokonały zgłoszeń znaków towarowych do innych podobnych rejestrów w tym Urzędę ds. Harmonizacji Rynku Wewnętrznego z siedzibą w Alicante (Office for Harmonization in the Internal Market - OHIM).

### 11.4. Domeny internetowe

IQ Partners i jej spółki portfelowe dokonały rejestracji znacznej ilości domen internetowych, w szczególności w celu realizacji przedsięwzięć biznesowych tych podmiotów. Działalność Emitenta i jego spółek portfelowych związana jest w dużej mierze z wprowadzaniem na rynek możliwości korzystania z różnorodnych usług za pośrednictwem stron internetowych. Dla każdego nowego przedsięwzięcia internetowego Emitent lub jego spółki portfelowe dokonują rejestracji domen internetowych. Poniżej zostały przedstawione zarejestrowane domeny o podstawowym charakterze, będące adresami stron internetowych Emitenta i jego spółek portfelowych.

L.p.	Nazwa podmiotu uprawnionego	Domena	Data pierwotnej rejestracji	Data ważności
1.	IQ Partners S.A.	iqpartners.pl	05.10.2005	05.10.2011
2.	IQ Partners S.A.	iqpartnerssa.pl	11.03.2011	11.03.2012
3.	Ventures Hub sp. z o.o.	ventureshub.pl	16.09.2009	16.09.2011
4.	Zakupy.com S.A.	b2bpartner.com.pl	01.02.2008	01.02.2012
5.	Zakupy.com S.A.	b2bpartner.pl	01.02.2008	01.02.2012
6.	Zakupy.com S.A.	mobilepartner.com.pl	13.04.2010	13.04.2012
7.	Zakupy.com S.A.	mobilepartner.pl	13.04.2010	13.04.2012
8.	Zakupy.com S.A.	zakupy.com	22.05.1997	23.05.2012
9.	Zakupy.com S.A.	tylkopracownicy.com.pl	14.01.2010	14.01.2012

## **12. Informacje o tendencjach**

### **12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży**

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu nie wystąpiły żadne istotne tendencje w działalności Grupy.

### **12.2. Jakiekolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy**

Zarządowi Spółki nie są znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Spółki poza przedstawionymi w części Prospektu Czynniki Ryzyka.

## **13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe**

Spółka nie podawała do publicznej wiadomości prognoz ani wyników szacunkowych.

Zarząd Spółki postanowił również nie zamieszczać w Prospekcie prognoz ani wyników szacunkowych.

## **14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla**

W skład Zarządu Spółki wchodzi Pan Maciej Hazubski - Prezes Zarządu. Zarząd wykonuje pracę w siedzibie Spółki, przy ul. Wołoskiej 7 w Warszawie.

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzą:

- Hubert Bojdo - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Bolmiński – Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Frąckowiak – Członek Rady Nadzorczej
- Adam Osiński – Członek Rady Nadzorczej
- Jan Ziemecki – Członek Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki w siedzibie Spółki, przy ul. Wołoskiej 7 w Warszawie.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

### **14.1. Informacje o członkach organów zarządzających**

#### **MACIEJ HAZUBSKI - PREZES ZARZĄDU**

Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Maciej Hazubski. W skład Zarządu Pan Maciej Hazubski został powołany w dniu 19 lipca 2007 roku, w skład Zarządu II kadencji natomiast został powołany w dniu 4 maja 2011 roku. Kadencja Pana Macieja Hazubskiego upłynie 4 maja 2014 roku, a mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2013.

Pan Maciej Hazubski nie jest zatrudniony w Spółce. Obowiązki swoje wykonuje na podstawie powołania. Pan Maciej Hazubski prowadzi działalność gospodarczą, która nie jest konkurencyjna wobec działalności Spółki.

Pan Maciej Hazubski posiada wykształcenie wyższe, ukończył studia licencjackie i magisterskie na kierunku: Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze i Polityczne Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie.

Przebieg pracy zawodowej, w tym pełnione funkcje w organach zarządzających spółek kapitałowych:

- w latach 1996 – 1998 w Misters Audytor sp. z o.o. w Warszawie jako specjalista ds. marketingu,
- w latach 1998 – 2000 w BDO Polska sp. z o.o. w Warszawie jako marketing manager,
- w latach 2000 – 2003 w L2Mobile.com S.A. w Warszawie, kolejno jako dyrektor ds. marketingu i sprzedaży, prezes zarządu,
- w roku 2002 w L2Mobile.com sp. z o.o. w Warszawie jako prezes zarządu,
- w latach 2004 - 2005 w Linia 1 sp. z o.o. w Gliwicach jako prezes zarządu,

- w latach 2004 - 2006 w Infogis sp. z o.o. w Krakowie jako prezes zarządu,
- w latach 2005 - 2007 w IQ Partners sp. z o.o. w Warszawie jako członek zarządu,
- w latach 2005 - 2008 w DFT sp. z o.o. w Warszawie jako prezes zarządu,
- w roku 2006 w Soltan sp. z o.o. w Łodzi jako prezes zarządu,
- od roku 2006 w IQ Mobile sp. z o.o. (obecnie InQbe sp. z o.o.) w Warszawie kolejno jako prezes zarządu, członek rady inwestycyjnej, doradca biznesowy,
- w latach 2006 - 2008 w 100cen.pl sp. z o.o. w Warszawie jako prezes zarządu,
- od roku 2007 w IQ Partners SA. w Warszawie jako prezes zarządu,
- od roku 2009 w IQ Advisors sp. z o.o. (obecnie Ventures Hub sp. z o.o.) w Warszawie jako ekspert,
- od roku 2010 w IQ Venture Capital s.a.r.l. w Luksemburgu jako członek zarządu,
- w latach 2010-2011 w Ponolo Investors sp. z o.o. w Olsztynie jako prezes zarządu,
- od roku 2010 w Altraves Limited w Nikozji (Republika Cypru) jako dyrektor,
- od roku 2011 w IQ Venture Capital (Cyprus) Limited w Larance (Republika Cypru) jako dyrektor.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Maciej Hazubski pełnił funkcje w organach nadzorujących następujących spółek kapitałowych: w Telecom Partners sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej w Warszawie, Peksan sp. z o.o. w Sanoku, Synopsis Polska S.A. (obecnie Silva S.A.) w Warszawie jako członek rady nadzorczej, NTC Inwestycje sp. z o.o. (obecnie: Timo.pl sp. z o.o.) w Warszawie kolejno jako członek komisji rewizyjnej i członek rady nadzorczej, IQ Advisors sp. z o.o. (obecnie: Ventures Hub sp. z o.o.) w Warszawie, w e-Muzyka S.A. w Warszawie jako wiceprzewodniczący rady nadzorczej, w e-Kiosk S.A. w Warszawie jako przewodniczący rady nadzorczej oraz Hub30.com sp. z o.o. w Olsztynie jako członek rady nadzorczej.

Obecnie Pan Maciej Hazubski pełni funkcje w organach nadzorujących następujących spółek kapitałowych: w Screen Network S.A. w Warszawie, kolejno jako członek rady nadzorczej i przewodniczący rady nadzorczej, w Zakupy.com S.A. w Warszawie, Tevor S.A. w Skarżysku – Kamiennej, Acreo S.A. w Warszawie oraz w Concerto S.A. w Warszawie jako przewodniczący rady nadzorczej, Cube Group S.A. w Warszawie, SITE S.A. w Olszynie, Mobile Partner S.A. w Warszawie, Power Price S.A. w Warszawie, Smoke Shop S.A. w Warszawie, Tylko Pracownicy S.A. w Warszawie, M10 S.A. w Zduńskiej Woli, Igoria Trade S.A. w Warszawie, Propergroup S.A. w Warszawie, W Investments S.A. w Warszawie, jako członek rady nadzorczej.

Poza wyżej wskazanymi funkcjami, w okresie ostatnich 5 lat Pan Maciej Hazubski nie pełnił i nie pełni obecnie funkcji w organach zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Maciej Hazubski był wspólnikiem spółek: IQ Partners sp. z o.o. w Warszawie, Forum Rachunkowości sp. z o.o. w Warszawie, DFT sp. z o.o. w Warszawie oraz NTC Inwestycje sp. z o.o. w Warszawie oraz akcjonariuszem spółek: Zakupy.com S.A. w Warszawie, e-Muzyka S.A. w Warszawie i IQ Partners S.A. w Warszawie. Poza powyższymi spółkami w okresie ostatnich 5 lat Pan Maciej Hazubski nie był wspólnikiem spółek osobowych oraz innych spółek kapitałowych.

Pan Maciej Hazubski jest obecnie akcjonariuszem Smoke Shop S.A. w Warszawie, a także wspólnikiem spółek: Michannel sp. z o.o. w Warszawie, Eternet sp. z o.o. w Warszawie, Utility Group sp. z o.o. w Warszawie oraz Altraves Limited w Nikozji (Republika Cypru). Ponadto spółka Altraves Limited w Nikozji w której Pan Maciej Hazubski posiada wraz z małżonką 100% udziałów jest akcjonariuszem Spółki (5.000.000 akcji stanowiących 22,37% kapitału zakładowego IQ Partners S.A. oraz dających 22,37% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki) oraz spółki Zakupy.com S.A. w Warszawie (100.000 akcji stanowiących 0,68% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających 0,68% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki). Poza powyżej wskazanymi spółkami Pan Maciej Hazubski nie jest obecnie wspólnikiem spółek osobowych oraz innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Maciej Hazubski nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat miały miejsce dwa przypadki upadłości i likwidacji w odniesieniu do podmiotu, w którym Pan Maciej Hazubski pełnił funkcję członka organu: prezesa zarządu i członka rady nadzorczej, które zostały opisane poniżej. W okresie od października 2004 roku do grudnia 2005 roku Pan Maciej Hazubski pełnił funkcję prezesa zarządu spółki Linia 1 sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach. Z uwagi na fakt, iż w 2005 roku działalność handlowa spółki Linia 1 sp. z o.o. utraciła rentowność a główni jej udziałowcy nie podjęli decyzji o jej dokapitalizowaniu spółka utraciła płynność finansową i została złożony wniosek o stwierdzenie upadłości. Upadłość spółki Linia 1 sp. z o.o. została ogłoszona 2 grudnia 2005 roku. Dnia 10 kwietnia 2008 roku zakończono postępowanie upadłościowe a spółka została wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 7 lipca 2008 roku. W okresie do października 2007 roku Pan Maciej Hazubski pełnił funkcję członka rady nadzorczej spółki Telecom Partners sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Z uwagi na fakt, iż działalność handlowa spółki Telecom Partners sp. z o.o. stopniowo traciła rentowność a główni jej udziałowcy nie podjęli decyzji o jej dokapitalizowaniu spółka ta w roku 2007 utraciła płynność finansową i w dniu 4 grudnia 2009 r. został złożony wniosek o stwierdzenie upadłości. Postępowanie upadłościowe w stosunku do tej spółki nie zostało jeszcze zakończone a spółka nie została wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Ponadto w okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Maciej Hazubski pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Macieja Hazubskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Maciej Hazubski nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

## **14.2. Informacje o członkach organów nadzorczych**

### **HUBERT BOJDO – PRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ**

Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej pełni Pan Hubert Bojdo. W skład Rady Nadzorczej Pan Hubert Bojdo został powołany w dniu 19 lipca 2007 roku, w skład Rady Nadzorczej III kadencji natomiast został powołany w dniu 20 maja 2011 roku. Kadencja Pana Huberta Bojdo upłynie 20 maja 2014 roku, a mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2013.

Pan Hubert Bojdo nie jest zatrudniony w Spółce. Obowiązki swoje wykonuje na podstawie powołania. Pan Hubert Bojdo prowadzi działalność gospodarczą, która nie jest konkurencyjna wobec działalności Spółki.

Pan Hubert Bojdo posiada wykształcenie wyższe, ukończył studia magisterskie na kierunku: Finanse i Bankowość Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Ukończył także studia doktoranckie na Kolegium Gospodarki Światowej Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie.

Przebieg pracy zawodowej, w tym pełnione funkcje w organach zarządzających spółek kapitałowych:

- w latach 1995 – 1996 w Domu Maklerskim Polskiego Banku Inwestycyjnego S.A. w Warszawie kolejno jako asystent bankowy, makler papierów wartościowych,
- w latach 1997 – 2002 w Arthur Andersen sp. z o.o. w Warszawie kolejno jako asystent, starszy asystent, menedżer,
- w latach 2002 – 2006 w Deloitte Doradztwo Podatkowe sp. z o.o. w Warszawie kolejno jako starszy menedżer, dyrektor,
- od roku 2009 w Rubicon Partners Dom Maklerski S.A. w Warszawie jako wiceprezes zarządu,
- od roku 2009 w Rubicon Partners NFI S.A. w Warszawie jako członek zarządu,
- od roku 2010 w Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe sp. z o.o. w Warszawie jako prezes zarządu.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Hubert Bojdo pełnił funkcje w organach nadzorujących następujących spółek kapitałowych: w Voxel S.A. w Krakowie, Media Service sp. z o.o. w Dziekanowie Polskim, Esterel S.A. w Warszawie, HPF TFI S.A. (obecnie: Pomorskie Centra Kardiologiczne S.A.) w Gdańsku, Rubicon Partners Dom Maklerski S.A. w Warszawie, Internity S.A. w Warszawie, V NFI Victoria S.A. (obecnie: Rubicon Partners NFI S.A.) w Warszawie jako członek rady nadzorczej; I&B System S.A. (obecnie: Calatrava Capital S.A.) w Warszawie kolejno jako członek rady nadzorczej i przewodniczący rady nadzorczej; Magna Polonia NFI S.A. w Warszawie jako przewodniczący rady nadzorczej.

Obecnie Pan Hubert Bojdo pełni funkcje w organach nadzorujących następujących spółek kapitałowych: w IQ Partners S.A. w Warszawie jako przewodniczący rady nadzorczej, w spółce Pomorskie Centra Kardiologiczne S.A. w Gdańsku, w Esterel S.A. w Warszawie, Mirbud S.A. w Skiernewicach, Avia Solution Group AB w Wilnie jako członek rady nadzorczej.

Poza wyżej wskazanymi funkcjami, w okresie ostatnich 5 lat Pan Hubert Bojdo nie pełnił i nie pełni obecnie funkcji w organach zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Hubert Bojdo był wspólnikiem spółek: Polska Grupa Parafinowa sp. z o.o. (obecnie: Gemini sp. z o.o.) w Pabianicach, Quarto Business Park sp. z o.o. w Warszawie (obecnie: Increaseco sp. z o.o. w Bytomiu), oraz NEO Media Systems sp. z o.o. w Warszawie oraz akcjonariuszem spółek: Esterel S.A. w Warszawie i Rubicon Partners Dom Maklerski S.A. w Warszawie. Poza powyższymi spółkami w okresie ostatnich 5 lat Pan Hubert Bojdo nie był wspólnikiem spółek osobowych oraz innych spółek kapitałowych.

Pan Hubert Bojdo jest obecnie akcjonariuszem spółek: Avia Solution Group AB w Wilnie, Rubicon Partners NFI S.A. w Warszawie, Pomorskie Centra Kardiologiczne S.A. w Gdańsku, a także wspólnikiem spółek: Winterthur Investments Ltd w Limassol, Shalizar Enterprises Ltd w Nikozji, oraz Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe sp. z o.o. w Warszawie. Poza powyżej wskazanymi spółkami Pan Hubert Bojdo nie jest obecnie wspólnikiem spółek osobowych oraz innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Hubert Bojdo nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości i likwidacji w odniesieniu do podmiotu, w którym Pan Hubert Bojdo pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Huberta Bojdo ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Hubert Bojdo nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

## **PIOTR BOLMIŃSKI – CZŁONEK RADY NADZORCZEJ**

Funkcję członka Rady Nadzorczej pełni Pan Piotr Bolmiński. W skład Rady Nadzorczej Pan Piotr Bolmiński został powołany w dniu 19 lipca 2007 roku, w skład Rady Nadzorczej III kadencji natomiast został powołany w dniu 20 maja 2011 roku. Kadencja Pana Piotra Bolmińskiego upłynie 20 maja 2014 roku, a mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2013.

Pan Piotr Bolmiński nie jest zatrudniony w Spółce. Obowiązki swoje wykonuje na podstawie powołania. Pan Piotr Bolmiński prowadzi działalność gospodarczą, która nie jest konkurencyjna wobec działalności Spółki.

Pan Piotr Bolmiński posiada wykształcenie wyższe, ukończył studia na Wydziale Wychowania Fizycznego Akademii Wychowania Fizycznego w Warszawie (specjalność trenerska). Ponadto Pan Piotr Bolmiński ukończył Podyplomowe Studium Administracji na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, Podyplomowe Studia Rachunkowości i Finansów na Wydziale Zarządzania i Finansów Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, oraz był słuchaczem Podyplomowych Studiów Podatkowych na Wydziale Zarządzania i Finansów Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Pan Piotr Bolmiński uzyskał także Certyfikat Księgowy Ministerstwa Finansów.

Przebieg pracy zawodowej, w tym pełnione funkcje w organach zarządzających spółek kapitałowych:

- w latach 1997 – 2000 w Stołecznym Przedsiębiorstwie Usług Plastycznych i Wystaw Artystycznych Warexpo sp. z o.o. w Warszawie jako pracownik działu personalnego,
- w latach 2000 – 2002 w WBS Rachunkowość Consulting M.Wasil J.Skłodowski s.c. w Warszawie jako samodzielnny księgowy,
- w roku 2002 w JBC Audit & Consulting sp. z o.o. w Warszawie jako asystent biegłego rewidenta,
- od roku 2002 w Forum Rachunkowości sp. z o.o. w Warszawie jako prezes zarządu,
- w latach 2008 – 2010 w DFT sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako prezes zarządu,

W okresie ostatnich 5 lat Pan Piotr Bolmiński pełnił oraz pełni obecnie funkcje w organach nadzorujących następujących spółek kapitałowych: w IQ Partners S.A. w Warszawie, Acreo S.A. w Warszawie, SITE S.A. w Olszynie, NTC Inwestycje sp. z o.o. (obecnie: Timo.pl sp. z o.o.) w Warszawie, Tevor S.A. w Skarżysku – Kamiennej, Smoke Shop S.A. w Warszawie, Power Price S.A. w Warszawie, M10 S.A. w Zduńskiej Woli, Igoria Trade S.A. w Warszawie, Legal Stream S.A. w Warszawie, Concerto S.A. w Warszawie, Agpol Promocja sp. z o.o. w Warszawie, Czerwony Widelec S.A. w organizacji w Warszawie jako członek rady nadzorczej.

Poza wyżej wskazanymi funkcjami, w okresie ostatnich 5 lat Pan Piotr Bolmiński nie pełnił i nie pełni obecnie funkcji w organach zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Piotr Bolmiński był wspólnikiem spółki DFT sp. z o.o. w Warszawie oraz akcjonariuszem spółek publicznych notowanych na rynkach prowadzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – pakiety te nie przekraczały 5% kapitału zakładowego ani głosów na walnych zgromadzeniach tych podmiotów. Pan Piotr Bolmiński przeprowadza od czasu do czasu, jako inwestor giełdowy, transakcje na drobnych pakietach akcji spółek znajdujących się w obrocie na rynkach prowadzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Poza powyższymi spółkami w okresie ostatnich 5 lat Pan Piotr Bolmiński nie był wspólnikiem spółek osobowych oraz innych spółek kapitałowych.

Pan Piotr Bolmiński jest obecnie wspólnikiem spółek: Forum Rachunkowości sp. z o.o. w Warszawie, TDM Farma sp. z o.o. w Warszawie, ALPG Investments sp. z o.o. oraz akcjonariuszem IQ Partners S.A. (14.000 akcji stanowiących 0,06% kapitału zakładowego IQ Partners S.A. oraz dających 0,06% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki). Poza powyżej wskazanymi spółkami Pan Piotr Bolmiński nie jest obecnie wspólnikiem spółek osobowych oraz innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Piotr Bolmiński nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości i likwidacji w odniesieniu do podmiotu, w którym Pan Piotr Bolmiński pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Piotra Bolmińskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Piotr Bolmiński nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

## **ANDRZEJ FRĄCKOWIAK – CZŁONEK RADY NADZORCZEJ**

Funkcję członka Rady Nadzorczej pełni Pan Andrzej Frąckowiak. W skład Rady Nadzorczej Pan Andrzej Frąckowiak został powołany w dniu 9 października 2009 roku, w skład Rady Nadzorczej III kadencji natomiast został powołany w dniu 20 maja 2011 roku. Kadencja Pana Andrzeja Frąckowiaka upłynie 20 maja 2014 roku, a mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2013.

Pan Andrzej Frąckowiak nie jest zatrudniony w Spółce. Obowiązki swoje wykonuje na podstawie powołania. Pan Andrzej Frąckowiak prowadzi działalność gospodarczą, która nie jest konkurencyjna wobec działalności Spółki. Pan Andrzej Frąckowiak posiada wykształcenie wyższe, ukończył studia na Wydziale Ekonomiki Produkcji i Obrotu Akademii Ekonomicznej w Poznaniu (kierunek: ekonomia).

Przebieg pracy zawodowej, w tym pełnione funkcje w organach zarządzających spółek kapitałowych:

- w latach 1990 – 1991 w ATUT RENTAL sp. z o.o. w Warszawie jako dyrektor ds. technicznych,
- od roku 1991 w EUROPEGAZ Andrzej Frąckowiak w Warszawie jako właściciel,
- w latach 2001 – 2009 w EP Services sp. z o.o. w Warszawie jako prezes zarządu, kierownik działu transportu, prokurent,
- w latach 2006 – 2008 w EURO-PEGAZ Transport sp. z o.o. w Warszawie jako członek zarządu,
- od roku 2007 w Gigatech sp. z o.o. w Warszawie jako prokurent,
- w latach 2007 – 2008 w EURO-PEGAZ Logistyka sp. z o.o. w Warszawie jako członek zarządu,
- od roku 2009 w EURO-PEGAZ Transport sp. z o.o. w Warszawie jako kierownik działu transportu,
- od roku 2009 w EURO-PEGAZ Logistyka sp. z o.o. w Warszawie jako prokurent,
- od roku 2011 w EURO-PEGAZ Transport sp. z o.o. w Warszawie jako prokurent.

Poza wyżej wskazanymi funkcjami, w okresie ostatnich 5 lat Pan Andrzej Frąckowiak nie pełni i nie pełni obecnie funkcji w organach zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych innych spółek kapitałowych.

Pan Andrzej Frąckowiak jest obecnie wspólnikiem spółek: Gigatech sp. z o.o. w Warszawie, EURO-PEGAZ Logistyka sp. z o.o. w Warszawie, EURO-PEGAZ Transport sp. z o.o. w Warszawie oraz EP Services sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej w Warszawie oraz akcjonariuszem IQ Partners S.A. (434.000 akcji stanowiących 1,94% kapitału zakładowego IQ Partners S.A. oraz dających 1,94% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki). Poza powyżej wskazanymi spółkami Pan Andrzej Frąckowiak nie był w okresie ostatnich 5 lat ani nie jest obecnie wspólnikiem spółek osobowych oraz innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Andrzej Frąckowiak nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat miał miejsce jeden przypadek upadłości i likwidacji w odniesieniu do podmiotu, w którym Pan Andrzej Frąckowiak był osobą zarządzającą wyższego szczebla: prokurentem. W okresie od 2002 roku do 2009 roku Pan Andrzej Frąckowiak był prokurentem w spółce EP Services sp. z o.o. w Warszawie, która z uwagi na fakt utraty rentowności utraciła płynność finansową i wobec której został złożony wniosek o stwierdzenie upadłości. Upadłość likwidacyjna spółki EP Services sp. z o.o. sp. z o.o. została ogłoszona w kwietniu 2009 roku. Postępowanie upadłościowe w stosunku do tej spółki nie zostało jeszcze zakończone a spółka nie została wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Ponadto w okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Andrzej Frąckowiak pełni funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Andrzeja Frąckowiaka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Andrzej Frąckowiak nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **ADAM OSIŃSKI – CZŁONEK RADY NADZORCZEJ**

Funkcję członka Rady Nadzorczej pełni Pan Adam Osiński. W skład Rady Nadzorczej Pan Adam Osiński został powołany w dniu 16 grudnia 2009 roku, w skład Rady Nadzorczej III kadencji natomiast został powołany w dniu 20 maja 2011 roku. Kadencja Pana Adama Osińskiego upłynie 20 maja 2014 roku, a mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2013.

Pan Adam Osiński nie jest zatrudniony w Spółce. Obowiązki swoje wykonuje na podstawie powołania. Pan Adam Osiński prowadzi działalność gospodarczą, która nie jest konkurencyjna wobec działalności Spółki.

Pan Adam Osiński posiada wykształcenie wyższe, ukończył studia na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie (kierunek: prawo). Pan Adam Osiński ukończył Podyplomowe Studium Prawa Spółek na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Ponadto Pan Adam Osiński ukończył aplikację adwokacką i zdał egzamin zawodowy uzyskując tytuł adwokata.

Przebieg pracy zawodowej, w tym pełnione funkcje w organach zarządzających spółek kapitałowych:

- w latach 2003 - 2006 w Kancelarii Adwokackiej Adwokata Arkadiusza Stryji w Warszawie jako prawnik,
- w roku 2004 w Messenger Service Stolica S.A. w Warszawie jako prawnik,
- w latach 2004 – 2006 w Dom Książki S.A. w Warszawie kolejno jako asystent zarządu – specjalista ds. prawnych, kierownikdziału prawnego,
- w latach 2004 – 2005 w Podgórną sp. z o.o. w Poznaniu jako prezes zarządu,
- w latach 2005 – 2006 w Podgórną sp. z o.o. w likwidacji w Poznaniu jako likwidator,
- od roku 2006 w EBC Solicitors Arkadiusz Stryja sp.k. w Warszawie jako partner i prokurent,
- w latach 2009 - 2010 w Martynix sp. z o.o. w Warszawie jako prezes zarządu,
- w latach 2009 – 2010 w Grupa Proinvest sp. z o.o. w Warszawie jako prezes zarządu,
- w latach 2009 – 2010 w Fundacji Zdrowy Uczeń w Warszawie jako członek zarządu,

- od roku 2011 w Reklamofon.pl S.A. w Warszawie jako wiceprezes zarządu.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Adam Osiński pełnił funkcje w organach nadzorujących następujących spółek kapitałowych: w Żuławy Wind Park I sp. z o.o. w Warszawie, STR8 Group sp. z o.o. w Warszawie, Niemczyk i Wspólnicy Ochrona Inwestycji S.A. w Warszawie, Mobile Partner S.A. w Warszawie jako członek rady nadzorczej; Liberty Group S.A. w Warszawie kolejno jako przewodniczący rady nadzorczej i członek rady nadzorczej.

Obecnie Pan Adam Osiński pełni funkcje w organach nadzorujących następujących spółek kapitałowych: w IQ Partners S.A. w Warszawie, Platinum Properties Group S.A. w Warszawie, Tele-Polska Holding S.A. w Warszawie, Danks – Europejskie Centrum Doradztwa Podatkowego S.A. w Warszawie, INFINITY8 S.A. w Warszawie, Lsoft S.A. w Warszawie, Magnifico S.A. w Warszawie, Minox S.A. w Warszawie, Talents Group S.A. w Warszawie, Yellow Hat S.A. w Warszawie, Broad Gate S.A. w Warszawie, Fresh24.pl S.A. w Warszawie, , Platinum Hypo S.A. w Warszawie, Everybody S.A. w Warszawie, Call Center Tools S.A. w Warszawie, Baby S.A. w Warszawie, Acreo S.A. w Warszawie, Legal Stream S.A. w Warszawie, M10 S.A. w Łodzi, Propergroup S.A. w Warszawie, W Investments S.A. w Warszawie, Igoria Trade S.A. w Warszawie, Fachowcy.pl Ventures S.A. w Warszawie, Present24 S.A. w organizacji w Warszawie, eDerma S.A. w organizacji w Warszawie, ePlanner S.A. w organizacji w Warszawie, Idman S.A. w organizacji w Warszawie, Smile Poland S.A. w organizacji w Warszawie, Franchise Consulting Group w organizacji S.A. w Warszawie, Medical Tourism Poland S.A. w organizacji w Warszawie jako członek rady nadzorczej.

Poza wyżej wskazanymi funkcjami, w okresie ostatnich 5 lat Pan Adam Osiński nie pełnił i nie pełni obecnie funkcji w organach zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Adam Osiński był wspólnikiem spółki EBC Partners sp. z o.o. w Warszawie oraz akcjonariuszem spółek publicznych notowanych na rynkach prowadzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – pakiety te nie przekraczały 5% kapitału zakładowego ani głosów na walnych zgromadzeniach tych podmiotów i obejmowały m.in. akcje spółek: IQ Partners S.A., Zakupy.com S.A., Tele-Polska Holding S.A. i Liberty Group S.A. Pan Adam Osiński przeprowadza od czasu do czasu, jako inwestor giełdowy, transakcje na drobnych pakietach akcji spółek znajdujących się w obrocie na rynkach prowadzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Poza powyższymi spółkami w okresie ostatnich 5 lat Pan Adam Osiński nie był wspólnikiem spółek osobowych oraz innych spółek kapitałowych.

Pan Adam Osiński jest obecnie wspólnikiem spółki Kancelaria Adwokacka EBC Solicitors Arkadiusz Stryja Spółka komandytowa w Warszawie (jako komandytariusz) oraz akcjonariuszem spółek: IQ Partners S.A. (26.370 akcji stanowiących 0,12% kapitału zakładowego IQ Partners S.A. oraz dających 0,12% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki), Zakupy.com S.A., Tele-Polska Holding S.A., Talents Group S.A. Poza powyżej wskazanymi spółkami Pan Adam Osiński nie jest obecnie wspólnikiem spółek osobowych oraz innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Adam Osiński nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat miał miejsce jeden przypadek likwidacji w odniesieniu do podmiotu, w którym Pan Adam Osiński pełnił funkcję członka organu – prezesa zarządu, a następnie funkcję likwidatora. W latach 2004 -2005 Pan Adam Osiński pełnił funkcję prezesa zarządu spółki Podgórska sp. z o.o. w Poznaniu, będącej spółką zależną spółki Dom Książki S.A. w Warszawie, w której zatrudniony był Pan Adam Osiński. Na podstawie decyzji wspólników spółki Podgórska sp. z o.o. spółka ta w latach 2005 – 2006 znajdowała się w stanie likwidacji, a w konsekwencji została wykreślona z rejestru przedsiębiorców w dniu 3 maja 2006 roku. Ponadto w okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Adam Osiński pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Adama Osińskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Adam Osiński nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **JAN ZIEMECKI – CZŁONEK RADY NADZORCZEJ**

Funkcję członka Rady Nadzorczej pełni Pan Jan Ziemecki. W skład Rady Nadzorczej Pan Jan Ziemecki został po raz pierwszy powołany w dniu 19 lipca 2007 roku, a następnie w dniu 21 października 2009 roku złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki. Ponownie Pan Jan Ziemecki został powołany do Rady Nadzorczej w dniu 28 grudnia 2010 roku, w skład Rady Nadzorczej III kadencji natomiast został powołany w dniu 20 maja 2011 roku. Kadencja Pana Jana Ziemeckiego upłynie 20 maja 2014 roku, a mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2013.

Pan Jan Ziemecki nie jest zatrudniony w Spółce. Obowiązki swoje wykonuje na podstawie powołania. Pan Jan Ziemecki prowadzi działalność gospodarczą, która nie jest konkurencyjna wobec działalności Spółki.

Pan Jan Ziemecki posiada wykształcenie wyższe, ukończył studia na kierunku English Literature na University of Delaware w Newark (Stany Zjednoczone Ameryki Północnej) i uzyskał tytuł Bachelor of Arts. Ponadto Pan Jan

Ziemecki uzyskał uprawnienia maklera papierów wartościowych i doradcy inwestycyjnego zgodne z regulacjami obowiązującymi w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej.

Przebieg pracy zawodowej, w tym pełnione funkcje w organach zarządzających spółek kapitałowych:

- w latach 1999 – 2002 w Pioneer Polski Dom Maklerski S.A. w Warszawie jako członek zarządu,
- od roku 2001 w Credit Consulting sp. z o.o. (obecnie: Petrusse Capital Advisers sp. z o.o.) w Warszawie, kolejno jako prezes zarządu, prokurent,
- w latach 2002 – 2004 w CAIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w Warszawie jako wiceprezes zarządu,
- w latach 2004 - 2007 w Merrill Lynch Luxembourg Srl. w Luksemburgu jako vice president,
- w latach 2007 - 2010 w Banku Zachodnim WBK S.A. we Wrocławiu jako dyrektor zarządzający.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Jan Ziemecki pełnił funkcje w organach nadzorujących następujących spółek kapitałowych: IQ Partners S.A., BBI Zeneris Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. w Poznaniu jako członek rady nadzorczej.

Obecnie Pan Jan Ziemecki pełni funkcję w organie nadzorującym spółek i stowarzyszeń: IQ Partners S.A., aStory sp. z o.o. w Warszawie, oraz Krajowej Izby Gospodarczej w Warszawie jako członek rady nadzorczej. Pan Jan Ziemecki pełni także od roku 2009 funkcję prezesa zarządu Polsko-Rumuńskiej Izby Gospodarczej.

Poza wyżej wskazanymi funkcjami, w okresie ostatnich 5 lat Pan Jan Ziemecki nie pełnił i nie pełni obecnie funkcji w organach zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych innych spółek kapitałowych.

Pan Jan Ziemecki jest obecnie wspólnikiem spółek Petrusse Capital Advisers sp. z o.o. w Warszawie i aStory sp. z o.o. w Warszawie. Poza powyżej wskazanymi spółkami Pan Jan Ziemecki nie był w okresie ostatnich 5 lat ani nie jest obecnie wspólnikiem spółek osobowych oraz innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Jan Ziemecki nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości i likwidacji w odniesieniu do podmiotu, w którym Pan Jan Ziemecki pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Jana Ziemeckiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Jan Ziemecki nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

### **14.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla**

Spółka nie ma osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Spółka posiada stosowną wiedzę i doświadczenie dla zarządzania swoją działalnością.

### **14.4. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla**

#### **14.4.1. Konflikt interesów**

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej, między ich obowiązkami wobec Spółki, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami nie występują obecnie żadne konflikty interesów ani nie ma potencjalnych konfliktów interesów pomiędzy obowiązkami wobec Spółki a ich prywatnymi interesami.

#### **14.4.2. Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów**

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie organów zarządzających i nadzorczych zostały powołane na swoje stanowisko.

#### **14.4.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Spółki**

Według wiedzy Spółki nie istnieją żadne ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Spółki.

## **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 odroczonych) oraz przyznanych przez Spółkę i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych**

#### **15.1.1. Wynagrodzenie Zarządu w 2010 roku**

Jedyny członek Zarządu, pełniący funkcję Prezesa Zarządu, w 2010 roku – Pan Maciej Hazubski otrzymał ze Spółki wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w wysokości 120.000,00 PLN brutto oraz następujące wynagrodzenie ze spółek zależnych od Spółki:

- w spółce InQbe sp. z o.o. w okresie od stycznia do grudnia 2010 roku wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę (1/2 etatu) w wysokości 45.000,00 PLN brutto;
- w spółce Ventures Hub sp. z o.o. w okresie od stycznia do grudnia 2010 roku wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę (1/4 etatu) w wysokości 42.000,00 PLN brutto;

co daje łącznie wysokość 207.000,00 PLN brutto (za okres pełnienia funkcji w okresie: 1 stycznia 2010 roku - 31 grudnia 2010 roku).

W 2010 roku nie zostało wypłacone członkowi Zarządu wynagrodzenie w formie opcji na akcje. Przepisy korporacyjne Spółki nie przewidują uprawnienia dla członków Zarządu do otrzymywania wynagrodzenia w formie opcji na akcje.

Członkowie Zarządu mogli korzystać z samochodów służbowych wyłącznie dla celów służbowych – nie zostały z nimi zawarte żadne porozumienia dotyczące wykorzystania samochodów dla celów prywatnych. Spółka ani jej podmioty zależne nie przyznały powyższym osobom świadczeń w naturze.

#### **15.1.2. Zasady wynagradzania Zarządu**

W roku 2010 wynagrodzenie członkom Zarządu wypłacane było przez Spółkę na podstawie powołania a przez spółki zależne IQ Partners S.A. na podstawie umów o pracę.

Rada Nadzorcza, zgodnie z art. 378 § 1 Kodeksu spółek handlowych, ustaliła w dniu 22 listopada 2007 roku wynagrodzenie dla członków Zarządu, w tym Pana Macieja Hazubskiego, z tytułu powołania w wysokości 10.000 PLN brutto miesięcznie.

Pan Maciej Hazubski (Prezes Zarządu) jest zatrudniony w dwóch spółkach zależnych od Spółki:

- w spółce InQbe sp. z o.o. na podstawie umowy o pracę (1/2 etatu) na czas nieokreślony, przewidującej wynagrodzenie w wysokości 3.750,00 PLN brutto miesięcznie;
- w spółce Ventures Hub sp. z o.o. na podstawie umowy o pracę (1/4 etatu) na czas nieokreślony, przewidującą wynagrodzenie w wysokości 3.500,00 PLN brutto miesięcznie;

w których te spółki w odniesieniu do świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania tej umowy zastosowanie znajdą przepisy Kodeksu pracy.

#### **15.1.3. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w 2010 roku**

W 2010 roku Spółka wypłaciła członkom Rady Nadzorczej wynagrodzenie w następującej wysokości:

- Hubert Bojdo (Przewodniczący Rady Nadzorczej), otrzymał wynagrodzenie w łącznej wysokości 7.200 PLN brutto - za okres pełnienia funkcji od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku;
- Piotr Bolmiński (członek Rady Nadzorczej) otrzymał wynagrodzenie w łącznej wysokości 6.000 PLN brutto - za okres pełnienia funkcji od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku;
- Andrzej Frąckowiak (członek Rady Nadzorczej) otrzymał wynagrodzenie w łącznej wysokości 6.000 PLN brutto - za okres pełnienia funkcji od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku;
- Adam Osiński (członek Rady Nadzorczej) otrzymał wynagrodzenie w łącznej wysokości 6.000 PLN brutto - za okres pełnienia funkcji od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku;
- Andrzej Arendarski (członek Rady Nadzorczej) otrzymał wynagrodzenie w łącznej wysokości 6.000 PLN brutto - za okres pełnienia funkcji od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 28 grudnia 2010 roku;
- Jan Ziemecki (członek Rady Nadzorczej) otrzymał wynagrodzenie w łącznej wysokości 64,52 PLN brutto - za okres pełnienia funkcji od dnia 28 grudnia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku.

W 2010 roku nie zostało wypłacone tym osobom wynagrodzenie w formie opcji na akcje. Przepisy korporacyjne Spółki nie przewidują uprawnienia dla członków Rady Nadzorczej do otrzymywania wynagrodzenia w formie opcji na akcje.

Członkowie Rady Nadzorczej nie korzystali z samochodów służbowych. Spółka nie przyznała powyższym osobom świadczeń w naturze.

Podmioty zależne IQ Partners S.A. w 2010 roku nie wypłacały powyższym osobom wynagrodzenia ani nie przyznawały im świadczeń w naturze.

#### **15.1.4. Zasady wynagradzania Rady Nadzorczej**

W roku 2010 wynagrodzenie członkom Rady Nadzorczej wypłacane było na podstawie powołania.

Walne Zgromadzenie, zgodnie z § 31 Statutu, uchwałało w dniu 11 października 2007 roku wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej, zgodnie z którym wynagrodzenie członka Rady Nadzorczej wynosi 500 PLN brutto miesięcznie, natomiast wynagrodzenie Przewodniczącego Rady Nadzorczej wynosi 600 PLN brutto miesięcznie.

#### **15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Spółkę lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia**

Spółka ani jej podmioty zależne nie wydzieliły ani nie zgromadziły żadnej kwoty na świadczenie rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej poza składkami, których obowiązek opłacania przez Spółkę lub jej podmioty zależne wynika z obowiązków nałożonych przepisami o ubezpieczeniach społecznych oraz ubezpieczeniach zdrowotnych.

### **16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego**

#### **16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje**

##### **16.1.1. Zarząd**

Obecna kadencja Zarządu Spółki trwa od dnia 4 maja 2011 roku, to jest od dnia powołania Zarządu II kadencji i zakończy się w dniu 4 maja 2014 roku. Kadencja obecnego Zarządu jest wspólna i trwa 3 lata (§ 13 ust. 3 Statutu).

Mandat Pana Macieja Hazubskiego (Prezes Zarządu) do sprawowania funkcji w Zarządzie wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2013 (art. 369 § 4 Kodeksu spółek handlowych).

Prezes Zarządu Maciej Hazubski został powołany do Zarządu w dniu 19 lipca 2007 roku, natomiast funkcję Prezesa Zarządu sprawuje od dnia 17 października 2007 roku.

##### **16.1.2. Rada Nadzorcza**

Obecna kadencja Rady Nadzorczej Spółki trwa od dnia 20 maja 2011 roku, to jest od dnia powołania Rady Nadzorczej III kadencji i zakończy się w dniu 20 maja 2014 roku. Kadencja obecnej Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa 3 lata (§ 21 ust. 3 Statutu).

Mandaty Huberta Bojdo, Piotra Bolmińskiego, Andrzeja Frąckowiaka, Adama Osińskiego, Jana Ziemeckiego wygasną z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2013 (art. 386 § 2 w związku z art. 369 § 4 Kodeksu spółek handlowych).

#### **16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących ze Spółką lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy**

Pan Maciej Hazubski (Prezes Zarządu) nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę, lecz otrzymuje ze Spółki wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji, której wysokość została wskazana w punkcie III.15.1.2. Prospektu – Zasady wynagradzania Zarządu. Także w powyższym punkcie opisane zostały umowy o pracę zawarte przez Pana Macieja Hazubskiego ze spółkami zależnymi IQ Partners S.A.: InQbe sp. z o.o. i Ventures Hub sp. z o.o. W odniesieniu do świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy zastosowanie w obu umowach znajdą przepisy prawa pracy.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni w Spółce ani z żadnej spółce zależnej IQ Partners S.A. na podstawie umowy o pracę ani żadnej innej umowy określającej świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

### **16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń**

W Spółce nie funkcjonuje obecnie komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń. Regulamin Rady Nadzorczej zawiera stosowne zapisy dotyczące zasad powołania i funkcjonowania komitetu audytu. Realizacja zadań komitetu audytu jest w chwili obecnej z uwagi na 5-osobowy skład Rady realizowana przez Radę Nadzorczą Spółki zgodnie z art. 86 ust. 3 ustawy o z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidencjach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych i nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77, poz. 649). Obecnie jeden z członków Rady Nadzorczej - Pan Hubert Bojdo - spełnia łącznie kryteria wymagane przez ustawę o biegłych rewidencjach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych i nadzorze publicznym: (i) kryterium niezależności, o którym mowa w art. 56 ust. 3 pkt 1), 3), 5) oraz (ii) kryterium posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej, o którym mówią w art. 86 ust. 4 tej ustawy. Pan Hubert Bojdo (Przewodniczący Rady Nadzorczej) spełnia także kryterium członka niezależnego Rady Nadzorczej zgodnie z kryteriami niezależności wskazanymi w Załączniku II do Zaleczenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych.

### **16.4. Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego**

Zasady ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie zawarte są w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, przyjętym przez Radę GPW uchwałą z dnia 19 maja 2010 roku, która weszła w życie z dniem 1 lipca 2010 roku. W dotychczasowym funkcjonowaniu Spółki z uwagi na fakt, iż akcje IQ Partners S.A. notowane są na rynku NewConnect GPW Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego wynikające z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect”, przyjętych uchwałą Nr 795 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 roku, zmienionych uchwałą nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 roku.

Intencją Zarządu Spółki jest trwałe przestrzeganie większości zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, jednak przestrzeganie niektórych z tych zasad zostanie w momencie objęcia IQ Partners S.A. ich obowiązywaniem wyłączone w całości lub w części, co dotyczy zasad:

- 1) zasady I.1. Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW, która wymaga m.in. „transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej Spółki” – Zarząd IQ Partners SA. zamierza w dalszym ciągu prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Koszty wprowadzenia technologii transmisji obrad przez Internet, rejestracji obrad i upubliczniania tych transmisji oraz obciążenie organizacyjne związane z powyższymi działaniami nie uzasadniają wprowadzenia tych procedur w spółce wielkości IQ Partners S.A. i o takiej strukturze akcjonariatu;
- 2) zasady II.1. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, która określa szczegółowo zakres informacji zamieszczanych na korporacyjnej stronie internetowej spółek publicznych – Zarząd Spółki zamierza zamieszczać na korporacyjnej stronie internetowej zakres podstawowy zakres informacji, który pozwoli akcjonariuszom i inwestorom na śledzenie istotnych zdarzeń w Spółce i Grupie Kapitałowej oraz na podejmowanie racjonalnych decyzji inwestycyjnych, jednak z uwagi na racjonalną politykę finansową Spółki i ograniczenia organizacyjne nie wszystkie informacje wymagane przez zasadę II.1 mogą być zamieszczone;
- 3) zasady II.2. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, która wprowadza obowiązek funkcjonowania strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie II.1. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW – Zarząd Spółki prowadzi stronę korporacyjną także w języku angielskim, jednak z uwagi na racjonalną politykę finansową Spółki (znaczne koszty tłumaczeń dokumentacji) nie wszystkie informacje wskazane przez zasadę II.1 będą na niej zamieszczone;
- 4) zasady III.6. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, która wprowadza obowiązek posiadania przez rady nadzorcze spółek notowanych na GPW przynajmniej dwóch członków spełniających kryteria niezależności – Zarząd Spółki ma ograniczony wpływ na wybór członków Rady Nadzorczej, niemniej czyni starania, aby zasada III.6 była przez Spółkę stosowana, celem zapewnienia akcjonariuszom mniejszościowym reprezentacji, która byłaby niezależna od wpływów znaczących akcjonariuszy zapewniając spełnianie tego standardu *corporate governance*. W chwili obecnej jednak w Radzie Nadzorczej Spółki zasiada jedna osoba spełniająca kryterium niezależności określone w zasadzie III.6. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW;
- 5) zasady IV.10. Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW, która wymaga aby Spółka zapewniła akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia – Zarząd IQ Partners SA. zamierza w coraz większym stopniu wdrażać najnowsze narzędzia komunikacji zapewniające bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji, jednak koszty wprowadzenia technologii transmisji obrad przez Internet, dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym oraz wykonywania osobiście lub

przez pełnomocnika prawa głosu na takim walnym zgromadzeniu oraz obciążenia organizacyjne związane z tak prowadzonymi walnymi zgromadzeniami nie uzasadniają wprowadzenia tych procedur w spółce wielkości IQ Partners S.A. i o takiej strukturze akcjonariatu.

Zarząd Spółki w odpowiednim momencie opublikuje także stosowny raport w przypadku, gdy jakakolwiek zasada zawarta w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” nie będzie stosowana w sposób trwał lub zostanie naruszona w sposób incydentalny.

## 17. Zatrudnienie

### 17.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Spółka w latach 2008-2010 zatrudniała minimalną liczbę pracowników z uwagi na fakt, iż jako spółka, której zasadniczym przedmiotem działalności było prowadzenie działalności holdingowej realizowała swoje działania gospodarcze poprzez osoby zatrudnione w Grupie Kapitałowej na umowę o pracę lub współpracujące na podstawie umów cywilnoprawnych a także poprzez zatrudnianie profesjonalnych podmiotów doradczych: kancelarii prawniczych, doradców finansowych, księgowych, kancelarii biegłych rewidencji. Pozwalało to zminimalizować koszty prowadzonej działalności gospodarczej.

Podmioty wchodzące obecnie w skład Grupy Kapitałowej zatrudniały w latach 2008-2010 niewielką liczbę pracowników w lokalizacjach krajowych głównie w Warszawie i Olsztynie a także w Luksemburgu.

Informacje o strukturze ilościowej zatrudnienia Grupy Kapitałowej IQ Partners zamieszczone zostały w poniższej tabeli.

<b>Stan na 31.12.2008 roku</b>			
<b>Spółka</b>	<b>Rodzaj kontraktu</b>		<b>Łącznie w danej spółce</b>
	<b>Umowa o pracę</b>	<b>Umowa cywilno-prawnna</b>	
IQ Partners S.A.	3	1	4
IQ Venture Capital s.à r.l. (Luxemburg)	0	0	0
InQbe sp. z o.o.	2	2	4
Ventures Hub sp. zo.o.	1	0	1
Zakupy.com S.A. (wraz z B2B Partner sp. z o.o.)	14	9	23
SITE S.A.	2	1	3
Hub30.com sp. z o.o.	10	5	15
<b>Razem w Grupie Kapitałowej</b>		<b>50</b>	
<b>Stan na 31.12.2009 roku</b>			
<b>Spółka</b>	<b>Rodzaj kontraktu</b>		<b>Łącznie w danej spółce</b>
	<b>Umowa o pracę</b>	<b>Umowa cywilno-prawnna</b>	
IQ Partners S.A.	1	1	2
IQ Venture Capital s.à r.l. (Luxemburg)	0	0	0
InQbe sp. z o.o.	6	3	9
Ventures Hub sp. zo.o.	10	0	10
Zakupy.com S.A. (wraz z B2B Partner sp. z o.o.)	6	9	14
SITE S.A.	0	2	2
Hub30.com sp. z o.o.	1	3	4
<b>Razem w Grupie Kapitałowej</b>		<b>41</b>	
<b>Stan na 31.12.2010 roku</b>			
<b>Spółka</b>	<b>Rodzaj kontraktu</b>		<b>Łącznie w danej spółce</b>
	<b>Umowa o pracę</b>	<b>Umowa cywilno-prawnna</b>	
IQ Partners S.A.	1	1	2
IQ Venture Capital s.à r.l. (Luxemburg)	0	0	0
InQbe sp. z o.o.	9	0	9
Ventures Hub sp. z o.o.	9	0	9
Zakupy.com S.A. (wraz z B2B Partner sp. z o.o.)	8	12	20
SITE S.A.	6	11	17
Hub30.com sp. z o.o.	0	0	0
<b>Razem w Grupie Kapitałowej</b>		<b>57</b>	
<b>Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu</b>			
<b>Spółka</b>	<b>Rodzaj kontraktu</b>		<b>Łącznie w danej spółce</b>
	<b>Umowa o pracę</b>	<b>Umowa cywilno-prawnna</b>	
IQ Partners S.A.	1	1	2

IQ Venture Capital s.à r.l. (Luxemburg)	0	0	0
InQbe sp. z o.o.	10	0	10
Ventures Hub sp. z o.o.	9	0	9
Zakupy.com S.A. (wraz z B2B Partner sp. z o.o.)	11	13	24
SITE S.A.	5	10	15
Hub30.com sp. z o.o.	0	0	0
<b>Razem w Grupie Kapitałowej</b>	<b>60</b>		

Źródło: Spółka

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka zatrudnia 1 pracownika umowę o pracę oraz 1 osobę na umowę cywilno-prawną.

Spółka ani spółki Grupy Kapitałowej nie zatrudniają pracowników czasowych.

## 17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych akcjach i opcjach na akcje Spółki

W dniu zatwierdzenia Prospektu członkowie organów Spółki posiadają bezpośrednio następujące akcje Spółki:

- a) Piotr Bolmiński – Członek Rady Nadzorczej:  
14.000 akcji stanowiących 0,06% kapitału zakładowego IQ Partners S.A. oraz dających 0,06% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- b) Andrzej Frąckowiak – Członek Rady Nadzorczej:  
434.000 akcji stanowiących 1,94% kapitału zakładowego IQ Partners S.A. oraz dających 1,94% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- c) Adam Osiński – Członek Rady Nadzorczej:  
26.370 akcji stanowiących 0,12% kapitału zakładowego IQ Partners S.A. oraz dających 0,12% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Z informacji uzyskanych od akcjonariusza i członka Zarządu Pana Macieja Hazubskiego wynika, iż choć nie jest bezpośrednim akcjonariuszem Spółki to kontroluje (wspólnie z małżonką) spółkę Altraves Limited w Nikozji (Republika Cypru), która jest akcjonariuszem IQ Partners S.A. i posiada 5.000.000 akcji stanowiących 22,37% kapitału zakładowego IQ Partners S.A. oraz dających 22,37% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Spółka w chwili obecnej nie wdrożyła żadnego programu opcji menedżerskich.

## 17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Spółki

Nie zostały zawarte umowy oraz nie istnieją żadne ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Spółki. Członkowie organów Spółki: Maciej Hazubski (Prezes Zarządu), Piotr Bolmiński, Andrzej Frąckowiak, Adam Osiński (członkowie Rady Nadzorczej), są akcjonariuszami Spółki, jednakże nie wynika to z żadnych ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Spółki. Zarząd Spółki nie posiada wiedzy, aby pracownicy Spółki byli jej akcjonariuszami.

## 18. Znacznici akcjonariusze

### 18.1. W zakresie znany Spółce, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udział w kapitale Spółki lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Spółki

Poniższe zestawienie wskazuje na znanych Spółce znaczących akcjonariuszy – podmioty wskazane jako akcjonariusze IQ Partners S.A. posiadają bezpośrednio lub pośrednio powyżej 5% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz IQ Partners S.A.	Liczba akcji oraz liczba głosów	Udział w kapitalu zakładowym oraz udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
Altraves Limited w Nikozji (Republika Cypru) – spółka kontrolowana przez Macieja Hazubskiego (Prezesa Zarządu IQ Partners S.A.) z małżonką: kontrola polega na posiadaniu przez małżeństwo Hazubskich 100% kapitału zakładowego spółki Altraves Limited.	5.000.000	22,37%
Sumixam Limited w Nikozji (Republika Cypru) – spółka kontrolowana przez Wojciecha Przyłęckiego (prezesa zarządu spółki zależnej InQbe sp. z o.o.): kontrola polega na posiadaniu przez Wojciecha Przyłęckiego 100%	4.800.000	21,47%

kapitału zakładowego spółki Sumixam Limited.

Wojciech Przyłęcki osobiście (podmiot kontrolujący Sumixam Limited w Nikozji (Republika Cypru) oraz prezes zarządu spółki zależnej InQbe sp. z o.o.)	5.197	0,02%
Azaraco Limited w Nikozji (Republika Cypru) – spółka kontrolowana przez Jarosława Obara (prezesa zarządu spółki zależnej Ventures Hub sp. z o.o.) z małżonką: kontrola polega na posiadaniu przez małżeństwo Obara 100% kapitału zakładowego spółki Azaraco Limited.	3.595.000	16,08%
Jarosława Obara osobiście (podmiot kontrolujący Azaraco Limited w Nikozji (Republika Cypru) oraz prezes zarządu spółki zależnej Ventures Hub sp. z o.o.)	10.957	0,05%
Pozostali akcjonariusze	8.941.846	40,00%
<b>RAZEM</b>	<b>22.353.000</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Spółka

Poza powyżej wskazanymi, nie są znane Spółce osoby inne niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udział w kapitale Spółki lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Spółki.

## **18.2. Informacja, czy znacznici akcjonariusze Spółki posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt**

Znacznici akcjonariusze Spółki nie posiadają innych praw głosu.

## **18.3. W zakresie w jakim znane jest Spółce wskazanie czy Spółka bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazanie takiego podmiotu (osoby), a także opisanie charakteru tej kontroli i istniejących mechanizmów, które zapobiegają jej nadużywaniu**

Nadużywaniu pozycji dominującej zapobiegają przepisy prawa, w tym przede wszystkim przepisy Kodeksu Spółek Handlowych i Ustawy o Ofercie Publicznej, przyznające szczególne uprawnienia mniejszościowym akcjonariuszom. W szczególności:

- 1) zgodnie z art. 6 Kodeksu Spółek Handlowych spółka dominująca ma obowiązek zawiadomić spółkę kapitałową zależną o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem wskazanego wyżej ograniczenia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych. Ponadto akcjonariusz, wspólnik, członek zarządu albo rady nadzorczej spółki kapitałowej może żądać, aby spółka handlowa, która jest wspólnikiem albo akcjonariuszem w tej spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej wspólnikiem albo akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w spółce kapitałowej, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Odpowiedzi na pytania należy udzielić uprawnionemu oraz właściwej spółce kapitałowej w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana spółka handlowa nie może wykonywać praw z akcji albo udziałów w spółce kapitałowej;
- 2) zgodnie z art. 20 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze spółki kapitałowej powinni być traktowani jednakowo w takich samych okolicznościach;
- 3) art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych daje mniejszościowym akcjonariuszom, reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego prawo złożenia wniosku o dokonanie wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. W takim wypadku osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady nadzorczej. Z chwilą dokonania wyboru co najmniej jednego członka rady nadzorczej w sposób opisany powyżej, wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków rady nadzorczej, z wyjątkiem osób, o których mowa w art. 385 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych;
- 4) zgodnie z art. 422 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych 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;

- 5) zgodnie z art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego na koszt emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem lub prowadzeniem spraw spółki publicznej (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Przed podjęciem uchwały zarząd spółki publicznej przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię dotyczącą zgłoszonego wniosku. Jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

## **18.4. Opis wszelkich znanych Spółce ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki**

Zarządowi Spółki nie są znane ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki.

## **19. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz od 1 stycznia br. do dnia zatwierdzenia Prospektu Spółka była stroną transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 24 (MSR 24). Spółka uwzględnia poniżej wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24. Wszystkie opisane poniżej transakcje z podmiotami powiązanymi, według oświadczenia Spółki, zostały przeprowadzone na warunkach rynkowych.

Poza transakcjami wymienionymi poniżej w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz od 1 stycznia br. do dnia zatwierdzenia Prospektu nie istniały inne podmioty (jednostki), które były przez Spółkę zidentyfikowane jako spełniające definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 24 (MSR 24) z uwagi na to, iż:

- 1) obydwie jednostki są wspólnymi przedsięwzięciami tego samego trzeciego podmiotu;
- 2) jedna jednostka jest wspólnym przedsięwzięciem trzeciej jednostki, a dana inna jednostka jest jednostką stowarzyszoną trzeciej jednostki;
- 3) jednostka jest programem świadczeń po okresie zatrudnienia na rzecz pracowników jednostki sprawozdawczej lub jednostki związanej z jednostką sprawozdawczą a jeżeli jednostka sprawozdawcza jest sama w sobie takim programem, sponsorujący pracodawcy są również związani z jednostką sprawozdawczą;
- 4) osoba lub bliski członek rodziny tej osoby sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad Spółką;
- 5) jednostka jest podmiotem, w którym osoba określona w pkt 4 ma znaczący wpływ lub jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego jednostki (lub jednostki dominującej tej jednostki).

### **19.1. Transakcje osobowe**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz od 1 stycznia br. do dnia zatwierdzenia Prospektu nie było osób lub bliskich członków rodzinny osób, które sprawowałyby kontrolę lub współkontrolę nad IQ Partners S.A.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz od 1 stycznia br. do dnia zatwierdzenia Prospektu istniały osoby, które miały znaczący wpływ na IQ Partners S.A. – trzy osoby posiadały akcje Spółki uprawniane do wykonywania powyżej 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Byli to: Maciej Hazubski, Wojciech Przyłęcki, Jarosław Obara. Poza transakcjami z Maciejem Hazubskim, które zostały opisane poniżej pozostałe osoby nie były w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz od 1 stycznia br. do dnia zatwierdzenia Prospektu stronami żadnych transakcji ze spółką IQ Partners S.A., m.in. z uwagi na fakt, iż w tym okresie Spółka nie wypłacała dywidendy swoim akcjonariuszom.

#### **19.1.1 Transakcje z osobami, które były i są członkami kluczowego personelu kierowniczego Spółki, oraz z ich osobami bliskimi**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz od 1 stycznia br. do dnia zatwierdzenia Prospektu istniały osoby, które były i są nadal członkami kluczowego personelu kierowniczego IQ Partners S.A. – członkami Zarządu i Rady Nadzorczej. Byli to (lub są nadal): Maciej Hazubski (Prezes Zarządu od roku 2007), Wojciech Przyłęcki (członek Zarządu w latach 2007-2009), Jarosław Obara (członek Zarządu w latach 2007-2009), Andrzej Stanecki (członek Zarządu w latach 2007-2009), Hubert Bojdo (Przewodniczący Rady Nadzorczej od roku 2007), Piotr Bolmiński (członek Rady Nadzorczej od roku 2007), Jan Ziemecki (członek Rady Nadzorczej w latach 2007-2009 i od roku 2010), Wojciech Kałasa (członek Rady Nadzorczej w latach 2007-2008), Andrzej Arendarski (członek Rady Nadzorczej w latach 2007-2010), Wojciech Faszczewski (członek Rady Nadzorczej w latach 2007-2008), Ryszard Ładniak (członek Rady Nadzorczej w latach 2008-2009), Andrzej Mierzwa (członek Rady Nadzorczej w latach 2008-2009), Andrzej Frąckowiak (członek Rady Nadzorczej od roku 2009), Adam Osiński (członek Rady Nadzorczej od roku 2009).

Wysokość wynagrodzenia otrzymanego ze Spółki przez osoby będące członkami kluczowego personelu kierowniczego IQ Partners S.A. została wskazana w poniższych tabelach:

#### Wynagrodzenie członków Zarządu IQ Partners S.A.

Członkowie Zarządu	Okres wypłaty			
	Rok 2008 (brutto w złotych)	Rok 2009 (brutto w złotych)	Rok 2010 (brutto w złotych)	1.01.2011-dzień zatwierdzenia Prospektu. (brutto w złotych)
Maciej Hazubski	120.000,00	120.000,00	120.000,00	80.000,00
Wojciech Przyłęcki	90.000,00	2.500,00	nie pełnił funkcji w Zarządzie	nie pełnił funkcji w Zarządzie
Jarosław Obara	90.000,00	2.500,00	nie pełnił funkcji w Zarządzie	nie pełnił funkcji w Zarządzie
Andrzej Stanecki	120.000,00	10.000,00	nie pełnił funkcji w Zarządzie	nie pełnił funkcji w Zarządzie

#### Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej IQ Partners S.A.

Członkowie Rady Nadzorczej	Okres wypłaty			
	Rok 2008 (brutto w złotych)	Rok 2009 (brutto w złotych)	Rok 2010 (brutto w złotych)	1.01.2011- dzień zatwierdzenia Prospektu)
Hubert Bojdo	7.200,00	7.200,00	7.200,00	4.800,00
Piotr Bolmiński	6.000,00	6.000,00	6.000,00	4.000,00
Jan Ziemecki	6.000,00	5.000,00	64,52	4.000,00
Wojciech Kałasa	4.300,00	nie pełnił funkcji w Radzie Nadzorczej	nie pełnił funkcji w Radzie Nadzorczej	nie pełnił funkcji w Radzie Nadzorczej
Andrzej Arendarski	6.000,00	6.000,00	6.000,00	nie pełnił funkcji w Radzie Nadzorczej
Wojciech Faszczewski	403,23	nie pełnił funkcji w Radzie Nadzorczej	nie pełnił funkcji w Radzie Nadzorczej	nie pełnił funkcji w Radzie Nadzorczej
Ryszard Ładniak	5.612,90	4.580,65	nie pełnił funkcji w Radzie Nadzorczej	nie pełnił funkcji w Radzie Nadzorczej
Andrzej Mierzwa	5.612,90	3.000,00	nie pełnił funkcji w Radzie Nadzorczej	nie pełnił funkcji w Radzie Nadzorczej
Andrzej Frąckowiak	nie pełnił funkcji w Radzie Nadzorczej	1.370,97	6.000,00	4.000,00
Adam Osiński	nie pełnił funkcji w Radzie Nadzorczej	258,06	6.000,00	4.000,00

Źródło: Spółka

Powyższe wynagrodzenia były wypłacane z tytułu:

- powołania członków Zarządu do pełnienia funkcji w Zarządzie – w przypadku: Macieja Hazubskiego, Wojciecha Przyłęckiego, Jarosława Obary, Andrzeja Staneckiego;
- powołania członków Rady Nadzorczej do pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej – w przypadku: Huberta Bojdo, Piotra Bolmińskiego, Jana Ziemeckiego, Wojciecha Kałasy, Andrzeja Arendarskiego, Wojciecha Faszczewskiego, Ryszarda Ładniaka, Andrzeja Mierzwy, Andrzeja Frąckowiaka, Adama Osińskiego.

Poza powyższymi transakcjami członkowie Zarządu nabyli obligacje Spółki emitowane w roku 2008, które zostały przez Spółkę wykupione w roku 2009. Były to obligacje niezabezpieczone, 6 miesięczne, oprocentowane w stosunku 8% rocznie. Jeden z członków Zarządu zakupił od Spółki w lutym 2009 roku samochód osobowy (Volkswagen Passat). Szczegółowe informacje o tych transakcjach zostały zawarte w poniższej tabeli:

#### Transakcje IQ Partners S.A. z członkami Zarządu inne niż wynikające z pełnienia funkcji

Członek Zarządu	Transakcja	Okres transakcji			
		Rok 2008 (w złotych)	Rok 2009 (w złotych)	Rok 2010 (w złotych)	1.01.2011-dzień zatwierdzenia Prospektu (w złotych)
Jarosław Obara	Nabycie obligacji przez członka Zarządu	50.000,00	-	-	-

Andrzej Stanicki	Wykup obligacji przez Spółkę (wraz z kwotą odsetek)	-	50.191,27	-	-
	<b>Saldo należności/zobowiązań na 31.12. danego roku</b>	50.153,42	0	0	0
	Nabycie obligacji przez członka Zarządu	15.000,00	-	-	-
	Wykup obligacji przez Spółkę (wraz z kwotą odsetek)	-	15.057,39	-	-
	Zakup samochodu osobowego	-	103.900,00	-	-
	<b>Saldo należności/zobowiązań na 31.12. danego roku</b>	15.046,03 (z tytułu obligacji)	0	0	0

Źródło: Spółka

## 19.2. Transakcje z podmiotami, które są kontrolowane lub współkontrolowane przez osoby powiązane ze Spółką z uwagi na ich znaczący wpływ na Spółkę lub podmiotami kontrolowanymi przez członków kluczowego personelu kierowniczego Spółki oraz ich osoby bliskie

### 19.2.1 Transakcje z podmiotami kontrolowanymi przez osoby mające znaczący wpływ na Spółkę

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz od 1 stycznia br. do dnia zatwierdzenia Prospektu występowały podmioty, które były kontrolowane lub współkontrolowane przez osoby powiązane ze Spółką z uwagi na posiadanie przez nich znaczącego wpływu na IQ Partners S.A. (do osób tych zalicza się: Macieja Hazubskiego, Wojciecha Przyłęckiego i Jarosława Obara – znaczących akcjonariuszy Spółki w latach 2007-2011). Są to podmioty wskazane poniżej, w których kontrolę posiadają od roku 2010 akcjonariusze Spółki wskazani powyżej (także z osobami bliskimi).

W chwili obecnej Pan Maciej Hazubski wraz z małżonką kontroluje spółkę Altraves Limited w Nikozji, która jest akcjonariuszem Spółki (posiada 5.000.000 akcji stanowiących 22,37% kapitału zakładowego IQ Partners S.A. oraz dających 22,37% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki), jednak nie występowały do tej pory żadne transakcje Spółki z tym podmiotem.

W chwili obecnej Pan Wojciech Przyłęcki kontroluje spółkę Sumixam Limited w Nikozji (Republika Cypru), która jest akcjonariuszem Spółki (posiada 4.800.000 akcji stanowiących 21,47% kapitału zakładowego IQ Partners S.A. oraz dających 21,47% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki), jednak nie występowały do tej pory żadne transakcje Spółki z tym podmiotem.

W chwili obecnej Pan Jarosław Obara wraz z małżonką kontroluje spółkę Azaraco Limited w Nikozji (Republika Cypru), która jest akcjonariuszem Spółki (posiada 4.591.043 akcji stanowiących 20,54% kapitału zakładowego IQ Partners S.A. oraz dających 20,54% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki), jednak nie występowały do tej pory żadne transakcje Spółki z tym podmiotem.

### 19.2.2 Transakcje z podmiotami kontrolowanymi przez członków kluczowego personelu kierowniczego IQ Partners S.A.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz od 1 stycznia br. do dnia zatwierdzenia Prospektu Spółki występowały podmioty, które były kontrolowane lub współkontrolowane przez członków kluczowego personelu kierowniczego IQ Partners S.A. (do osób tych członków zalicza się: Macieja Hazubskiego (Prezesa Zarządu) i Piotra Bolmińskiego (członka Rady Nadzorczej)).

Informacje o podmiocie kontrolowanym lub współkontrolowanym przez Pana Macieja Hazubskiego i transakcjach z nim zamieszczone zostały powyżej w pkt 19.2.1. Prospektu.

Od roku 2007 Pan Piotr Bolmiński kontroluje spółkę Forum Rachunkowości sp. z o.o. w Warszawie (dalej „FR”), która w dniu 12 listopada 2007 roku zawarła z IQ Partners S.A. umowę o prowadzenie ksiąg handlowych (zmienianą aneksami z: 15 grudnia 2009 roku i 1 lutego 2011 roku). Na jej podstawie FR prowadzi kompleksową dokumentację księgową, rachunkową, podatkową w tym sporządza okresowe sprawozdania finansowe (jednostkowe i skonsolidowane). Umowa została zawarta na czas nieokreślony a jej wypowiedzenie może nastąpić z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Umowa określa zarówno wysokość comiesięcznego, stałego wynagrodzenia, jak i przewiduje wysokość dodatkowego wynagrodzenia z tytułu opracowania dokumentów i raportów okresowych. Szczegółowe informacje o transakcjach z FR zostały zawarte w poniższej tabeli:

Podmiot	Transakcja	Okres transakcji
---------	------------	------------------

		Rok 2008 (w złotych)	Rok 2009 (w złotych)	Rok 2010 (w złotych)	1.01.2011-dzień zatwierdzenia Prospektu (w złotych)
<b>Forum Rachunkowości sp. z o.o.</b>	Świadczenie prowadzenia handlowych, doradcze usług księgi usługi	65.310,67	67.985,00	91.095,00	158.568,08
	<b>Saldo należności/zobowiązań na 31.12. danego roku</b>	20.976,74	4.880,00	0	0

Źródło: Spółka

### 19.3. Transakcje z podmiotami zależnymi Spółki

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz od 1 stycznia br. do dnia zatwierdzenia Prospektu istniały podmioty, które były i są nadal podmiotami zależnymi, należącymi do Grupy Kapitałowej IQ Partners S.A. Liczba tych podmiotów ulegała w powyższym okresie zmianom. IQ Partners S.A. była stroną transakcji ze spółkami zależnymi: InQbe sp. z o.o., Zakupy.com S.A., B2BPartner sp. z o.o., SITE S.A., Screen Network S.A., transakcje te dotyczyły głównie finansowania działalności spółek z Grupy Kapitałowej – emisji i wykupu obligacji, dokonania wpłat na kapitał zakładowy tych spółek.

#### 19.3.1 Transakcje z podmiotami zależnymi Spółki w zakresie emisji obligacji

IQ Partners S.A. w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz od 1 stycznia br. do dnia zatwierdzenia Prospektu nabywała obligacje emitowane przez podmioty zależne: Zakupy.com S.A., SITE S.A. i InQbe sp. z o.o.

W roku 2007 spółka zależna Zakupy.com S.A. wyemitała kilka serii obligacji, z których dwie serie (obligacje na okaziciela serii B i C) objęte zostały przez IQ Partners S.A. Były to obligacje niezabezpieczone, oprocentowane według zmiennej stawki WIBOR + 2,00 punkty procentowe rocznie. Termin ich wykupu określono na 24 miesiące (dla obligacji serii B) lub 12 miesięcy (dla obligacji serii C) od daty emisji. Do dnia zatwierdzenia Prospektu wszystkie obligacje objęte przez IQ Partners S.A. zostały wykupione przez spółkę zależną.

W roku 2008 i 2009 spółka zależna SITE S.A. wyemitała kilka serii obligacji, z których niektóre serie (obligacje na okaziciela serii A, obligacje imienne serii C, D, E, A, B) objęte zostały przez IQ Partners S.A. Były to obligacje niezabezpieczone, oprocentowane w stosunku 10-12% rocznie. Termin ich wykupu określono na 12 miesięcy (dla obligacji na okaziciela serii A oraz imiennych serii D, E, A, B) lub 6 miesięcy (dla obligacji imiennych serii C) od daty emisji. Do dnia zatwierdzenia Prospektu wszystkie obligacje objęte przez IQ Partners S.A. zostały wykupione przez spółkę zależną, za wyjątkiem obligacji: serii A (na kwotę 41.000 zł) i serii B (na kwotę 60.000 zł), których termin wykupu został ustalony poprzez zawarcie stosownych aneksów na 30 września 2012 roku (obligacje serii A) oraz 5 października 2012 roku (obligacje serii B).

W roku 2009, 2010 i 2011 spółka zależna InQbe sp. z o.o. wyemitała obligacje, z których dziesięć serii objętych zostało przez IQ Partners S.A. Były to obligacje niezabezpieczone, z terminem wykupu 6-12 miesięcy, oprocentowane w stosunku WIBOR 1R-2pp rocznie. Termin wykupu obligacji ostatniej serii upływa w dniu 24 maja 2012 roku.

Szczegółowe informacje o tych transakcjach zostały zawarte w poniższej tabeli:

*Transakcje IQ Partners S.A. ze spółkami InQbe sp. z o.o. i Zakupy.com S.A. wynikające z emisji obligacji przez te spółki*

Strona transakcji	Transakcja	Okres transakcji			1.01.2011-dzień zatwierdzenia Prospektu (w złotych)
		Rok 2008 (w złotych)	Rok 2009 (w złotych)	Rok 2010 (w złotych)	
<b>Zakupy.com S.A. w Warszawie</b>	Nabycie obligacji Zakupy.com S.A. serii B przez Spółkę nastąpiło w 2007 roku za kwotę 500.000,00 zł	-	-	-	-
	Nabycie obligacji Zakupy.com S.A. serii C przez Spółkę nastąpiło w 2007 roku za kwotę 300.000,00 zł	-	-	-	-
	Wykup obligacji serii C przez Zakupy.com S.A. (wraz z kwotą odsetek)	300.000,00 (+11.634,25 odsetek)	-	-	-
	Spłata odsetek od obligacji serii B przez Zakupy.com S.A.	-	79.593,42	-	-

	Wykup obligacji serii B przez Zakupy.com S.A. (wraz z kwotą odsetek)	-	-	500.000,00 (+34.313,97 odsetek)	-
		500.000,00 <b>Saldo</b> <b>należności/zobowiązań na</b> <b>31.12. danego roku</b>	327.500,00 (z tytułu obligacji) 57.185,76 (z tytułu odsetek od obligacji)	0 16.553,49 (z tytułu odsetek od obligacji)	0 0
	Nabycie obligacji IQ Partners S.A. serii A i C przez spółkę zależną	70.000,00	-	-	-
	Nabycie obligacji IQ Partners S.A. serii D, E, A i B przez spółkę zależną	-	123.000,00	-	-
<b>SITE S.A. w Warszawie</b>	Wykup obligacji przez Spółkę (wraz z kwotą odsetek)	-	-	125.399,47 (+15.600,53 odsetek)	0
		70.000,00 <b>Saldo</b> <b>należności/zobowiązań na</b> <b>31.12. danego roku</b>	203.000,00 (z tytułu obligacji) 3.027,33 (z tytułu odsetek od obligacji)	77.600,53 (z tytułu obligacji) 16.058,50 (z tytułu odsetek od obligacji)	77.600,53 ( z tytułu obligacji) 11.571,46 (z tytułu odsetek od obligacji)
	Nabycie obligacji InQbe sp. z o.o. serii E i F przez Spółkę	-	23.000,00	-	-
	Nabycie obligacji InQbe sp. z o.o. serii G i J przez Spółkę	-	-	158.000,00	-
	Nabycie obligacji InQbe sp. z o.o. serii L i M przez Spółkę	-	-	250.000,00	
<b>InQbe sp. z o.o. Olsztynie</b>	Wykup obligacji przez Spółkę (wraz z kwotą odsetek) przez InQbe sp. z o.o.	-	0	0 91.000,00 (+8.942,68 odsetek)	
	Wykup obligacji serii J przez Spółkę (wraz z kwotą odsetek) przez InQbe sp. z o.o.	-	0	0 90.000,00 (+1.346,30 odsetek)	
		23.000,00 <b>Saldo</b> <b>należności/zobowiązań na</b> <b>31.12. danego roku</b>	181.000,00 (z tytułu obligacji) 0 2.142,88 (z tytułu odsetek od obligacji)	250.000,00 (z tytułu obligacji) 4.326,16 (z tytułu odsetek od obligacji)	250.000,00 (z tytułu obligacji) 3.686,15 (z tytułu odsetek od obligacji)

Zródło: Spółka

**19.3.2 Transakcje z podmiotami zależnymi Spółki w zakresie objęcia ich udziałów/akcji**

IQ Partners S.A. obejmowała w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz od 1 stycznia br. do dnia zatwierdzenia Prospektu akcje i udziały w spółkach zależnych. Szczegółowe informacje o tych transakcjach zostały zawarte w poniższej tabeli:

**Transakcje IQ Partners S.A. ze spółkami zależnymi wynikające z objęcia udziałów/akcji tych spółek**

Strona transakcji	Transakcja	Okres transakcji			1.01.2011-dzień zatwierdzenia Prospektu (w złotych)
		Rok 2008 (w złotych)	Rok 2009 (w złotych)	Rok 2010 (w złotych)	
	Objęcie udziałów IQ Venture Capital s.à r.l. przez Spółkę (06.2008)	12.500,00 Euro	-	-	-
<b>IQ Venture Capital s.à r.l.</b>	Objęcie udziałów IQ Venture Capital s.à r.l. przez Spółkę (07.2008.) za gotówkę i w zamian za aport w postaci udziałów spółki Zakupy.com S.A.	2.084.651,10	-	-	-
<b>Luksemburgu</b>	Objęcie udziałów IQ Venture Capital s.à r.l. przez Spółkę (05.2010) w zamian za aporyt w postaci udziałów spółek: SITE S.A., Screen Network	-	-	14.591.058,60	-

	<b>S.A., Cube Group S.A.</b>				
	<b>Saldo</b>				
	<b>należności/zobowiązań na 31.12. danego roku</b>	0	0	0	0
	Objęcie akcji SITE S.A. serii A przez Spółkę (01.2008)	400.000,00	-	-	-
	Nabycie akcji SITE S.A. serii A przez Spółkę (08.2008) od osoby fizycznej	100.000,00	-	-	-
<b>SITE S.A. w Warszawie</b>	Objęcie akcji SITE S.A. serii E przez Spółkę (10.2009) w zamian za aport w postaci udziałów spółki IQ Labs sp. z o.o.	-	105.060,12	-	-
	Objęcie akcji SITE S.A. serii E przez Spółkę (10.2009) w zamian za aport w postaci udziałów spółki IQ Sport sp. z o.o.	-	2.720.916,00	-	-
	<b>Saldo</b>				
	<b>należności/zobowiązań na 31.12. danego roku</b>	0	0	0	0
<b>Zakupy.com S.A. w Warszawie</b>	Objęcie akcji Zakupy.com S.A. serii C przez Spółkę (01.2008)	1.500.000,00	-	-	-
	Objęcie akcji Zakupy.com S.A. serii D przez Spółkę (05.2008)	300.000,00	-	-	-
	<b>Saldo</b>				
	<b>należności/zobowiązań na 31.12. danego roku</b>	0	0	0	0

Źródło: Spółka

### 19.3.3 Pozostałe transakcje z podmiotami zależnymi Spółki

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz od 1 stycznia br. do dnia zatwierdzenia Prospektu, IQ Partners S.A. była stroną także innych transakcji z podmiotami zależnymi, które zostały szczegółowo wskazane w poniższej tabeli:

#### Pozostałe transakcje IQ Partners S.A. z podmiotami zależnymi

Strona transakcji	Transakcja	Okres transakcji			1.01.2011-dzień zatwierdzenia Prospektu (w złotych)
		Rok 2008 (w złotych)	Rok 2009 (w złotych)	Rok 2010 (w złotych)	
	Udzielenie pożyczki IQ Venture Capital s.à r.l. przez Spółkę	16.244,80	42.630,50	72.917,20	-
<b>IQ Venture Capital s.à r.l. w Luksemburgu</b>	Spłata pożyczek przez pożyczki IQ Venture Capital s.à r.l. (wraz z kwotą odsetek)	-	-	137.732,01	-
	<b>Saldo</b>				
	<b>należności/zobowiązań na 31.12. danego roku</b>	4.163,60 (z tytułu pożyczki)	42.630,50 (z tytułu pożyczek z 2009r.)	0	0
			1.450,58 (z tytułu odsetek od pożyczek)		
<b>SITE S.A. w Warszawie</b>	Sprzedaż 470 udziałów spółki LegenHit sp z o.o. spółce SITE S.A. przez Spółkę (09.2008)	47.000,00	-	-	-
	Transakcje handlowe:				
	1. refaktury za usługi telekomunikacyjne, energię elektryczną, i najem (2008r.);	25.463,05	0	1.769,27	0
	2. sprzedaż komputera (2010r.)				
	<b>Saldo</b>	47.000,00	47.000,00	47.000,00	47.000,00

		<b>należności/zobowiązań na 31.12. danego roku</b>	(z tytułu sprzedaży udziałów)			
		1.769,27 (z tytułu należności handlowych)	1.769,27 (z tytułu należności handlowych)	1.769,27 (z tytułu należności handlowych)	1.769,27 (z tytułu należności handlowych)	1.769,27 (z tytułu należności handlowych)
<b>InQbe sp. z o.o. w Olsztynie</b>	w	Udzielenie poręczenia z tytułu dofinansowania w kwocie najwyższej transzy płatności	-	1.821.509,31	-	-
		Transakcje handlowe: 1. Wynajem powierzchni	2440,00	-	-	-
		<b>Saldo należności/zobowiązań na 31.12. danego roku</b>	610,00	610,00	0	0
<b>Venture Hub sp. z o.o. w Warszawie</b>	w	Udzielenie poręczenia z tyt. dofinansowania w kwocie najwyższej transzy płatności	-	-	-	3.284.240,94
		Podnajem powierzchni biurowej, refaktura czynszu, Internetu, energii elektrycznej	-	68.639,53	110.950,01	132.690,19
		<b>Saldo należności/zobowiązań na 31.12. danego roku</b>	0	0	2.548,01	16.592,96
<b>B2BPartner sp. z o.o. w Warszawie</b>	w	Udzielenie poręczenia spłaty pożyczki w wysokości 120.000,00 zł za spółkę zależną (01.2010)	-	-	120.000,00	-
		<b>Saldo należności/zobowiązań na 31.12. danego roku</b>	0	0	0	0
<b>Screen Network S.A. w Warszawie</b>		Zakup przez IQ Partners S.A. usług reklamowych	-	2.440,00	-	-
		Zakup przez IQ Partners S.A. usług organizacji spotkań	-	-	6.329,51	-
		<b>Saldo należności/zobowiązań na 31.12. danego roku</b>	0	2.440,00	6.329,51	0

Źródło: Spółka

## 19.4. Transakcje z podmiotami stowarzyszonymi Spółki

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi od 1 stycznia br. do dnia zatwierdzenia Prospektu Spółka była stroną transakcji z podmiotami stowarzyszonymi spełniającymi definicję jednostki stowarzyszonej w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 24 (MSR 24). IQ Partners S.A. była stroną transakcji ze spółkami stowarzyszonymi: Maestro Expert Polska sp. z o.o. i Acreo S.A., które dotyczyły głównie finansowania działalności tych spółek – emisji i wykupu obligacji, dokonania wpłat na kapitał zakładowy tych spółek, udzielenia i zwrotu pożyczek.

### 19.4.1 Transakcje z podmiotami stowarzyszonymi Spółki w zakresie emisji obligacji

IQ Partners S.A. w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz od 1 stycznia br. do dnia zatwierdzenia Prospektu nabywała obligacje emitowane przez podmiot stowarzyszony Maestro Expert Polska sp. z o.o.

W roku 2008 podmiot stowarzyszony Maestro Expert Polska sp. z o.o. wyemitowała obligacje, objęte m.in. IQ Partners S.A. Były to obligacje niezabezpieczone, oprocentowane w stosunku WIBOR+2 punkty procentowe rocznie. Termin ich wykupu określono na 12 miesięcy od daty emisji. Do dnia zatwierdzenia Prospektu wszystkie obligacje objęte przez IQ Partners S.A. zostały wykupione przez podmiot stowarzyszony.

Szczegółowe informacje o tych transakcjach zostały zawarte w poniższej tabeli:

*Transakcje IQ Partners S.A. ze spółką Maestro Expert Polska sp. z o.o. wynikające z emisji obligacji przez tę spółkę*

Strona transakcji	Transakcja	Okres transakcji			
		Rok 2008 (w złotych)	Rok 2009 (w złotych)	Rok 2010 (w złotych)	1.01.2011-dzień zatwierdzenia Prospektu. (w złotych)
Maestro Expert Polska sp. z o.o. w Warszawie	Nabycie obligacji Maestro Expert Polska sp. z o.o.	100.000,00	-	-	-
	Wykup obligacji serii przez Maestro Expert Polska		100.000,00 (+ odsetek)	-	-

sp. z o.o.(wraz z kwotą odsetek)				
Spłata odsetek od obligacji przez Maestro Expert Polska sp. z o.o.	-	-	-	-
<b>Saldo należności/zobowiązań na 31.12. danego roku</b>	100.000,00 (z tytułu obligacji) 4.469,30 (z tytułu odsetek od obligacji)	4.469,30 (z tytułu odsetek od obligacji naliczonych za rok 2008), 3.555,,99 (z tytułu odsetek od obligacji naliczonych za rok 2008),	0	0

Źródło: Spółka

#### 19.4.2 Inne transakcje z podmiotami stowarzyszonymi Spółki

IQ Partners S.A. w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz od 1 stycznia br. do dnia zatwierdzenia Prospektu była stroną innych transakcji z podmiotami stowarzyszonymi - szczegółowe informacje o tych transakcjach zostały zawarte w poniższej tabeli:

##### Inne transakcje IQ Partners S.A. z podmiotami stowarzyszonymi

Strona transakcji	Transakcja	Okres transakcji			1.01.2011-dzień zatwierdzenia Prospektu (w złotych)
		Rok 2008 (w złotych)	Rok 2009 (w złotych)	Rok 2010 (w złotych)	
	Udzielenie pożyczki Maestro Expert Polska sp. z o.o. przez Spółkę nastąpiło w 2007 roku – kwota pożyczki 200.000,00 zł	-	-	-	-
	Spłata pożyczki z 2007 r. przez Maestro Expert Polska sp. z o.o.(wraz z kwotą odsetek)	100.000,00 (+10.761,64 odsetek)	-	-	-
	Spłata pożyczki z 2007 r. przez Maestro Expert Polska sp. z o.o.(wraz z kwotą odsetek) – kompensata na pożyczkę	-	100.000,00 (+8.025,29 odsetek)	-	-
	Udzielenie pożyczki Maestro Expert Polska sp. z o.o. przez Spółkę	-	200.000,00	-	-
	Spłata pożyczki z 2009r. przez Maestro Expert Polska sp. z o.o.			200.000,00	
<b>Maestro Expert Polska sp. z o.o. w Warszawie</b>					
		1.468,48 (z tytułu odsetek od pożyczki z 2007r. naliczone w 2007r.)	200.000,00 (z tytułu pożyczki) 1.468,48 (z tytułu pożyczek) 1.468,48 (z tytułu pożyczek z 2007r. naliczone w 2007r.)	12.668,47 (z tytułu odsetek od pożyczki z 2007 naliczone w 2008r.) 12.668,47 (z tytułu odsetek od pożyczki z 2007 naliczone w 2008r.) 3.211,76 (z tytułu odsetek od pożyczki z 2007 naliczone w 2009r.) 3.211,76 (z tytułu odsetek od pożyczki z 2007 naliczone w 2009r.) 9.643,82 (z tytułu odsetek od pożyczki z 2007 naliczone w 2009r.) 9.643,82 (z tytułu odsetek od pożyczki z 2009 naliczone w 2009r.) 5.504,66 (z tytułu odsetek od pożyczki z 2009 naliczone w 2010r.)	0
	<b>Saldo należności/zobowiązań na 31.12. danego roku</b>	100.000,00 (z tytułu pożyczek) 1.468,48 (z tytułu pożyczek z 2007 naliczone w 2007r.) 12.668,47 (z tytułu pożyczek z 2007 naliczone w 2008r.) 3.211,76 (z tytułu pożyczek z 2007 naliczone w 2009r.) 9.643,82 (z tytułu pożyczek z 2009 naliczone w 2009r.) 5.504,66			
<b>Maestro Expert Polska</b>	Wniesienie dopłat do kapitału Maestro Expert	170.000,00	-	-	-

<b>sp. z o.o. w Warszawie</b>	Polska sp. z o.o. przez Spółkę				
	<b>Saldo</b>				
	<b>należności/zobowiązań na 31.12. danego roku</b>	0	0	0	0
<b>Acreeo sp. z o.o. w Warszawie (obecnie Acreeo S.A.)</b>	Objęcie udziałów w Acreeo sp. z o.o. przez Spółkę	-	-	25.000,00	-
	Zakup usług doradczych i kurierskich	25.171,65	-	-	-
	<b>Saldo</b>				
	<b>należności/zobowiązań na 31.12. danego roku</b>	25.171,65	25.171,65	171,65	171,65

Źródło: Spółka

## 20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

### 20.1. Historyczne informacje finansowe

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały historyczne skonsolidowane informacje finansowe obejmujące skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku oraz porównywalne dane finansowe za okresy od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku i od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku, sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

6 listopada 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie IQ Partners uchwała, że począwszy od sprawozdania finansowego za 2007 rok sprawozdania Emitenta sporządzane będą zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Dlatego, zgodnie z wymogami załącznika I pozycja 20.1, pozycja 20.3, pozycja 20.6 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 2004 Nr 148) oraz w oparciu o Rekomendacje Komitetu Europejskich Regulatorów Rynku Papierów Wartościowych (CESR) w sprawie spójnej implementacji Rozporządzenia Komisji nr 809/2004 (dokument CESR/05-054b z lutego 2005 roku) Emitent prezentuje w Prospekcie skonsolidowane historyczne informacje finansowe za lata 2008-2010 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

#### Podstawa sporządzenia

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Emitenta i zestawione w taki sposób, aby Grupa stanowiła jedną jednostkę. Skonsolidowane sprawozdania finansowe obejmują sprawozdania finansowe jednostki dominującej IQ Partners S.A. oraz sprawozdania finansowe kontrolowanych przez jednostkę dominującą spółek zależnych.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe skorygowane zostały o kwoty wzajemnych przychodów, kosztów, marży niezrealizowanej oraz rozrachunków wynikających z transakcji pomiędzy jednostkami Grupy.

Jednostkowe sprawozdania finansowe stanowiące podstawę sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzone zostały przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej jednostek wchodzących w skład Grupy Emitenta w dając się przewidzieć przyszłości oraz przekonaniu, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

Metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalanie wyniku finansowego stosowane są w sposób ciągły.

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone w złotych polskich („zł”) i zaprezentowane w tysiącach złotych polskich.

**Opinia z badania niezależnego biegłego rewidenta o historycznych informacjach finansowych dla Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia IQ Partners („Emitenta”)**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O HISTORYCZNYCH  
INFORMACJACH FINANSOWYCH WYDANA DLA IQ Partners S.A.**

**Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej, Zarządu oraz przyszłych inwestorów  
zainteresowanych nabyciem akcji IQ Partners S.A., zwanego dalej emitentem**

Na potrzeby niniejszego dokumentu rejestracyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim przez Emitenta historycznych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Kapitałowej IQ Partners S.A. („Grupa”) na dzień 31 grudnia 2008 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2010 r. oraz za lata wtedy zakończone, które zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez UE.

Za rzetelność i jasność załączonych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych, jak również prawidłowość ich sporządzenia odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Historyczne informacje finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2008 r., 31 grudnia 2009 r., oraz 31 grudnia 2010 r. zostały przekształcone w sposób zapewniający ich porównywalność.

W części ogólnej informacji dodatkowej przedstawiono zestawienie różnic pomiędzy historycznymi informacjami finansowymi za lata 2008, 2009, 2010 prezentowanymi w prospekcie emisyjnym a uprzednio zatwierdzonymi sprawozdaniami finansowymi.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych oraz wyrażenie opinii o ich rzetelności i jasności.

Badanie załączonych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa stosownie do:

- postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późn. Zm.),
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, oraz
- międzynarodowych standardów rewizji finansowej.

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że załączone historyczne skonsolidowane informacje finansowe oddają prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji Grupy we wszystkich prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym okresach.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowania przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w załączonych historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę załączonych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii o załączonych historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych traktowanych jako całość.

Naszym zdaniem załączone historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE, przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2008 r., 31 grudnia 2009 r., oraz 31 grudnia 2010 r. jak też jej wyników działalności, za lata zakończone w tych terminach oraz zostały sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.



Marcin Wasil nr ew. 9846  
Kluczowy Biegły Rewident  
przeprowadzający badanie w imieniu

WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.  
Warszawa, ul. Pankiewicza 3  
Podmiot uprawniony Nr 2733

Warszawa, 02.06.2011 r.

## 20.2. Informacje finansowe pro forma

Zdaniem Emitenta, w działalności Emitenta nie wystąpiły zdarzenia, które uzasadniałyby sporządzenie Informacji finansowych pro - forma.

## 20.3. Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 DO 31 GRUDNIA 2008, OD 1 STYCZNIA 2009 DO 31 GRUDNIA 2009 ORAZ OD 1 STYCZNIA 2010 DO

	Nota	tys. zł	tys. zł	tys. zł
		za okres 1-01-2010 r. do 31-12-2010r.	za okres 1-01-2009 r. do 31-12-2009r.	za okres 1-01-2008 r. do 31-12-2008r.
Przychody ze sprzedaży	1	16 683	19 637	26 417
Koszt własny sprzedaży		(4 023)	(10 003)	(17 514)
Zysk na sprzedaży		12 660	9 634	8 903
Pozostałe przychody (inne niż przychody finansowe)	1	10 457	1 746	1 076
Przychody finansowe	1	612	397	2 153
Koszty ogólnego zarządu, w tym:	1	(11 164)	(10 878)	(12 037)
Amortyzacja		(751)		
Pozostałe koszty (inne niż koszty finansowe)	1	(2 707)	(1 831)	(1 011)
Koszty finansowe	1	(709)	(136)	(3 992)
Udział w zyskach (stratach) spółek wycenianych MPV		(706)	(471)	(338)
Zysk przed opodatkowaniem		8 443	(1 538)	(5 245)
Podatek dochodowy, w tym:	2	257	479	142
- część bieżąca	2	(478)	(196)	(195)
- część odroczeniowa	2	735	675	337
Zysk netto okresu		8 700	(1 059)	(5 103)
średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	3	22 353 000	21 910 534	21 624 548
Zysk grupy na jedną akcję w zł *				
Podstawowy za okres		0,3493	(0,0379)	(0,2118)
Rozwodniony za okres		0,3493	(0,0379)	(0,2118)

#### Inne składniki całkowitego dochodu:

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	93	20,00	(646)
Różnice kursowe z przeliczenia	(156)	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitego dochodu	(18)	(4,00)	123
Inne składniki całkowitego dochodu (netto)	(81)	16	(523)
Całkowity dochód okresu sprawozdawczego	8 619	(1 043)	(5 626)

#### Zysk (strata) netto przypadający na:

akcjonariuszy jednostki dominującej	7 808	(830)	(4 580)
udziały niekontrolujące	892	(229)	(523)

#### Całkowite dochody przypadające na:

akcjonariuszy jednostki dominującej	7 727	(814)	(5 103)
udziały niekontrolujące	892	(229)	(523)

Zysk na jedną akcję wyliczony został poprzez podzielenie zysku netto danego okresu, który przypada na zwykłych akcjonariuszy, przez średnią ważoną ilość akcji zwykłych występujących w ciągu danego okresu

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDZIEŃ 2008, NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2009 ORAZ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010.**

Nota	W tys. zł	W tys. zł	W tys. zł
	Stan na 31.12.2010 r.	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2008 r.
<b>Aktywa</b>			
Aktywa trwałe (długoterminowe)	36 866	27 087	23 432
Wartości niematerialne	5	4 324	2 648
Rzeczowe aktywa trwałe	6	3 577	2 130
Finansowe inwestycje długoterminowe, w tym:	8	15 293	5 009
Akcje i udziały w jednostkach wycenianych MPV		9 467	1 125
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2	410	802
Należności długoterminowe		17	
Inne aktywa trwałe		0	67
Wartość firmy -jednostki zależne		13 047	13 743
Wartość firmy -jednostki stowarzyszone		198	149
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		9 953	8 609
Należności handlowe	9	5 807	2 406
Pozostałe należności	10	430	2 734
Finansowe inwestycje krótkoterminowe		97	234
Rozliczenia międzyokresowe	11	914	408
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	2 596	2 443
Inne aktywa obrotowe		109	384
Suma aktywów		46 819	35 696
			32 080
<b>Pasywa</b>			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		29 610	22 414
Kapitał akcyjny	13	22 353	21 853
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (agio)	13	3 643	3 643
Akcje własne		0	0
Pozostałe kapitały	13	3 686	3 944
Zyski/straty zatrzymane		(7 724)	(6 696)
Zysk okresu	3	7 808	( 830)
Różnice kursowe z przeliczenia		(156)	
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące		8 312	3 649
- w tym udział w wyniku		892	(229)
Kapitał własny ogółem		37 922	26 063
Zobowiązania długoterminowe		885	1 065
Długoterminowe zobowiązania finansowe	14	529	393
Rezerwy na podatek odroczony	2	202	177
Pozostałe zobowiązania i rezerwy długoterminowe		154	495
Zobowiązania krótkoterminowe		8 012	8 568
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	14	780	290
Zobowiązania handlowe	15	3 211	1 793
Pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	16	1 366	3 222
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	16	84	148
Rozliczenia międzyokresowe		2 571	3 116
			369

Suma pasywów	46 819	35 696	32 080
Wartość księgowa w zł	29 610 000	22 533 000	22 488 000
Liczba akcji (szt.)	22 353 000	22 353 000	21 853 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,3247	1,0027	1,0291

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	W tys. zł za okres 1.01.2010r.- 31.12.2010r.	W tys. zł za okres 1.01.2009r.- 31.12.2009r.	W tys. zł za okres 1.01.2008r.- 31.12.2008r.
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
I. Zysk	8 443	( 1 538)	( 5 245)
II. Korekty o pozycje	(5 588)	4 413	(3 373)
Amortyzacja	751	1 019	1 250
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych netto	0	0	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	54	(42)	16
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	1 278	(341)	647
Zmiana stanu rezerw	(372)	119	0
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym			
Zmiana stanu należności netto	(4 542)	1 333	(1 296)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych i podatków	3 426	(1 856)	128
Zmiana stanu innych składników aktywów obrotowych	(873)	2 054	(1 670)
Podatek dochodowy	(335)	(216)	(9)
Inne korekty, w tym:	(4 975)	3 050	(1 774)
Wynik udziałów niekontrolujących	892	(229)	(523)
III. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	2 855	3 582	(7 953)
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
I. Wpływy	1 550	220	4 513
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych	549	139	373
Zbycie aktywów finansowych	25	43	800
Inne wpływy inwestycyjne	976	38	3 340
Otrzymane odsetki			
II. Wydatki	(4 529)	(3 748)	(5 374)
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	(3 992)	(1 038)	(2 921)
Zakup aktywów finansowych	(379)	(2 709)	(2 453)
Inne wydatki inwestycyjne	(158)	(1)	0
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(2 979)	(3 528)	(861)
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
I. Wpływy	1 714	831	3 957
Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych	422	598	3 008
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	510	0	34
Inne wpływy finansowe	782	233	915
II. Wydatki	(1 437)	(323)	(295)
Nabycie własnych instrumentów kapitałowych	0	0	0
Zapłacone dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(628)	(92)	0
Wykup długoterminowych papierów dłużnych	0	0	0
Wykup krótkoterminowych papierów dłużnych	0	0	0
Zapłacone odsetki i koszty związane z wykupem obligacji	0	0	0

Inne wydatki finansowe	(809)	(231)	(295)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	277	508	3 662
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto w okresie	153	562	(5 152)
E. Środki pieniężne na początek okresu	2 443	1 881	7 033
F. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2 596	2 443	1 881

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

	Za okres od 1/1/2010- 31/12/2010	Za okres od 1/1/2009- 31/12/2009	Za okres od 1/1/2008- 31/12/2008
<b>Kapitał podstawowy</b>			
Stan na początek okresu	22 353	21 853	20 000
Zwiększenia:	0	500	1 853
-emisja akcji	0	500	1 853
Zmniejszenia	0	0	0
Stan na koniec okresu	22 353	22 353	21 853
<b>Kapitał zapasowy z tytułu nadwyżki ceny emisjnej nad ceną nominalną</b>			
Stan na początek okresu	3 643	3 643	672
Zwiększenia:	0	0	2 971
-nadwyżka ceny emisjnej akcji nad ceną nominalną	0	0	2 971
Zmniejszenia	0	0	0
Stan na koniec okresu	3 643	3 643	3 643
<b>Pozostałe kapitały</b>			
Stan na początek okresu	3 944	2 724	5 496
Zwiększenia:	0	1 220	3 247
- przeznaczenie wyniku z lat ubiegłych na kapitał zapasowy	0	1 204	1 116
-przeszacowanie aktywów finansowych	0	16	641
- inne zwiększenia	0	0	1 490
Zmniejszenia	(258)	0	(6 019)
-emisja akcji -kapitał zarejestrowany w 2008r.	0	0	(5 496)
-przeszacowanie aktywów finansowych	0	0	(523)
-inne zmiany	(258)	0	0
Stan na koniec okresu	3 686	3 944	2 724
<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>			
Stan na początek okresu	0	0	0
Zwiększenia	0	0	0
Zmniejszenia	(156)	0	0
- różnice kursowe z przeliczenia	(156)	0	0
Stan na koniec okresu	(156)	0	0
<b>Zyski (straty) zatrzymane</b>			
Stan na początek okresu	(6 696)	(1 153)	(828)
Zwiększenia:	0	241	1 653
-inne zmiany	0	241	1 653
Zmniejszenia	(1 028)	(5 784)	(1 978)
-przeznaczenie na kapitał zapasowy	0	(1 204)	(1 116)
-strata roku ubiegłego	(830)	(4 580)	0
-inne zmiany	(316)	0	(862)
Stan na koniec okresu	(7 724)	(6 696)	(1 153)
<b>Zysk/strata okresu</b>			
Stan na początek okresu	0	0	0
Zwiększenia:	7 808	0	0
-wynik wypracowany w bieżącym okresie	7 808	0	0
Zmniejszenia	0	0	0
-strata wypracowana w bieżącym okresie	0	(830)	(4 580)
Stan na koniec okresu	7 808	(830)	(4 580)
<b>Razem kapitały własne</b>			
Stan na początek okresu	22 414	22 488	26 993

Stan na koniec okresu	29 610	22 414	22 488
-----------------------	--------	--------	--------

## I NFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### INFORMACJE OGÓLNE

#### Opis Grupy Kapitałowej IQ Partners

Spółka IQ Partners S.A. została utworzona w wyniku połączenia IQ Partners sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z IFA Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przez zawiązanie spółki pod firmą IQ Partners SA, na którą została przeniesiony majątek obu łączących się spółek (połączenie w trybie przepisu art. 492 §1 pkt. 2 kodeksu spółek handlowych). Stosowne uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników IQ Partners sp. z o.o. oraz IFA Investments sp. z o.o. zostały podjęte w dniu 19 lipca 2007 roku, po uzgodnieniu planu połączenia w dniu 18 lipca 2007 roku.

Spółka IQ Partners SA została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Krajowy Rejestr Sądowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000290409 w dniu 10 października 2007 roku.

Spółce nadano numer statystyczny REGON: 141064373 oraz numer identyfikacji podatkowej 113-268-28-30.

Siedzibą Spółki jest m. st. Warszawa, ul. Wołoska 7, 02-675 Warszawa.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, (PKD – 6619Z).

Wykaz spółek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych, których dane są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

#### Jednostki zależne

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział procentowy grupy na dzień 31.12.2010	Udział procentowy grupy na dzień 31.12.2009	Udział procentowy grupy na dzień 31.12.2008
Zakupy.com S.A.	Ul. Leszno 8 01-192 Warszawa	sprzedaż detaliczna towarów za pośrednictwem Internetu	52,54*	53,85	53,85
Screen Network S.A.	Ul. Zwycięzców 18, 03-941 Warszawa	Reprodukcja nagrań dźwiękowych	57,14	57,14	60,00
IQ Sport sp. z o.o.	Ul. Odrowąża 15, 03-310 Warszawa	Działalność w zakresie oprogramowania	połączona z SITE	100,00	95,56
HUB30.com sp. z o.o.	Ul. Żeromskiego 25/7, 10-350 Olsztyn	Działalność związana z informatyką	100,00	59,95	59,95
IQ Labs sp. z o.o.	Ul. Żeromskiego 23 10-354 Olsztyn	Działalność w zakresie oprogramowania, pozostała	połączona z SITE	100,00	56,00
Inqbe sp. z o.o. (daw. naz. IQ Mobile sp. z o.o.)	Ul. Odrowąża 15, 03-310 Warszawa	Działalność w zakresie oprogramowania, pozostała	100,00	100,00	100,00
B2BPartner sp. z o.o.	Ul. Leszno 8 01-192 Warszawa	Sprzedaż detaliczna	52,54**	53,85	53,85
100cen.pl sp. z o.o.	Ul. Zwycięzców 28/118 03-938 Warszawa	Działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych	100,00	100,00	74,90
Legenhit sp. z o.o.	Ul. Szafarnia 10 80-755 Gdańsk	Przetwarzanie danych	-	połączona z SITE	100,00
Go Mobi! sp. z o.o.	Ul. Poselska 29A 03-931 Warszawa	Działalność edycyjna w zakresie oprogramowania	89,40***	Spółka stowarzyszona	Spółka stowarzyszona
Ecommerce Partner sp. z o.o.	Ul. Leszno 8 01-192 Warszawa	Sprzedaż detaliczna prowadzona przez internet	-	53,85	-
Ventures Hub sp. z o.o. (daw. IQ Advisors sp. z o.o.)	Ul. Wołoska 7 02-675 Warszawa	Działalność holdingów finansowych	100,00	100,00	100,00
SITE S.A.	Ul. Zwycięzców 28/118 03-938 Warszawa	Działalność związana z oprogramowaniem	39,71****	100,00	100,00
NTC Inwestycje sp. z o.o.	Ul. Puławска 11, 02- 515 Warszawa	Pośrednictwo finansowe	-	-	99,99

Dooh.net sp. z o.o.	Ul. Zwycięzców 18, 03-941 Warszawa	Działalność w zakresie oprogramowania, pozostała  90, Palazzo Pietro Stiges, Strait Street Valletta VLT 1436, Malta	reklamowanie gier, zakładów, loterii i inny form opartych na licencji zakładów zawieranych przez internet	57,14****	57,14	0,00
IQS Malta Limited				99,92"	99,92	99,92
IQ Venture Capital s.a.r.l.	23, Rue Aldringen L-1118 Luxembourg	Działalność finansowa	100	100,00	100,00	
Tylko Pracownicy S.A.	Ul. Leszno 8, 01-192 Warszawa	Działalność związana z oprogramowaniem	75,66	-	-	
Mobile Partner S.A.	Ul. Leszno 8, 01-192 Warszawa	Działalność związana z oprogramowaniem	89,19	-	-	

\* udział pośredni – 52,54 (przez spółkę zależną IQ Venture Capital w 100%)

\*\* udział pośredni przez spółkę zależną Zakupy.com. SA (w 52,54%), posiadającą 100% udziału w kapitale spółki B2B Partner

\*\*\* udział pośredni przez spółkę zależną Mobile Partner (w 89,40%)

\*\*\*\* udział pośredni przez spółkę zależną IQ Venture Capital, spółka nadal pod kontrolą IQ Partners S.A.

\*\*\*\*\* udział pośredni przez spółkę zależną Screen Network. (w 57,14%), posiadającą 100% udziału w kapitale spółki Dooh.net

"udział pośredni przez spółkę zależną Site S.A., spółka nie objęta konsolidacją, spółka w trakcie likwidacji

### Jednostki stowarzyszone

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział procentowy grupy na dzień 31.12.2010	Udział procentowy grupy na dzień 31.12.2009	Udział procentowy grupy na dzień 31.12.2008
Acreo S.A.	Ul. Odrowąża 15, 03-310 Warszawa	Reprodukcia nagrań dźwiękowych	29,95	30,07	30,07
Go Mobi! sp. z o.o.	Ul. Poselska 29A 03-931 Warszawa	Działalność edycyjna w zakresie oprogramowania	Spółka zależna	47,35	47,35
Phone Call sp. z o.o.	Ul. Jana Pawła II 15 00-828 Warszawa	usługi telemarketingowe za pośrednictwem nowoczesnego call center	50,00	50,00	50,00
Maestro Expert Polska sp. z o.o.	Ul. Jagielska 61 K 02-886 Warszawa	Produkcja zamków i zawiasów	37,50	37,50	37,50
Seo Power sp. z o.o.	Ul. Towarowa 1 10-416 Olsztyn	Działalność związana z oprogramowaniem	49,99	49,99	-
Prawomaniacy sp. z o.o.	ul. Towarowa 1, 10-416 Olsztyn	Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych	49,99	-	-
Smartspot sp. z o.o.	ul. Towarowa 1, 10-416 Olsztyn	Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych	49,99	-	-
Ponolo sp. z o.o.	ul. Towarowa 1, 10-416 Olsztyn	Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych	49,99	-	-
Other Way Travel sp. z o.o.	ul. Zbożowa 35/18 87-100 Toruń	Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana	49,99	-	-
Exnui sp z o.o.	ul. Ślusarska 4 87-100 Toruń	Działalność związana z oprogramowaniem I doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana	49,99	-	-
E2O sp. z o.o.	ul. Towarowa 1, 10-416 Olsztyn	Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych	49,99	-	-
Digital Broadcast sp. z o.o.	ul. Towarowa 1, 10-416 Olsztyn	Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych	49,99	-	-
Exlibris sp. z o.o.	ul. Morska 2A 82-340 Tolkmicko	Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych	49,99	-	-
Awiemto.pl sp. z o.o.	Ul. Sarmacka 17/63 02-972 Warszawa	sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub internet	49,87	-	-
Power Price S.A.	ul. Rosy Bailly , 01-494 Warszawa	Działalność portali internetowych	49,99	-	-
Langloo.com S.A.	Ul. Sarmacka 17/63 02-972 Warszawa	sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub internet	47,31	-	-
Obiadowo sp. z o.o.	ul. Trzy Lipy 3 80-172 Gdańsk	Działalność portali internetowych	49,99	-	-
Ofertonometr sp.	Ul. Łąkoszyńska 14	Działalność portali internetowych	49,99	-	-

<u>z o.o.</u>	99-300 Kutno			
Jojo Mobile Polska sp. z o.o.	ul. Obornicka 113E lok. 2, 51-114 Wrocław, Polska	Działalność związana z oprogramowaniem	33,29	- -
Gamertade sp. z o.o.	Ul. Jelinka 1 01-646 Warszawa	Działalność portali internetowych	25,00	- -
ABC Media Publishing sp. z o.o.	ul. Hallera 18c lok. 4, 56-400 Oleśnica, Polska	Działalność związana z oprogramowaniem	33,84	- -
BCS Software S.A.	Ul. Panewnicka 40, 70-730 Katowice	Działalność związana z oprogramowaniem	22,40	- -
SportsTV sp. zo.o.	Ul. Bukowińska 12/217 02-703 Warszawa	Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana	49,99	- -
Novus Ordo sp. z o.o.	Ul. Białobrzeska 62/64 lok. 40 02-325 Warszawa	Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana	49,99	- -
aStory sp. z o.o.	ul. Puławskiego 41 lok. 2, 02-508 Warszawa, Polska	Działalność związana z oprogramowaniem	30,15	- -

**Czas trwania działalności Grupy Kapitałowej**

Czas trwania działalności Spółki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

**Okres objęty sprawozdaniem i porównywalność danych**

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej IQ Partners obejmuje okres od 1.01.2010 r. do 31.12.2010 r., oraz dane porównawcze za okresy 1.01.2009 r. do 31.12.2009 r. i 1.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

**Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej**Skład Zarządu:

Data	Imię i nazwisko	stanowisko w zarządzie	data złożenia rezygnacji	rezygnacja ze skutkiem na dzień
19/07/2007				
	Maciej Hazubski	członek zarządu		
	Jarosław Obara	członek zarządu		
	Wojciech Przyłęcki	członek zarządu		
	Andrzej Stanecki	członek zarządu		
17/10/2007				
	Maciej Hazubski	prezes zarządu		
	Jarosław Obara	członek zarządu	30/01/2009	31/01/2009
	Wojciech Przyłęcki	członek zarządu	30/01/2009	31/01/2009
	Andrzej Stanecki	członek zarządu	30/01/2009	31/01/2009
31/01/2009				
-	Maciej Hazubski	prezes zarządu		

Skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej:**RADA NADZORCZA I kadencja****19/07/2007 -**

SKŁAD	DATA POWOŁANIA	REZYGNACJA / ODWOŁANIE	DATA UCHWAŁY ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY
Hubert Bojdo	19/07/2007		Uchwała nr 2 NZW IQ Partners sp. z o.o. i IFA sp. z o.o. z dnia 19/07/2007
Wojciech Kałasa	19/07/2007		Uchwała nr 2 NZW IQ Partners sp. z o.o. i IFA sp. z o.o. z dnia 19/07/2007
Andrzej Arendarski	19/07/2007		Uchwała nr 2 NZW IQ

			Partners sp. z o.o. i IFA sp. z o.o. z dnia 19/07/2007
Piotr Bolmiński	19/07/2007		Uchwała nr 2 NWZ IQ Partners sp. z o.o. i IFA sp. z o.o. z dnia 19/07/2007
Dawid Sukacz	19/07/2007		Uchwała nr 2 NWZ IQ Partners sp. z o.o. i IFA sp. z o.o. z dnia 19/07/2007
Jan Ziemecki	19/07/2007	rezygnacja	Uchwała nr 4 NWZA z dnia 11/10/2007
<b>11/10/2007 -</b>			
Hubert Bojdo			
Wojciech Kałasa			
Andrzej Arendarski			
Piotr Bolmiński			
Jan Ziemecki			
Wojciech Faszczewski	11/10/2007	odwołanie	Uchwała nr 2 NWZA z dnia 25/01/2008
<b>25/01/2008 -</b>			
Hubert Bojdo			
Wojciech Kałasa			
Andrzej Arendarski			
Piotr Bolmiński			
Jan Ziemecki			
Ryszard Ładniak	25/01/2008		Uchwała nr 4 NWZA z dnia 25/01/2008
Andrzej Mierzwa	25/01/2008	rezygnacja	Uchwała nr 3 NWZA z dnia 25/01/2008
			24/06/2009
<b>24/06/2009 -</b>			
Hubert Bojdo			
Wojciech Kałasa			
Andrzej Arendarski			
Piotr Bolmiński			
Jan Ziemecki			
Ryszard Ładniak			
<b>RADA NADZORCZA II kadencja (Uchwała nr 5 NWZA z dnia 18/09/2008)</b>			
<b>18/09/2008 -</b>			
Hubert Bojdo			
Piotr Bolmiński			
Jan Ziemecki			
Andrzej Arendarski			
Ryszard Ładniak		Rezygnacja 5/10/2009	Uchwała nr 2/2009 NWZA z dnia 9/10/2009
<b>9/10/2009 -</b>			
Hubert Bojdo			
Piotr Bolmiński			
Jan Ziemecki		Rezygnacja 21/10/2009	Uchwała nr 2 NWZA z dnia 16/12/2009
Andrzej Arendarski			
Andrzej Frąckowiak	9/10/2009		Uchwała nr 2/2009 NWZA z dnia 9/10/2009
<b>16/12/2009 -</b>			
Hubert Bojdo			
Piotr Bolmiński			
Andrzej Arendarski		odwołanie	Uchwała nr 1 NWZA z dnia 28/12/2010
Andrzej Frąckowiak			
Adam Osiński	16/12/2009		Uchwała nr 2 NWZA z dnia 16/12/2009
<b>28/12/2010 -</b>			
Hubert Bojdo			
Piotr Bolmiński			
Andrzej Frąckowiak			
Adam Osiński			
Jan Ziemecki	28/12/2010		Uchwała nr 2 NWZA z dnia 28/12/2010

**Kontynuacja działalności**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółki z Grupy w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.12.2010 roku. Zarząd Spółki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przyczynowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym wystąpiły zmiany w prezentacji danych za lata 2008-2009. Zmiany wynikły z przekształcenia danych finansowych za 2008 r. do zmienionych zasad wyceny w okresach późniejszych tj. za 2009r i 2010 r. Zmiany danych za 2009r. wynikły z korekty błędu podstawowego w sprawozdaniu jednostkowym konsolidowanej spółki zależnej Screen Network S.A. Dane za 2008 r. i 2009 r. zostały przekształcone tak aby zachować porównywalność wszystkich prezentowanych okresów.

#### Korekty danych porównywalnych za 2008 r.:

Pozycja	Wartość przed zmianą	Wartość po zmianie	Zmiana
Przychody finansowe	994	2 153	1 159
Koszty finansowe	(2 192)	(3 992)	(1 800)
Zysk/strata netto okresu	(4 462)	(5 103)	(641)
Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(3 939)	(4 580)	(641)
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	(4 462)	(5 103)	(641)

#### Korekty danych porównywalnych za 2009 r.:

Pozycja	Wartość przed zmianą	Wartość po zmianie	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	19 731	19 637	(94)
Koszty ogólnego zarządu	(12 129)	(12 232)	(102)
Zysk/strata netto okresu	(863)	(1 059)	(196)
Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(712)	(831)	(119)
Zysk/strata netto przypadający na udziały niekontrolujące	(151)	(229)	(78)
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	(696)	(815)	(119)
Całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące	(151)	(229)	(78)

#### Podstawa sporządzenia

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej IQ Partners za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. oraz okresy porównywalne zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Od dnia 1 stycznia 2010 r. Grupę Kapitałową obowiązują następujące standardy i interpretacje:

Poprawka do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena

Zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji

MSSF 3 Połączenia jednostek

MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe

Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2009

#### Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010

W dniu 6 maja 2010 r. w ramach przeprowadzonego corocznego przeglądu standardów, Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała Ulepszenia do MSSF 2010. Dokument ten stanowi zbiór poprawek i uściśleń, które są niezbędne, lecz nie na tyle pilne lub znaczące, aby były przedmiotem odrębnych projektów.

Zmiany dotyczą sześciu standardów i jednej interpretacji, przy czym potencjalny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy będą miały zmiany wprowadzone do:

o MSSF 3 w zakresie wyceny udziałów niekontrolujących,

o MSSF 7 w zakresie rozszerzenia ujawnień opisowych na temat charakteru i zakresu ryzyk dotyczących instrumentów finansowych,

o MSR 1 w zakresie sposobu prezentacji informacji o innych całkowitych dochodach w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym,

o MSR 34 w zakresie informacji publikowanej w śródrocznym sprawozdaniu finansowym,

o KIMSF 13 w zakresie wyceny do wartości godziwej punktów lojalnościowych.

Każda wprowadzana zmiana ma indywidualną datę wejścia w życie, jednak dla Grupy będą one obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczęjących się 1 stycznia 2011 r. lub później.

Żadna z tych zmian nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

#### Standardy i interpretacje nieobowiązujące, niezatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską:

**MSSF dla małych i średnich przedsiębiorstw**

W dniu 9 lipca 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała standard dedykowany małym i średnim przedsiębiorstwom. Standard ten obejmuje swoim zakresem zasady i zagadnienia, które są istotne dla malej i średniej przedsiębiorczości, upraszczając wymagania i redukując liczbę ujawnień zawartych w pełnej wersji standardów. Jego wymogi zostały dostosowane do potrzeb i możliwości małych i średnich przedsiębiorstw. Standard ten nie dotyczy sprawozdań finansowych Grupy.

**MSSF 9 Instrumenty finansowe**

W dniu 12 listopada 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała MSSF 9 Instrumenty finansowe. Standard ten jest wynikiem pierwszej fazy prac Rady zmierzających do wycofania MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena i zastąpienia go nowym, MSSF 9. Standard ten przede wszystkim upraszcza zasady klasyfikacji aktywów finansowych wprowadzając jedynie dwie kategorie aktywa wyceniane do wartości godziwej oraz aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie. Klasyfikacja ta na moment początkowego ujęcia powinna wynikać z modelu biznesowego stosowanego przez jednostkę dla zarządzania danymi aktywami oraz z umownych przepływów pieniężnych właściwych dla danego składnika aktywów.

Standard zawiera również wytyczne w zakresie wyceny aktywów finansowych, ich reklasyfikacji oraz ujmowania zysków i strat powstających na tych aktywach. Standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później i będzie miał wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy w szczególności w zakresie prezentacji.

**Biegli rewidenti**

WBS Rachunkowość Consulting sp. z o.o.

**Prawnicy:**

EBC Solicitors Arkadiusz Stryja Sp.k.

**Banki:**

Bank BZ WBK  
BRE Bank SA

***PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI******CZĘŚĆ I. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego******A. Oświadczenie o zgodności z MSR i MSSF***

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSR zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

***B. Szacunki***

Sporządzane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR i MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Mimo, że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przeszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znacznej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

***C. Wartość godziwa instrumentów finansowych***

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w odrębnej nocie.

***D. Waluta funkcjonalna i prezentacja***

Załączone sprawozdanie finansowe jest sporządzone w złotych, które są walutą prezentacji i walutą funkcjonalną jednostki. Poszczególne pozycje sprawozdania finansowego są wycenione w złotych, które stanowią walutę podstawowego środowiska gospodarczego, w którym działa jednostka. Aktywa i zobowiązania wyrażone w walutach obcych przeliczane są na złote przy zastosowaniu kursów natychmiastowej wymiany obowiązujących na dzień bilansowy. Transakcje przeprowadzone w walutach obcych przeliczane są w dniu transakcji na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursów wymiany banku, z którego usług korzysta Spółka. Wszystkie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, chyba, że zaznaczono inaczej.

**CZĘŚĆ II. Ujmowanie i wycena aktywów i pasywów oraz ustalanie wyniku finansowego****Zasady ogólne****§ 1.**

Wartość aktywów i pasywów oraz wynik finansowy ustala się i wykazuje w księgach rachunkowych przedstawiając rzetelnie i prawidłowo sytuację majątkową i finansową jednostki.

**§ 2.**

Aktywa i zobowiązania wycenia się w rzeczywiście poniesionych kosztach, z uwzględnieniem zachodzących zmian w poszczególnych składnikach, a zwłaszcza zmniejszeń wartości składników aktywów, bez względu na wysokość wyniku finansowego.

**§ 3.**

Wyceny aktywów i zobowiązań na dzień bilansowy oraz w trakcie roku obrotowego dokonuje się z uwzględnieniem przepisów w sprawie tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów.

**§ 4.**

Aktywa, które w wyniku dokonanej wyceny kwalifikują się do odpisania w ciężar rachunku zysków i strat z tytułu utraty wartości podlegają spisaniu w roku obrotowym, w którym fakt konieczności dokonania odpisu został stwierdzony.

***Ujmowanie i wycena aktywów i zobowiązań finansowych*****§ 5.**

1. Aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe, w tym również transakcje terminowe, z których wynika zobowiązanie lub prawo do nabycia lub sprzedaży w przyszłym terminie ustalonej ilości określonych aktywów lub zobowiązań finansowych po ustalonej cenie, wprowadza się do ksiąg rachunkowych, pod datą zawarcia kontraktu, bez względu na przewidziany w umowie termin rozliczenia transakcji.
2. Wyłącza się z ksiąg rachunkowych składnik aktywów finansowych lub jego część, jeśli jednostka przenosi zgodnie z § 28 dany składnik aktywów oraz przekazuje niemalże całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z danym składnikiem aktywów, jeśli prawa do środków pieniężnych wynikające z danej pozycji wygasły lub jednostka zrzeka się tych praw. Pomimo przeniesienia lub sprzedaży składnika aktywów jednostka zachowuje składnik aktywów w swoich księgach, jeśli zachowała niemalże całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z daną pozycją. Jeśli jednostka zachowała częściowe ryzyko lub/i częściowe korzyści związane z danym składnikiem, pozostawia go w księgach w części, w jakiej jest dalej zaangażowana w ten składnik, jeśli zachowała kontrolę nad daną pozycją zgodnie z § 28.
3. Składnik zobowiązań finansowych lub jego część podlega wyłączeniu z ksiąg rachunkowych w przypadku, gdy zobowiązanie wygasła. Zobowiązanie wygasła, gdy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub upłynął termin jego dochodzenia. Wszelkie pozycje powstałe w momencie wygaśnięcia składnika zobowiązań ujmuję się zgodnie z § 29.

**§ 6.**

1. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wyceniany jest w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub powstania składnika aktywów finansowych, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4.
2. W momencie początkowego ujęcia zobowiązanie finansowe wyceniane jest w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do zaciągnięcia lub emisji tego zobowiązania, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4.
3. W przypadku, gdy koszty transakcji, o których mowa w ust. 1, są niższe niż 0,5% wartości transakcji, dopuszcza się możliwość nie uwzględniania ich w momencie początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązania finansowego.
4. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów lub zobowiązanie finansowe zakwalifikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o których mowa w § 7 ust. 1, wycenia się w wartości godziwej bez uwzględnienia kosztów transakcji.
5. Do kosztów transakcji, o których mowa w ust. 1 i 2, zalicza się opłaty i prowizje wypłacane podmiotom zewnętrznym, w tym: agentom, przedstawicielom, pośrednikom, doradców i maklerom, opłaty nakładane przez agencje regulacyjne i giełdy oraz podatki i cła od obrotu. Koszty transakcji nie obejmują premii lub dyskonta od instrumentów dłużnych, kosztów finansowania ani też narzutu wewnętrznych kosztów administracyjnych czy kosztów przechowania instrumentów.

**§ 7.**

1. Aktywa i zobowiązania finansowe w dniu ich nabycia lub powstania, klasyfikuje się do następujących kategorii:
  - 1) aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
  - 2) pożyczki i należności,
  - 3) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
  - 4) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.
2. W ramach portfela aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy wyróżnia się podgrupę aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu, spełniających kryteria, o których mowa w § 8 ust. 1 pkt. 1.

## § 8.

1. Aktywem finansowym lub zobowiązaniem finansowym wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik aktywów lub składnik zobowiązań finansowych spełniające jeden z niżej wymienionych warunków:
  - 1) jest przeznaczone do obrotu, tzn.:
    - a) zostało nabyte w celu sprzedaży w krótkim terminie lub zaciągnięte przy istniejącym zamierze jego odkupu w krótkim terminie,
    - b) jest składnikiem portfela instrumentów wspólnie zarządzanych, dla których istnieje dowód o bieżącej tendencji umożliwiającej uzyskiwanie krótkoterminowych zysków,
    - c) jest instrumentem pochodnym (z wyjątkiem instrumentów uznanych jako zabezpieczające),
    - d) zawiera element wbudowany, którego wartości godziwej nie można oszacować wiarygodnie, a który podlegałby wyodrębnieniu na mocy przepisów.
  - 2) w momencie nabycia lub zaciągnięcia został wyznaczony do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy. Jednostka może wyznaczyć składnik aktywów lub zobowiązań do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli:
    - zawiera on instrument (bądź instrumenty) wbudowany istotnie modyfikujący przepływy pieniężne, którego wyodrębnienie nie jest zabronione na mocy przepisów;
    - kwalifikacja taka eliminuje lub istotnie redukuje niespójności w zakresie wyceny lub ujęcia, które powstałyby przy wycenie aktywów lub zobowiązań lub różnego ujęcia związanych z nimi zysków lub strat (np. aktywa WG, zobowiązań SCN), co przyczynia się do właściwszego zobrazowania danego podmiotu;
    - zarządzana wspólnie grupa aktywów lub zobowiązań finansowych lub obu razem jest wyceniana dla potrzeb pomiaru dokonań w odniesieniu do wartości godziwych zgodnie z udokumentowaną polityką redukcji ryzyka lub polityką inwestycyjną jednostki, a informacje o tej polityce zostały przedstawione kluczowemu kierownictwu.
2. Aktywa finansowe będące instrumentami kapitałowymi, dla których nie istnieje cena rynkowa kwotowana na aktywnym rynku, i których wartości godziwej nie można wycenić w wiarygodny sposób, nie są kwalifikowane do aktywów finansowych zgodnie z § 8 ust. 1 pkt. 2. Jednostka może rozważyć klasyfikację instrumentów kapitałowych do aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowych, jeśli klasyfikacja tych pozycji do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży prowadziłaby do zniesienia prezentacji rzetelnego i prawidłowego obrazu finansowego i majątkowego podmiotu.
3. Do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się również zobowiązania do dostarczenia pożyczonych papierów wartościowych oraz innych instrumentów finansowych, w przypadku zawarcia umowy sprzedaży krótkiej (gdy jednostka dokona sprzedaży instrumentów finansowych, które pożyczyła, ale których jeszcze nie posiada).
4. Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy nie mogą zostać przeklasyfikowane do innych kategorii wymienionych w § 7 ust. 1 pkt 2, 3 i 4.
5. Po dacie ich powstania lub nabycia, aktywa i zobowiązania finansowe zaklasyfikowane do kategorii wymienionych w § 7 ust. 1 pkt 2, 3 i 4 nie mogą zostać przeklasyfikowane do aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

## § 9.

Pożyczki i należności są to aktywa finansowe:

- 1) nie będące instrumentami pochodnymi,
- 2) generujące określone lub możliwe do określenia płatności,
- 3) nie kwotowane na aktywnym rynku,
- 4) inne niż:
  - I. przeznaczone do natychmiastowej sprzedaży lub odsprzedaży w bliskim terminie,
  - II. zakwalifikowane na moment początkowego ujęcia jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
  - III. zaklasyfikowane na moment początkowego ujęcia jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
  - IV. aktywa, dla których niemożliwe okazać się może odzyskanie całej początkowej kwoty inwestycji na skutek sytuacji innej niż pogorszenie wiarygodności kredytowej dłużnika

## § 10.

1. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz o ustalonym terminie wymagalności, które jednostka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności.
2. Do aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności można zaliczyć także dłużne instrumenty finansowe z opcją kupna (call), które dają emitentowi prawo do żądania ich dostarczenia przed upływem terminu wymagalności pod warunkiem, że kwoty zapłacone przez emitenta w przypadku ich wcześniejszego wykupu nie będą istotnie odbiegały od wartości tego instrumentu, wynikającej z ksiąg rachunkowych.
3. Jeżeli w bieżącym roku obrotowym albo w poprzednich dwóch latach obrotowych aktywa finansowe zaliczone do kategorii utrzymywanych do terminu wymagalności zostały w znacznej kwocie sprzedane (w stosunku do całego portfela) lub przeniesiono je do innej kategorii, to jednostka nie klasyfikuje żadnych aktywów jako utrzymywanych do terminu wymagalności w okresie pozostałym do końca bieżącego roku obrotowego oraz przez dwa następne lata obrotowe z wyjątkiem przypadku, gdy sprzedaż taka nastąpiła:
  - 1) w dniu bliskim terminu wymagalności,

- 2) po dniu, w którym 90% nominału składnika aktywów finansowych zostało spłacone,
- 3) na skutek zdarzenia, którego nie można było przewidzieć.
4. Sprzedaż lub przeniesienie znacznej kwoty inwestycji z aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności określonej zgodnie z ust. 3 oznacza konieczność przeniesienia wszystkich pozostałych aktywów z tej kategorii do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

**§ 11.**

1. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży, aktywa finansowe, które nie zostały zakwalifikowane do pozostałych kategorii oraz nie kwalifikują się do pozostałych kategorii.
2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą być przekwalifikowane do innych kategorii, z zastrzeżeniem § 8 ust. 5.

**§ 12.**

1. W przypadku zawarcia umowy, której składnikiem jest wbudowany instrument pochodny, a całość lub część przepływów pieniężnych związanych z taką umową zmienia się w sposób podobny do tego, jakie wbudowany instrument pochodny powodowałby samodzielnie, należy wbudowany instrument pochodny wykazać w księgach rachunkowych odrębnie od umowy zasadniczej. Jednostka może zaklasyfikować dobrowolnie całą umowę zasadniczą do aktywów finansowych i zobowiązań finansowych w wartości godziwej przez wynik finansowy na moment początkowego ujęcia. W takim przypadku jednostka nie wykazuje oddzielnego elementu wbudowanego.
2. Umowę zasadniczą będącą instrumentem finansowym, od której odłączono wbudowany instrument pochodny, wykazuje się w księgach odrębnie i kwalifikuje do kategorii określonych w § 7.
3. Jeżeli wiarygodne ustalenie wartości godziwej wbudowanego instrumentu pochodnego nie jest możliwe w momencie nabycia albo w następujących po tym terminach wyceny, to instrument finansowy zalicza się do aktywów finansowych i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

**§ 13.**

1. Wartość początkową wbudowanego instrumentu pochodnego, który wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie od umowy zasadniczej stanowi jego wartość godziwą.
2. Wartość początkową umowy zasadniczej stanowi różnica między wartością godziwą całego instrumentu finansowego i wartością godziwą wbudowanego instrumentu pochodnego.

**§ 14.**

1. Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się:
  - w wartości rynkowej – jeżeli istnieje dla nich aktywny rynek,
  - w określonej w inny sposób wartości godziwej – jeżeli nie istnieje dla nich aktywny rynek.
2. Aktywny rynek spełnia łącznie następujące warunki:
  - 1) pozycje będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) w dowolnym momencie można zazwyczaj znaleźć chętnych nabywców i sprzedawców oraz,
  - 3) ceny są podawane do wiadomości publicznej.
3. Wartość rynkową składnika aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy ustala się na podstawie jego cen notowanych na aktywnych rynkach. Jeśli znane są jedynie kwotowania, wówczas wartością godziwą:
  - 1) dla aktywów posiadanych przez jednostkę jest bieżąca cena kupna (cena jak rynek zapłaci za dany składnika aktywów finansowych),
  - 2) dla aktywów finansowych, które jednostka zamierza nabyć jest bieżąca cena sprzedaży lub cena ofertowa (cena za jak można by pozyskać dany składnik na rynku).
4. W przypadku, gdy bieżące rynkowe ceny kupna i sprzedaży nie są dostępne do wyceny składnika aktywów finansowych, o których mowa w ust. 1 pkt 1, można stosować cenę ostatnio przeprowadzonej na rynku transakcji, pod warunkiem, że w okresie między datą transakcji i dniem bilansowym nie nastąpiły znaczne zmiany uwarunkowań gospodarczych.
5. W przypadku, gdy posiadany przez jednostkę składnik aktywów finansowych jest przedmiotem obrotu na rynku, ale stopień aktywności tego rynku jest niski, rynek jest słabo rozwinięty lub poziom obrotów jest niski w stosunku do liczby jednostek tego składnika aktywów w obrocie, wyceny tych składników dokonuje się w wartości godziwej.

**§ 15.**

Wartość godziwą dla składnika aktywów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustala się w drodze jednej z następujących metod:

- zastosowania właściwego modelu wyceny instrumentu finansowego, jeżeli wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego regulowanego rynku,
- oszacowania ceny instrumentu finansowego na podstawie publicznie ogłoszonej, notowanej na aktywnym regulowanym rynku ceny nie różniącego się istotnie, podobnego instrumentu finansowego, albo cen składników złożonego instrumentu finansowego,
- oszacowania ceny instrumentu finansowego za pomocą metod estymacji powszechnie uznawanych za poprawne,
- oszacowania dłużnych instrumentów finansowych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, jeżeli możliwe jest rzetelne oszacowanie przepływów pieniężnych, związanych z tymi instrumentami.

**§ 16.**

Skutki wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się do przychodów lub kosztów z tytułu operacji finansowych.

## § 17.

1. Aktywa finansowe, które zostały zaklasyfikowane do kategorii pożyczki i należności, wycenia się w zamortyzowanym koszcie (skorygowanej cenie nabycia).
2. Nie podlegają wycenie w zamortyzowanym koszcie aktywa, o których mowa w ust. 1, dla których nie można ustalić harmonogramu przyszłych przepływów pieniężnych niezbędnych dla obliczenia efektywnej stopy procentowej

## § 18.

1. Wartość bieżącą aktywa, o którym mowa w § 17 ust. 1, ustala się przy użyciu efektywnej stopy procentowej, służącej do naliczania przychodu odsetkowego wygenerowanego przez dany składnik aktywów w danym okresie, korygując ją o przepływy środków pieniężnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości.
2. Wszelkie prowizje i opłaty związane ze składnikiem aktywów, o którym mowa w § 17 ust. 1, pobrane po dacie jego powstania, mające wpływ na jego efektywny zwrot, korygują (pomniejszają) wartość bieżącą tego składnika, a w związku z tym korygują także wartość efektywnej stopy procentowej zastosowanej do jego wyceny w dacie poprzedniej wyceny.
3. Zmiana harmonogramów przyszłych przepływów pieniężnych z danego składnika aktywów wymaga ustalenia nowej wartości efektywnej stopy procentowej, służącej do wyceny składnika aktywów w kolejnych okresach sprawozdawczych.

## § 19.

1. Aktywa, o których mowa w § 17 ust. 2, wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty obejmującej również odsetki, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.
2. Prowizje i opłaty związane z powstaniem lub decydujące o cechach finansowych aktywów, o których mowa w § 17 ust. 2, podlegają obowiązkowi rozliczenia w czasie w okresie życia aktywa metodą liniową lub nominalną stopą procentową i są zaliczane do przychodów odsetkowych.
3. Metoda liniowego rozliczania w czasie określonych prowizji i opłat polega na systematycznym odnoszeniu ich do rachunku zysków i strat, proporcjonalnie do upływającego czasu w okresie życia składnika. Systematyczne rozliczanie określonych prowizji i opłat odbywa się w okresach miesięcznych lub kwartalnych.

## § 20.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się w zamortyzowanym koszcie w sposób, o którym mowa w § 18.

## § 21.

1. Przychody z odsetek związane z dłużnymi instrumentami finansowymi ustala się proporcjonalnie do upływu czasu, na poziomie efektywnej dochodowości tych aktywów, do dnia wyłączenia ich z ksiąg rachunkowych i zalicza do przychodów finansowych poszczególnych okresów sprawozdawczych. Przychody z odsetek obejmują naliczone odsetki wyliczone za pomocą efektywnej stopy, jak również wszelkie odpisy dyskonta, premii lub innej różnice między wartością aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i ich wartością w terminie wymagalności. Jeśli jednostka nie jest w stanie określić stopy efektywnej, na wynik odnoszone są odsetki ustalone metodą liniową lub z wykorzystaniem stopy nominalnej.
2. Zasady określone w ust. 1 stosuje się również wtedy, gdy dłużne instrumenty finansowe zaliczone do kategorii dostępnych do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej, a skutki przeszacowania wpływają na kapitał z aktualizacji wyceny. W takim przypadku zysk lub strat odnoszoną na kapitał z aktualizacji wyceny stanowi różnica między ustaloną na dzień wyceny wartością godziwą aktywów a wartością tych aktywów w zamortyzowanym koszcie.

## § 22.

1. Aktywa finansowe zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej, ustalonej zgodnie z § 14-15.
2. Skutki zmiany wartości godziwej aktywów finansowych, o których mowa w ust. 1, odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny. Na kapitał z aktualizacji wyceny odnoszone są również przeszacowania zmniejszające wartość danego składnika aktywów poniżej jego wartości początkowej lub zamortyzowanego kosztu. Ujętą na kapitale stratę odnosi się na wynik finansowy w momencie realizacji danego składnika aktywów lub uznania utraty jego wartości.

## § 23.

1. Na każdy dzień bilansowy jednostka ocenia czy wystąpiły przesłanki świadczące o utracie wartości aktywów finansowych lub ich grupy. Jeżeli takie przesłanki istnieją, należy ustalić kwotę odpisu z tytułu utraty wartości aktywów lub ich grupy.
2. Przesłanką świadczącą o wystąpieniu utraty wartości składnika aktywów jest zaistnienie zdarzenia mającego negatywny, dający się rzetelnie oszacować, wpływ na przyszłe przepływy pieniężne z niego wynikające.
3. Do sytuacji, w których można stwierdzić, że nastąpiła utrata wartości należy zaliczyć w szczególności:
  - 1) wystąpienie znaczących trudności finansowych emitenta lub dłużnika,
  - 2) niedotrzymanie postanowień umownych przez emitenta lub dłużnika, np. niespłacenie odsetek lub kapitału albo zaleganie z ich spłatą,
  - 3) przyznanie emitentowi lub dłużnikowi, ze względów ekonomicznych lub prawnych związanych z jego trudnościami finansowymi, udogodnienia, które w innym wypadku nie zostałyby udzielone,
  - 4) zaistnienie wysokiego prawdopodobieństwa upadłości lub restrukturyzacji emitenta lub dłużnika,
  - 5) zanik obrotu danym składnikiem aktywów finansowych na aktywnym rynku ze względu na trudności finansowe emitenta lub dłużnika,

- 6) wystąpienie zdarzenia umożliwiającego oszacowanie spadku wartości przyszłych przepływów pieniężnych, w tym ich ściągalności, wynikających z grupy aktywów.
- 7) w przypadku instrumentów kapitałowych sytuacją taką może być przedłużający się lub istotny spadek wartości godziwej danej pozycji poniżej wartości początkowej.
4. Nie dokonuje się oceny ani odpisów z tytułu utraty wartości, o których mowa w ust. 1, w odniesieniu do aktywów, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 1, z wyjątkiem sytuacji, gdy wyceniane są one w kwocie innej niż wartość godziwa.
5. Odpisów z tytułu utraty wartości nie można odwracać poprzez rachunek zysków i strat w odniesieniu do instrumentów kapitałowych zakwalifikowanych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, oraz aktywów finansowych w wartości godziwej przez wynik finansowy, z zastrzeżeniem ust. 4.

**§ 24.**

1. Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenia się zgodnie z klasyfikacją i zapisami § 5 – 23.
2. Do jednostek podporządkowanych, o których mowa w ust. 1, zalicza się jednostki zależne, współzależne oraz stowarzyszone.

**§ 25.**

1. Kapitały własne, z wyjątkiem akcji własnych, o których mowa w ust. 2, wycenia się w ich wartości nominalnej.
2. Akcje własne wycenia się w cenie ich nabycia.
3. W przypadkach nabycia akcji własnych w drodze egzekucji za cenę nabycia uważa się cenę nabycia ustaloną w postępowaniu egzekucyjnym, powiększoną o koszty poniesione w toku postępowania egzekucyjnego, które nie zostały zwrócone. W przypadku nieodpłatnego nabycia akcji własnych cena nabycia obejmuje wszystkie koszty ponoszone na ich nabycie.
4. W razie zbycia akcji własnych, dodatnią różnicę między ceną sprzedaży, pomniejszoną o koszty sprzedaży, a ich ceną nabycia, należy odnieść na kapitał agio (nadwyżkę ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji). Ujemną różnicę należy ująć jako zmniejszenie kapitału agio, a pozostałą część ujemnej różnicy, przewyższającą kapitał agio, jako stratę z lat ubiegłych i opisać w informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym za rok, w którym nastąpiła sprzedaż.
5. W przypadku umorzenia akcji własnych, z zastrzeżeniem ust. 6, dodatnią różnicę między ich wartością nominalną a ceną nabycia należy odnieść na kapitał agio. Ujemną różnicę należy ująć jako zmniejszenie kapitału agio, a pozostałą część ujemnej różnicy, przewyższającą kapitał agio, jako stratę z lat ubiegłych i opisać w informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym za rok, w którym nastąpiło obniżenie kapitału zakładowego.
6. W przypadku umorzenia akcji własnych nabitych w drodze egzekucji, gdy różnica między ich wartością nominalną a ceną nabycia, zdefiniowaną w ust. 3, jest większa lub równa zero, wartość udziałów własnych według ceny nabycia należy ująć jako zmniejszenie kapitału rezerwowego utworzonego w celu ich umorzenia.

**§ 26.**

Aktywa finansowe będące instrumentami kapitałowymi, których wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, wycenia się w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisu z tytułu utraty wartości lub ostatnio ustalonej wartości godziwej. W momencie pojawienia się możliwości wiarygodnego oszacowania wartości godziwej pozycje takie są przeszacowywane do wartości godziwej, a zmiany wartości ujmowane zgodnie z zaklasyfikowaniem danej pozycji.

**§ 27.**

1. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się w wartości godziwej z tym, że zobowiązanie, które ma być rozliczone przez przekazanie instrumentu kapitałowego, którego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, należy wycenić w cenie nabycia lub ostatnio ustalonej wartości godziwej powiększonej o naliczone odsetki.
2. Skutki zmiany wartości godziwej zobowiązań finansowych, o których mowa w ust. 1, odnoszą się odpowiednio do przychodów lub kosztów z operacji finansowych.
3. Zobowiązania finansowe nie zakwalifikowane do kategorii zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się w zamortyzowanym koszcie z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.
4. Jeżeli dla zobowiązania, o którym mowa w ust. 3, nie można ustalić harmonogramu spłat, wycenia się je w kwocie wymaganej zapłaty. Prowizje i koszty związane z powstaniem lub ustalaniem cech finansowych tych zobowiązań podlegają rozliczeniu w czasie w okresie życia zobowiązania metodą liniową lub nominalną stopą procentową.

**§ 28.**

1. Jednostka wyłącza składnik aktywów finansowych, z uwzględnieniem ust. 5 i 6, z całkowitych dochodów wtedy, gdy:
  - 1) wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych, albo
  - 2) zostaje on przeniesiony.
2. Jednostka przenosi składnik aktywów finansowych wtedy, gdy:
  - 1) przenosi na inną jednostkę gospodarczą umowne prawa do otrzymania przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych, albo
  - 2) zatrzymuje umowne prawa do otrzymania przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych, ale zgodnie z porozumieniem spełniającym warunki, o których mowa w ust. 3, przyjmuje obowiązek przekazania przepływów pieniężnych do jednego lub więcej odbiorców.
3. Jeśli jednostka zatrzymuje umowne prawa do otrzymania przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych, ale przyjmuje umowny obowiązek przekazania tych przepływów pieniężnych do jednego lub

kilku ostatecznych inwestorów, jednostka traktuje transakcje jako przeniesienie składnika aktywów finansowych wtedy, gdy spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) Jednostka nie ma obowiązku wypłaty kwot ostatecznym inwestorom dopóki nie otrzyma odpowiednich kwot od dłużnika głównego. Krótkoterminowe zaliczki dokonywane przez jednostkę z prawem do ich pełnego odzyskania wraz z naaliczonymi odsetkami ustalone na podstawie stóp rynkowych nie stanowią naruszenia tego warunku,
  - 2) na mocy umowy przeniesienia, jednostka nie może sprzedać lub zastawić składnika aktywów finansowych w inny sposób, niż ustanowienie zastawu na rzecz ostatecznych inwestorów, jako zabezpieczenie zobowiązania do dokonywania płatności pieniężnych,
  - 3) jednostka, działając w imieniu ostatecznych inwestorów, jest obowiązana do przekazania wszystkich otrzymanych przepływów pieniężnych bez istotnej zwłoki. Jednostka nie jest upoważniona do reinwestowania otrzymywanych przepływów pieniężnych, z wyjątkiem inwestycji w środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych w krótkim okresie rozliczeniowym, między datą otrzymania i wymagany dniem przekazania ostatecznym inwestorom określonych kwot, przy czym uzyskane odsetki z inwestycji są przekazywane tym inwestorom.
4. Zgodnie z § 5 ust. 2 przenosząc składnik aktywów finansowych, jednostka ocenia, w jakim stopniu zachowuje ryzyko i korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych. W tym przypadku:
    - 1) jeśli jednostka przenosi niemalże całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych, to wyłącza składnik aktywów finansowych z całkowitych dochodów i ujmuje oddziennie jako aktywa lub zobowiązania wszelkie prawa i obowiązki powstałe lub zachowane w wyniku przeniesienia,
    - 2) jeśli jednostka zachowuje niemalże całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych, to w dalszym ciągu ujmuje składnik aktywów finansowych,
    - 3) jeśli jednostka nie przenosi ani nie zachowuje niemalże całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów finansowych, to ustala, czy zachowała kontrolę nad składnikiem aktywów finansowych; z tym, że:
      - a) jeśli jednostka nie zachowuje kontroli, wyłącza składnik aktywów finansowych z całkowitych dochodów i oddziennie ujmuje jako aktywa lub zobowiązania wszelkie prawa i obowiązki powstałe lub zachowane w wyniku przeniesienia,
      - b) jeśli jednostka zachowuje kontrolę, w dalszym ciągu ujmuje składnik aktywów finansowych w stopniu w jakim utrzymuje zaangażowanie w składnik aktywów finansowych.
5. Przed ustaleniem, czy i w jakim zakresie wyłączenie ze sprawozdania z sytuacji finansowej jest zgodne z postanowieniami ust. 1-4, jednostka ustala czy te postanowienia mają zastosowanie do części składnika aktywów finansowych (lub do części grupy podobnych aktywów finansowych), czy do całego składnika aktywów finansowych (lub grupy podobnych aktywów finansowych), w następujący sposób:
    - 1) postanowienia ust. 1-4 stosuje się dla części składnika aktywów finansowych (lub do części grupy podobnych aktywów finansowych) tylko wtedy, gdy część wyznaczona do wyłączenia z całkowitych dochodów spełnia jeden z następujących warunków:
      - a) część obejmuje wyłącznie specyficznie określone przepływy pieniężne wynikające ze składnika aktywów finansowych (lub grupy podobnych aktywów finansowych);
      - b) część obejmuje wyłącznie w pełni proporcjonalny udział w przepływach środków pieniężnych z danego składnika aktywów finansowych (lub grupy podobnych aktywów finansowych);
      - c) część obejmuje wyłącznie w pełni proporcjonalny udział w specyficznie określonych przepływach środków pieniężnych ze składnika aktywów finansowych (lub grupy podobnych aktywów finansowych);
    - 2) we wszystkich innych przypadkach postanowienia ust. 1-4 mają zastosowanie do składnika aktywów finansowych w całości (lub do całej grupy podobnych składników aktywów finansowych);.
6. Pojęcie „składnik aktywów finansowych” w postanowieniach ust. 1-4 odnosi się do części składnika aktywów finansowych (lub części grupy podobnych aktywów finansowych) zgodnie z ust. 5 pkt 1, a w innych przypadkach do składnika aktywów finansowych (lub grupy podobnych aktywów finansowych) w całości.

#### § 29.

1. Zgodnie z § 5 ust. 3 wyłącza się ze sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe (lub część zobowiązania finansowego) wtedy i tylko wtedy, gdy zobowiązanie (lub część zobowiązania) wygasło - to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.
2. Różnicę między wartością bilansową zobowiązania finansowego (lub częścią zobowiązania finansowego), które wygasło lub zostało przeniesione na inną jednostkę gospodarczą a wartością zapłaty, z uwzględnieniem wszystkich przeniesionych aktywów niepieniężnych lub przyjętych zobowiązań, ujmuje się w rachunku zysków i strat.
3. Jeśli jednostka odkupuje część zobowiązania finansowego, to rozdziela poprzednią wartość bilansową zobowiązania finansowego między część, która będzie w dalszym ciągu ujmowana w księgach i część wyłączaną, w stosunku do odpowiadających im wartości godziwych na dzień odkupu. Różnicę między wartością bilansową przypisaną części wyłączanej i zapłatą otrzymaną w zamian za część wyłączaną, z uwzględnieniem przeniesionych aktywów niepieniężnych lub przyjętych zobowiązań, ujmuje się w rachunku zysków i strat.

#### *Ujmowanie i wycena pozostałych aktywów i pasywów*

#### § 30.

1. Do środków trwałych oraz wartości niematerialnych zalicza się składniki majątku o przewidywanym okresie wykorzystywania dłuższym niż rok, przeznaczone na potrzeby działalności jednostki lub przekazane do użytkowania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub innych umów o podobnym charakterze.
2. Środki trwałe oraz wartości niematerialne będące przedmiotem umów leasingu, na mocy, których jednostka, w zamian za określona opłatę lub serię opłat, uzyskuje prawo do użytkowania tych aktywów przez oznaczony okres czasu zalicza się do aktywów trwałych jednostki wówczas, gdy zasadniczo całe ryzyko i korzyści z tytułu posiadania składnika aktywów przeniesione zostaną na jednostkę.
3. Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie oraz wartości niematerialnych obejmuje ogólny ich kosztów, bezpośrednio związanych z doprowadzeniem danego składnika aktywów do stanu zdatnego do użytkowania, poniesionych przez jednostkę za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, do dnia bilansowego lub przyjęcia do używania, w tym również:
  - 1) nie podlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy,
  - 2) koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania, w przypadku, gdy związany jest z nabyciem, budową lub wytworzeniem składnika aktywów uznawanym za „dostosowywany”, czyli taki, który wymaga znacznego czasu niezbędnego do przygotowania go do zamierzonego wykorzystania lub sprzedaży oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych, jeżeli uznawane są za korekty kosztów odsetek.
4. Nakły zвязane z nabyciem lub wytworzeniem budynków dzieli się na istotne części składowe tego budynku (komponenty), w przypadku, gdy części składowe posiadają różne okresy użytkowania lub, gdy każda z nich dostarcza jednostce korzyści w inny sposób.
5. Za istotną część składową budynku (komponentu), o której mowa w ust. 4, uważa się wydatek poniesiony na nabycie lub wytworzenie części składowej przekraczający 20 % globalnej ceny nabycia lub kosztu wytworzenia budynku oraz pod warunkiem, że wydatek ten będzie wyższy od kwoty 50 000 PLN. Za cenę nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych, o których mowa w ust. 2, przyjmuje się niższą z następujących wartości:
  - 1) wartość rynkową przedmiotu leasingu, ustaloną na dzień rozpoczęcia leasingu, lub
  - 2) wartość bieżącą opłat leasingowych, ustalonych przy stopie dyskontowej równej stopie procentowej leasingu.
7. Środki trwałe nabycie w drodze wymiany w zamian za inny składnik aktywów wycenia się w wartości godziwej, chyba że nie można ustalić wartości godziwej żadnego z wymienianych aktywów. W przypadku, gdy środek trwałego nabycie w drodze wymiany nie jest wyceniany w wartości godziwej, jego cena nabycia jest równa wartości bilansowej składnika aktywów oddanego w zamian.
8. Wartość bilansową środków trwałych oraz wartości niematerialnych powiększa się o dodatkowe nakły poniesione w okresie ich użytkowania, gdy:
  - 1) istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska przyszłe korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi środków trwałych oraz wartości niematerialnych (wyższe od korzyści pierwotnie szacowanych, mierzonych np. okresem użytkowania, poprawą jakości obsługi, kosztami eksploatacji),
  - 2) można wiarygodnie ustalić cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika środków trwałych oraz wartości niematerialnych.

#### § 31.

1. Wartość początkową środków trwałych, w tym istotnych części składowych budynków oraz wartości niematerialnych, stanowiącą cenę nabycia lub koszt wytworzenia, z zastrzeżeniem ust. 2, zmniejszając zakumulowane odpisy amortyzacyjne dokonywane w celu uwzględnienia utraty ich wartości, na skutek używania lub upływu czasu oraz zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości spowodowanej innymi czynnikami niż wymienionymi wyżej.
2. Odpisów amortyzacyjnych nie dokonuje się od:
  - 1) gruntów i prawa wieczystego użytkowania gruntów,
  - 2) dzieł sztuki i eksponatów muzealnych, zbiorów numizmatycznych,
  - 3) wartości firmy,
  - 4) wartości niematerialnych bez określonego okresu użytkowania,
  - 5) środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych zakwalifikowanych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży.
3. Odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych, o których mowa w ust. 1, dokonuje się metodą liniową, polegającą na systematycznym, równomiernym rozłożeniu wartości początkowej środka trwałego oraz wartości niematerialnej na ustalony okres amortyzacji, bez względu na możliwość wystąpienia okresów ich niewykorzystywania, z uwzględnieniem wartości rezydualnej.
4. Okres amortyzacji, o którym mowa w ust. 3, ustala się na postawie przyjętego w jednostce dla danego rodzaju środka trwałego oraz wartości niematerialnej okresu użytkowania, tj.:
  - 1) czasu, przez jaki, zgodnie z oczekiwaniem, jednostka będzie użytkowała składnik aktywów, lub
  - 2) liczby jednostek produkcji lub podobnych jednostek, jaką jednostka spodziewa się uzyskać z danego składnika aktywów.

#### § 32.

1. Szacując długość okresu użytkowania poszczególnych rodzajów rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych należy uwzględnić:
  - 1) dotychczasowe przeciętne okresy użytkowania tego rodzaju składników aktywów, odzwierciedlające tempo zużycia fizycznego, intensywność jego wykorzystania, program remontów, itp.,

- 2) utratę przydatności z przyczyn technologicznych (tempo postępu technicznego) lub rynkowych,
  - 3) okres sprawowania kontroli nad składnikiem aktywów oraz prawne i inne ograniczenia okresu użytkowania,
  - 4) zależność okresu użytkowania składnika aktywów od okresu użytkowania innych aktywów,
  - 5) inne okoliczności mające wpływ na okres użytkowania tego rodzaju aktywów trwałych.
2. W przypadku, gdy okres korzystania ze składnika aktywów wynika z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, okres użytkowania powinien odpowiadać okresowi wynikającemu z tych tytułów umownych lub prawnych, chyba że szacowany okres użytkowania składnika aktywów trwałych będzie krótszy. W tym przypadku przyjmuje się szacowany przez jednostkę okres użytkowania.

**§ 33.**

1. Rozpoczęcie amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych następuje od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym ten środek przyjęto do używania, a jej zakończenie, nie później niż z chwilą:
    - 1) zwrotu wartości odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych z wartością początkową lub rezydualną danego składnika aktywów, lub
    - 2) przeznaczenia go do likwidacji, lub
    - 3) sprzedaży, lub
    - 4) stwierdzenia jego niedoboru, lub
    - 5) ustalenia w wyniku weryfikacji, o której mowa w § 34. ust. 1, że przewidywana wartość końcowa składnika aktywu przewyższa jego wartość bilansową (netto),
- z uwzględnieniem, przewidywanej przy likwidacji wartości końcowej składnika aktywów (wartości „rezydualnej”), tj. kwoty netto, którą jednostka spodziewa się uzyskać na zakończenie okresu użytkowania, po odliczeniu oczekiwanych kosztów zbycia, w przypadku gdy wartość bieżąca przewidywanej przy likwidacji wartości końcowej będzie nie niższa niż 15 % ceny nabycia lub kosztu tworzenia tego składnika aktywów oraz pod warunkiem, że wartość końcowa będzie wyższa od kwoty 10 000 PLN z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Dla wartości niematerialnych przyjmuje się, że wartość końcowa wynosi zero, chyba że istnieje zobowiązanie strony trzeciej do ich odkupienia lub gdy istnieje i będzie istniał pod koniec używania składnika, aktywny rynek i można określić jego wartość na tym rynku.

**§ 34.**

1. Wartość końcowa i przyjęte okresy użytkowania środków trwałych oraz wartości niematerialnych podlegają, nie rzadziej niż na koniec każdego roku obrotowego, w terminie zapewniającym przeprowadzenie ewentualnych korekt początkowej od pierwszego miesiąca kolejnego roku obrotowego, weryfikacji pod względem poprawności ich przyjęcia w zależności od zmian przewidawanego okresu użytkowania danego środka trwałego.
2. Odpisów amortyzacyjnych metodą liniową dokonuje się od środków trwałych oraz wartości niematerialnych o jednostkowej wartości początkowej przekraczającej kwotę 3.500 PLN.
3. Wydatki na nabycie składników majątku, o jednostkowej wartości początkowej równej lub niższej niż 3.500,-zł, zalicza się, w dacie poniesienia, bezpośrednio w koszty, lub dokonuje się dla nich jednorazowego odpisu amortyzacyjnego w pełnej wysokości w miesiącu przyjęcia do użytkowania lub w kolejnym.

**§ 35.**

Nieruchomości oraz wartości niematerialne zaliczane do inwestycji wycenia się według zasad, stosowanych do środków trwałych oraz wartości niematerialnych, określonych w § 30-36.

**§ 36.**

1. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych zachodzi wtedy, gdy wartość bilansowa tego składnika jest wyższa od jego wartości odzyskiwalnej, tj. ceny sprzedaży netto (wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży) lub wartości użytkowej, w zależności od tego, która z nich jest wyższa.
2. Wartość użytkową ustala się na podstawie bieżącej wartości szacunkowej oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych z tytułu dalszego użytkowania składnika aktywów, z uwzględnieniem środków z tytułu jego ostatecznej likwidacji.
3. Do przesłanek mogących świadczyć o utracie wartości składnika aktywów trwałych należą:
  - 1) utrata wartości rynkowej danego składnika aktywów odnotowana w ciągu przyjętego do oceny okresu, jest znacznie wyższa od utraty wartości spowodowanej upływem czasu i zwykłym użytkowaniem,
  - 2) wystąpienie niekorzystnych dla jednostki zmian (które już nastąpiły w ciągu okresu lub nastąpią) spowodowanych czynnikami technologicznymi, rynkowymi, gospodarczymi lub prawnymi w otoczeniu lub na rynkach, na które dany składnik jest przeznaczony,
  - 3) wzrost rynkowych stóp procentowych (który już nastąpił w ciągu okresu lub nastąpi) i prawdopodobne jest, że wzrost ten wpłynie na stopę dyskontową stosowaną do wyliczenia wartości użytkowej danego składnika aktywów i istotnie obniży wartość odzyskiwalną składnika aktywów,
  - 4) wystąpienie dowodów świadczących o utracie przydatności danego składnika aktywów w prowadzonej działalności lub jego fizycznym uszkodzeniu,
  - 5) wystąpienie znaczących niekorzystnych zmian (lub prawdopodobieństwo ich wystąpienia w niedalekiej przyszłości) dotyczących zakresu lub sposobu używania danego składnika, np. plany zaniechania lub restrukturyzacja działalności, której dany składnik służy, plany jego wcześniejszej likwidacji, zmiana oceny czasu użytkowania danego składnika z nieokreślonego na określony,

- 6) wystąpienie dowodów świadczących o tym, że ekonomiczne wyniki danego składnika aktywów są lub w przyszłości będą gorsze od oczekiwanych,
- 7) inne kryteria wskazujące na możliwość utraty wartości.
4. W przypadku utraty wartości składnika aktywów trwałych dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych – odpowiedniego odpisu aktualizującego jego wartość.
5. Przeprowadzenie testu na utratę wartości nie jest wymagane, jeżeli zdarzenia i uwarunkowania nie wskazują na zaistnienie przesłanek, o których mowa w ust. 3, oraz w przypadku, gdy wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów ustalona w wyniku poprzednio przeprowadzonej analizy była znacznie wyższa od jego wartości bilansowej, pod warunkiem, że nie wystąpiły żadne wydarzenia, mające wpływ na zniwelowanie tej różnicy.
6. Wartość bilansowa składników wartości niematerialnych nie podlegających amortyzacji, a także składników wartości niematerialnych nie przekazanych jeszcze do użytkowania, podlega obowiązkowi corocznego przeprowadzenia testu na utratę wartości, nawet w przypadku nie wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty ich wartości oraz zawsze wtedy, gdy istnieje podejrzenie, że nastąpiła utrata wartości.

**§ 37.**

1. Nabyte lub powstałe zapasy rzeczowych składników aktywów obrotowych ujmie się w księgach rachunkowych według cen nabycia lub kosztówtworzenia na dzień ich nabycia lub powstania.
2. Wycena rzeczowych składników aktywów obrotowych, dokonywana jest według cen nabycia lub kosztów tworzenia nie wyższych od wartości netto możliwej do uzyskania na dzień, na który dokonywana jest ich wycena.
3. Na cenę nabycia lub koszt tworzenia rzeczowych składników aktywów obrotowych składają się wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia ich do aktualnego miejsca i stanu.

**§ 38.**

1. Wartość bilansowa pozycji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych wykazywana jest w księgach rachunkowych:
  - 1) do chwili zbycia tej pozycji aktywów, lub
  - 2) kiedy nie oczekuje się żadnych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu jego użytkowania lub zbycia.
2. Przychody i koszty wynikające z faktu usunięcia pozycji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych z ksiąg rachunkowych ujmie się w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z ksiąg rachunkowych.
3. Zyski i straty wynikające z faktu usunięcia pozycji rzeczowych aktywów trwałych z całkowitych dochodów są ustalane jako różnica między przychodami netto ze zbycia (jeżeli takie były) a wartością bilansową tej pozycji.

**§ 39.**

1. Aktywa trwałe zakwalifikowane do aktywów przeznaczonych do sprzedaży wycenia się w wartości bilansowej lub w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty sprzedaży, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa.
2. Na różnicę między wartością godziwą, a wyższą od niej wartością bilansową, tworzy się odpis z tytułu utraty wartości.
3. Aktywa trwałe zakwalifikowane do aktywów przeznaczonych do sprzedaży nie podlegają amortyzacji.
4. Oczekiwany termin realizacji sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży nie powinien przekraczać jednego roku od momentu zakwalifikowania aktywa do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.
5. Aktywa trwałe wycofane z aktywów przeznaczonych do sprzedaży wycenia się w wartości bilansowej sprzed momentu zaklasyfikowania ich do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży, pomniejszonej o amortyzację lub w wartości odzyskiwalnej na dzień podjęcia decyzji o zaniechaniu sprzedaży, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa.
6. Regulacjom ust. 1 nie podlegają następujące aktywa trwałe:
  - 1) aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, oraz
  - 2) aktywa finansowe.

**§ 40.**

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej.

**§ 41.**

Środki pieniężne denominowane w walucie obcej przeliczane są na dzień bilansowy po kursie zamknięcia z dnia bilansowego.

**§ 42.**

Pozycje pieniężne denominowane w walucie obcej przeliczane są na dzień bilansowy po kursie zamknięcia z dnia bilansowego.

***Ustalanie wyniku finansowego***

**§ 43.**

1. Wynik finansowy netto w księgach rachunkowych wykazywany jest z uwzględnieniem odpowiednich przepisów Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, dotyczących instrumentów finansowych, dokonywania odpisów aktualizujących wartość należności, korekty odpisów aktualizujących, tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości, rozliczenia międzyokresowego kosztów i przychodów.

2. Koszty, dotyczące roku obrachunkowego powinny być ujęte w księgach tego roku, pomimo, że termin ich płatności nastąpi w okresie późniejszym.
3. Koszty związane z płatnościami wynikającymi z nieterminowego regulowania zobowiązań jednostki, rozliczeniem niedoborów stwierdzonych w składnikach majątkowych oraz inne o podobnym charakterze ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów okresu, w którym zostały stwierdzone, zgodnie z trybem określonym w procedurze wewnętrznej.

**§ 44.**

1. Jednostka, będąc płatnikiem podatku dochodowego, tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na przejściowe różnice między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i zobowiązań, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości.
2. Wartość podatkowa aktywów jest to kwota, wpływająca na pomniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przypadku uzyskania z nich, w sposób pośredni lub bezpośredni, korzyści ekonomicznych. Jeżeli uzyskanie korzyści ekonomicznych z tytułu określonych aktywów nie powoduje pomniejszenia podstawy obliczenia podatku dochodowego, to wartość podatkowa aktywów jest ich wartością księgową.
3. Wartość podatkowa zobowiązań jest ich wartością księgową pomniejszoną o kwoty, które w przyszłości pomniejszą podstawę podatku dochodowego.

**§ 45.**

1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.
2. Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenia podstawy odliczenia podatku dochodowego w przyszłości.
3. Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się, przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego, obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.
4. Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie oddzielnie. Rezerwa i aktywa można kompensować, jeżeli jednostka ma tytuł uprawniający ją do ich jednoczesnego uwzględniania przy obliczaniu kwoty zobowiązania podatkowego.

**§ 46.**

1. Podatek dochodowy za dany okres, wpływający na wynik finansowy, obejmuje:
  - część bieżącą
  - część odroczoną.
2. Wykazywana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów część odroczona stanowi różnicę między stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.
3. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące transakcji rozliczonych z kapitałem własnym, odnoszą się również na kapitał własny.

**CZEŚĆ III. Sporządzanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**Zasady konsolidacji****§ 47.**

1. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych, tj. zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych, obejmowane są w SSF według zasad zgodnych z wymogami MSSF 3, oraz odpowiednio:
  - a) MSR 27, Jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe dla inwestycji w jednostkach zależnych,
  - b) MSR 28, Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych dla inwestycji w jednostkach stowarzyszonych oraz
  - c) MSR 31, Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach dla inwestycji w jednostkach współkontrolowanych.
2. Wszystkie inwestycje, które na dzień nabycia spełniają definicję aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży według warunków, określonych w MSSF 5, Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana ujmowane są zgodnie z postanowieniami tego standardu, tzn. ujmowane są w odrębnej pozycji aktywów, obejmujących ich wartość w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, zaś w zobowiązaniach odrębnie wykazywana jest ich wartość w wartości godziwej.

**Jednostki zależne****§ 48.**

1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje pełne dane finansowe spółki IQ Partners S.A. oraz spółek będących pod jego kontrolą. Przyjmuje się, że Grupa sprawuje kontrolę, jeżeli posiada bezpośrednio lub pośrednio, więcej niż 50% praw głosu w danej jednostce gospodarczej lub w inny sposób posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej w celu czerpania korzyści ekonomicznych z prowadzonej przez daną jednostkę zależną działalności.
2. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia, zgodnie z wymogami MSSF 3.
3. Wyłączeniu podlega wartość bilansowa inwestycji jednostki dominującej w każdej jednostce zależnej, odpowiednio z kapitałem własnym każdej jednostki zależnej. Nadwyżkę wartości bilansowej inwestycji nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje

się jako wartość firmy. Nadwyżkę udziału Grupy w wartości godziwej aktywów netto nad ceną przejęcia ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat w roku przejęcia jednostki.

4. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych, wycenia się na dzień przejęcia według ich wartości godziwej, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów niekontrolujących.
5. Transakcje, rozrachunki, przychody, koszty i nie zrealizowane zyski ujęte w aktywach, powstałe na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy, podlegają eliminacji. Eliminacji podlegają również nie zrealizowane straty, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przekazanego składnika aktywów.
6. Udziały niekontrolujące w spółkach zależnych wykazywany jest odrębnie w ramach kapitałów własnych Grupy. Zysk (netto) okresu należący do udziałów niekontrolujących wykazywany jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w odrębnej pozycji jako element rozliczenia zysku okresu spółek Grupy, objętych konsolidacją pełną.
7. Metoda nabycia jest stosowana przy nabyciu udziałów jednostek gospodarczych. Jednostki nabyte lub zbyte w ciągu roku są uwzględniane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odpowiednio od dnia nabycia lub do dnia sprzedaży.

#### *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych*

##### § 49.

1. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych (generalnie inwestycje od 20% do 50% w instrumenty kapitałowe jednostki), na które Grupa wywiera znaczny wpływ na politykę operacyjną i finansową, ale ich nie kontroluje i nie współkontroluje, rozliczane są metodą praw własności.
2. Rozliczanie kosztu przejęcia (ceny nabycia inwestycji) dokonuje się tożsamo z zasadami, obowiązującymi dla rozliczania inwestycji w jednostkach zależnych.
3. Udział Grupy w całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w całkowitych dochodach za jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w odpowiedniej pozycji kapitałów własnych.
4. Dodatkowa ocena wartości inwestycji w spółkach stowarzyszonych pod kątem ostrożnej wyceny ma miejsce wtedy, kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła wystąpić utrata wartości lub odpis utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest wymagany. W takich okolicznościach stosuje się wymogi w zakresie utraty wartości, określone w MSR 36 - Utrata wartości aktywów.

#### *Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych*

##### § 50.

1. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych, nad którymi Grupa sprawuje współkontrolę ujmowane są metodą praw własności według zasad, do ujmowania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Oznacza to także, że niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą a jednostkami współkontrolowanymi eliminują się proporcjonalnie do posiadanego udziału Grupy w jednostce współkontrolowanej. Eliminacji podlegają również nie zrealizowane straty chyba, że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów.
2. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych to takie, w których ma miejsce podział kontroli nad działalnością gospodarczą, który występuje wówczas, gdy strategiczne decyzje finansowe i operacyjne dotyczące tej działalności wymagają jednomyślniej zgody stron współkontrolujących (wspólników).

#### **NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

##### **1. Informacje dotyczące przychodów i kosztów**

	2010 r.	2009 r.	2008 r.
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>16 683</b>	<b>19 637</b>	<b>26 417</b>
- przychody ze sprzedaży usług	10 414	9 617	7 058
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 269	10 020	19 359
 <b>Koszt własny sprzedaży</b>	 <b>(4 023)</b>	 <b>(10 003)</b>	 <b>(17 514)</b>
 <b>Pozostałe przychody</b>	 <b>10 457</b>	 <b>1 746</b>	 <b>1 076</b>
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	24	118	4
Refaktury	5	5	8
Zysk na sprzedaży instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0
Dotacje	10 222	1 300	0
Inne	206	323	1 064
 <b>Pozostałe koszty</b>	 <b>(2 707)</b>	 <b>(1 831)</b>	 <b>(1 011)</b>

<b>Koszty kwalifikowane finansowane dotacją</b>	(2 356)	(1 354)	
Inne	(351)	(477)	(1 011)
<b>Przychody finansowe</b>	<b>612</b>	<b>397</b>	<b>2 153</b>
Przychody z tytułu odsetek bankowych	42	43	59
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek, obligacji, lokat	0	7	0
Zyski z tytułu aktualizacji wartości udziałów/akcji do ich wartości godziwej		238	932
Inne	570	109	1162
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(709)</b>	<b>(136)</b>	<b>(3 992)</b>
Koszty z tytułu innych odsetek	(114)	(116)	(19)
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	(33)	(3)	(15)
Koszty z tytułu różnic kursowych	(17)	(17)	(8)
Straty z tytułu aktualizacji wartości udziałów/akcji do ich wartości godziwej	0	0	(1 800)
Straty na sprzedaży aktywów finansowych	0	0	0
Inne	(545)	0	(2 150)
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>(11 164)</b>	<b>(10 878)</b>	<b>(12 037)</b>
<b>Koszty według rodzaju</b>			
Amortyzacja:	(751)	(1 019)	(1 781)
amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(413)	(544)	(1 087)
amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	(338)	(475)	(694)
Zużycie materiałów i energii	(2 786)	(2 732)	(353)
Usługi obce	(7 574)	(6 781)	(8 525)
Podatki i opłaty	(76)	(84)	(201)
Wynagrodzenia	(2 015)	(2 276)	(2 324)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(463)	(232)	(233)
Pozostałe koszty rodzajowe	(86)	(351)	(436)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(1 436)	(7 406)	(15 698)

**2. Informacje dotyczące podatku dochodowego Podatek dochodowy**

	2010 r.	2009 r.	2008 r.
<b>Rachunek zysków i strat</b>			
Bieżący podatek dochodowy	(478)	(196)	(195)
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(478)	(196)	(195)
- korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0	0	0
Odroczony podatek dochodowy	735	675	337
- związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	735	675	337

**Odroczony podatek dochodowy**

	2010 r.	2009 r.	2008 r.
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego</b>	<b>202</b>	<b>177</b>	<b>606</b>
-niezapłacone odsetki od udzielonej pożyczki	0	0	68
-wycena posiadanych akcji wg wartości godziwej	87	107	0
-wycena obligacji	0	0	15
-wycena pożyczek	0	2	22
-z tyt. leasingu	115	68	0
- inne	0	0	501
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>410</b>	<b>802</b>	<b>492</b>
- straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	339	641	0
- wycena posiadanych akcji wg wartości godziwej	0	32	(249)
- wycena obligacji	0	0	1
- rezerwy na koszty	63	23	13
-z tyt. leasingu	8	66	727
- inne	0	40	<b>492</b>

**3. Informacje dotyczące zysku przypadającego na jedną akcję**

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	2010 r.	2009 r.	2008 r.
Zysk/strata w okresie	8 700	(1 059)	(5 103)
- zysk/strata przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	7 808	(830)	(4 580)
<b>Zysk netto okresu przypadający na akcjonariuszy zwykłych, zastosowany do obliczenia zysku na jedną akcję i rozwodnionego zysku na jedną akcję</b>	<b>7 808</b>	<b>(830)</b>	<b>(4 580)</b>
Liczba występujących na dzień bilansowy akcji zwykłych	W sztukach	W sztukach	W sztukach
22 353 000	22 353 000	21 853 000	
<b>Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję</b>	<b>22 353 000</b>	<b>21 910 534</b>	<b>21 853 000</b>
<b>Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję</b>	<b>22 353 000</b>	<b>21 910 534</b>	<b>21 853 000</b>

**4. Informacje dotyczące dywidend wypłaconych i/lub zaproponowanych do wypłaty**

Spółka dominująca nie wypłacała w 2009 r., 2010 r. i nie planuje w 2011 r. wypłaty dywidendy.

**5. Informacje dotyczące wartości niematerialnych**

<b>Inne wartości niematerialne</b>	2010 r.	2009 r.	2008 r.
Wartość brutto na początek okresu	5 667	3 606	2 506
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	481	958	264
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>5 186</b>	<b>2 648</b>	<b>2 242</b>

<b>Zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>1 074</b>	<b>4 272</b>	<b>1 100</b>
zwiększenia wynikające z transakcji połączenia jednostek gospodarczych	0	0	0
Zakup	1 074	4 272	1 100
<b>Zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>1 081</b>	<b>2 211</b>	<b>0</b>
Zbycie	1 081	0	0
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>5 660</b>	<b>5 667</b>	<b>3 606</b>
odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w rachunku zysków i strat zgodnie z MSR 36	445	0	0
odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które zostały ujęte w kapitale własnym lub odwrócone bezpośrednio z kapitałem własnym zgodnie z MSR 36	0	0	0
odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości odwrócone w rachunku zysków i strat zgodnie z MSR 36	0	0	0
amortyzacja uwzględniona w rachunku zysków i strat	413	1 727	694
Amortyzacja dot. zbywanych wartości niematerialnych	(3)	(2 204)	0
<b>Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>1 336</b>	<b>481</b>	<b>958</b>
<b>Bilans zamknięcia (wartość netto)</b>	<b>4 324</b>	<b>5 186</b>	<b>2 648</b>

**Wartość firmy - z połączenia**

	2010 r.	2009 r.	2008 r.
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>445</b>	<b>445</b>	<b>445</b>
<b>Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>	<b>(445)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wartość netto na koniec okresu –wykazana w pozycji wartości niematerialne</b>	<b>0</b>	<b>445</b>	<b>445</b>

Wartość firmy powstała w wyniku połączenia spółki IQ Partners sp. z o.o. ze spółką IFA Investments sp. z o.o. Za przejęte aktywa netto spółki IFA Investments w wysokości 9.555 tys. zł wydano akcje o wartości nominalnej 10.000 tys zł nowoutworzonej spółki IQ Partners S.A. Połączenie przeprowadzono i zarejestrowano w roku 2007. Aktywa finansowe których wycena wpłynęła na powstanie wartości firmy zostały zbyte w ciągu roku obrotowego 2010.

**Wartość firmy – z konsolidacji (jednostki zależne i stowarzyszone)**

	2010 r.	2009 r.	2008 r.
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>13 892</b>	<b>13 086</b>	<b>12 997</b>
<b>Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>13 892</b>	<b>13 086</b>	<b>12 997</b>
<b>Zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>131</b>	<b>806</b>	<b>89</b>
Zwiększenia wynikające z nabycia	131	806	89
- dot. jednostek zależnych	82	806	89
- dot. jednostek stowarzyszonych	49		
Pozostałe zwiększenia wartości bilansowej w ciągu okresu	0	0	0
<b>Zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wartość – firmy włączona do grupy aktywów zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF5 i inne zbycia (zmniejszenia)	0	0	0
Z tytułu późniejszego ujęcia aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w ciągu okresu	0	0	0
Pozostałe zmniejszenia wartości bilansowej w ciągu okresu	(778)	0	0
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>13 245</b>	<b>13 892</b>	<b>13 086</b>
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości zgodnie z MSR36	0	0	0
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości ujęte w ciągu okresu w rachunku zysków i strat zgodnie z MSR 36	0	0	0
Amortyzacja uwzględniona w rachunku zysków i strat	0	0	0
Inne zmiany	0	0	0
<b>Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bilans zamknięcia (wartość netto)</b>	<b>13 245</b>	<b>13 892</b>	<b>13 086</b>

**Wartość firmy z konsolidacji –jednostki zależne**

	2010 r.	2009 r.	2008 r.
Zakupy.com S.A.	7 539	7 539	7 539
Screen Network S.A.	5 064	5 064	5 064
B2BPartner sp. z o.o.	67	67	67

SITE S.A.	68	68	68
Legenhit sp. z o.o.	199	199	199
IQ Labs sp. z o.o.	5	5	-
IQ Sport sp. z o.o.	20	20	-
Dooh.net sp. z o.o.	3	3	-
Mobile Partner S.A.	4	-	-
Tylko Pracownicy S.A.	78	-	-
Ecommerce Partners sp. z o.o.	-	778	-
<b>Razem</b>	<b>13 047</b>	<b>13 743</b>	<b>12 937</b>

**Wartość firmy z konsolidacji – jednostki stowarzyszone:**

	2010 r.	2009 r.	2008 r.
Phone Call sp. z o.o.	9	9	9
Maestro Expert Polska sp. z o.o.	140	140	140
Gametrade sp.z o.o.	49	-	-
<b>Razem</b>	<b>198</b>	<b>149</b>	<b>149</b>

**6. Informacje dotyczące rzeczowych aktywów trwałych**

	2010 r.					
	Grunty, budynki, ulepszenia w Obcych środkach trwałych	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na poczatek okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 858</b>	<b>605</b>	<b>144</b>	<b>1 021</b>	<b>3 628</b>
<b>Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na poczatek okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 156</b>	<b>293</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>1 498</b>
<b>Wartość bilansowa netto na poczatek okresu</b>	<b>0</b>	<b>702</b>	<b>312</b>	<b>95</b>	<b>1 021</b>	<b>2 130</b>
<b>Rok obrotowy 2010</b>						
<b>Wartość bilansowa brutto na poczatek okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 858</b>	<b>605</b>	<b>144</b>	<b>1 021</b>	<b>3 628</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>77</b>	<b>338</b>	<b>38</b>	<b>1 998</b>	<b>2 451</b>
A aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub włączone do grupy zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 i inne zbycia (zmniejszenia)	0	0	0	0	0	0
B Nabycie	0	77	176	38	1 507	1 798
C Inne zmiany	0	0	162	0	491	653
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>179</b>	<b>177</b>	<b>0</b>	<b>235</b>	<b>489</b>
A aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub włączone do grupy zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 i inne zbycia (zmniejszenia)	0	0	0	0	0	0
B Sprzedaż	0	165	177	0	0	342
C Inne zmiany	0	14	0	0	235	147
<b>Bilans zamknięcia (wartość brutto)</b>	<b>0</b>	<b>1 756</b>	<b>766</b>	<b>182</b>	<b>2 784</b>	<b>5 488</b>
Amortyzacja uwzględniona w rachunku zysków i strat	0	213	77	123	0	413
B Odpisy aktualizujące z tytułu utraty	0	0	0	0	0	0

wartości, które zostały ujęte w kapitale własnym lub odwrócone bezpośrednio z kapitałem własnym zgodnie z MSR 36						
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte lub odwrócone w rachunku zysków i strat zgodnie z MSR 36	0	0	0	0	0	0
D Różnice kursowe	0	0	0	0	0	0
E Inne zmiany	0	0	0	0	0	0
<b>Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 369</b>	<b>370</b>	<b>172</b>	<b>0</b>	<b>1 911</b>
<b>Bilans zamknięcia (wartość netto)</b>	<b>0</b>	<b>387</b>	<b>396</b>	<b>10</b>	<b>2 784</b>	<b>3 577</b>
<hr/>						
<b>2009 r.</b>						
	<b>Grunty, budynki, ulepszenia w obcych środkach trwałych</b>	<b>Urządzenia techniczne i maszyny</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Środki trwałe</b>	<b>Razem w budowie</b>
<b>Wartość bilansowa brutto na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 496</b>	<b>953</b>	<b>138</b>	<b>1 018</b>	<b>3 605</b>
<b>Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>816</b>	<b>238</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>1 087</b>
<b>Wartość bilansowa netto na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>680</b>	<b>715</b>	<b>105</b>	<b>1 018</b>	<b>2 518</b>
<hr/>						
<b>Rok obrotowy 2009</b>						
<b>Wartość bilansowa brutto na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 496</b>	<b>953</b>	<b>138</b>	<b>1 018</b>	<b>3 605</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>394</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>1 020</b>	<b>1 422</b>
aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub włączone do grupy aktywów Azaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 i inne zbycia (zmniejszenia)	0	0	0	0	0	0
Bnabycie	0	394	0	8	964	1 366
Clinne zmiany	0	0	0	0	56	56
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>348</b>	<b>2</b>	<b>1 017</b>	<b>1 399</b>
aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub włączone do grupy aktywów Azaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 i inne zbycia (zmniejszenia)	0	0	0	0	0	0
Bsprzedaż	0	21	348	0	0	369
Clinne zmiany	0	11	0	2	1 017	1 030
<b>Bilans zamknięcia (wartość brutto)</b>	<b>0</b>	<b>1 858</b>	<b>605</b>	<b>144</b>	<b>1 021</b>	<b>3 628</b>
Amortyzacja uwzględniona w rachunku Azysków i strat	0	352	170	16	0	538
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które zostały ujęte w kapitale własnym lub Bodwórcone bezpośrednio z kapitałem własnym zgodnie z MSR 36	0	0	0	0	0	0
C Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte lub odwrócone w rachunku zysków i strat zgodnie z MSR 36	0	0	0	0	0	0
DRóżnice kursowe	0	0	0	0	0	0

<b>EInne zmiany</b>	0	(12)	(115)	0	0	(127)
<b>Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	0	1 156	293	49	0	1 498
<b>Bilans zamknięcia (wartość netto)</b>	0	702	312	95	1 021	2 130

<b>2008 r.</b>						
	<b>Grunty, budynki, ulepszenia w obcych środkach trwałych</b>	<b>Urządzenia techniczne i maszyny</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Razem</b>
<b>Wartość bilansowa brutto na początek okresu</b>	0	1 098	283	42	676	2 099
<b>Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>	0	477	59	18	0	554
<b>Wartość bilansowa netto na początek okresu</b>	0	621	224	24	676	1 545
<b>Rok obrotowy 2008</b>						
<b>Wartość bilansowa brutto na początek okresu</b>	0	1 098	283	42	676	2 099
<b>Zwiększenia</b>	0	823	670	96	342	1 931
aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub włączone do grupy aktywów zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży						
Azgodnie z MSSF 5 i inne zbycia (zmniejszenia)	0	0	0	0	0	0
Bsprzedaż	0	794	130	96	0	1 020
Clnne zmiany	0	29	540	0	342	911
<b>Zmniejszenia</b>	0	425	0	0	0	425
aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub włączone do grupy aktywów zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży						
Azgodnie z MSSF 5 i inne zbycia (zmniejszenia)	0	0	0	0	0	0
Bsprzedaż	0	367	0	0	0	367
Clnne zmiany	0	58	0	0	0	58
<b>Bilans zamknięcia (wartość brutto)</b>	0	1496	953	138	1 018	3 605
Amortyzacja uwzględniona w rachunku zysków i Astrat	0	339	179	15	0	533
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które zostały ujęte w kapitale własnym lub odwrócone						
Bbezpośrednio z kapitałem własnym zgodnie z MSR 36	0	0	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte lub odwrócone w rachunku zysków i strat zgodnie z CMSR 36	0	0	0	0	0	0
DRóżnice kursowe	0	0	0	0	0	0
Elnne zmiany	0	0	0	0	0	0
<b>Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	0	816	238	33	0	1 087
<b>Bilans zamknięcia (wartość netto)</b>	0	680	715	105	1 018	2 519

Korekty wartości bilansowych rzeczowych aktywów trwałych nie wystąpiły.

#### 7. Informacje dotyczące utraty wartości aktywów

W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiła utrata wartości istotnych aktywów.

#### 8. Informacje dotyczące inwestycji finansowych Finansowe inwestycje długoterminowe

	<b>2010 r.</b>	<b>2009 r.</b>	<b>2008 r.</b>
<b>1. Finansowe inwestycje długoterminowe</b>			
<i>Stan na 1 stycznia</i>	<b>5 009</b>	<b>4 632</b>	<b>4 933</b>
<i>Zmiany w ciągu okresu:</i>	10 284	377	
Zwiększenie/ zmniejszenie z tytułu aktualizacji do wartości godziwej odniesione na wynik finansowy-wycena MPW	(706)	(471)	(451)
<i>Korekta netto z tytułu aktualizacji do wartości godziwej odniesiona</i>	(620)	20	(1 268)

**na kapitał własny**

<b>Korekta netto z tytułu aktualizacji do wartości godziwej odniesiona na rachunek wyników</b>	(123)	328	(671)
Zwiększenia (nabycia)	11 756	500	1 418
Zmniejszenia (zbycia)	(23)		
Zmiana prezentacji inwestycji finansowych w sprawozdaniu	0	0	0
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>15 293</b>	<b>5 009</b>	<b>4 632</b>

**2. Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy/wyznaczone przy początkowym ujęciu**

<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 933</b>
<b>Zmiany w ciągu okresu:</b>			
Korekta netto z tytułu aktualizacji do wartości godziwej odniesiona na rachunek zysków i strat	0	0	(451)
Zwiększenia	0	0	(597)
Zmniejszenia	0	0	(671)
Zmiana prezentacji inwestycji finansowych w sprawozdaniu	0	0	1 418
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 632</b>

**3. Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy/przeznaczone do obrotu**

<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>540</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zmiany w ciągu okresu:</b>			
Zmiana prezentacji inwestycji finansowych w sprawozdaniu	0	213	0
Korekta netto z tytułu aktualizacji do wartości godziwej odniesiona na rachunek zysków i strat	(123)	328	0
Zwiększenia (nabycia)	0	0	0
Zmniejszenia	(23)	0	0
Zmiana prezentacji inwestycji finansowych w sprawozdaniu	0	0	0
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>394</b>	<b>540</b>	<b>0</b>

W sprawozdaniu roku 2007 spółki: e-muzyka.pl S.A. oraz Cube Group sp. z o.o. były zakwalifikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Jednakże zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Wspólnot Europejskich nr 1004/2008 z 15 października 2008 zmieniającym rozporządzenie wspólnot Europejskich nr 1725/2003 przyjmujące określone międzynarodowe standardy Rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 7 Zarząd Spółki IQ Partners S.A. postanowił (uchwałą nr 02/10/2008) dokonać przekwalifikowania aktywów finansowych z kategorii wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy na aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

W sprawozdaniu roku 2008 spółka e-Kiosk zakwalifikowana była jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. W związku z faktem rozpoczęcia w 2009 r. notowań akcji spółki e-Kiosk w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, Zarząd Spółki IQ Partners S.A. postanowił (uchwałą nr 04/12/2009) dokonać jej przekwalifikowania z aktywów finansowych z dostępnych do sprzedaży na aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej na wynik finansowy/przeznaczone do obrotu.

	2010 r.	2009 r.	2008 r.
<b>4. Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>			
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>4 469</b>	<b>4 632</b>	<b>1 458</b>
<b>Zmiany w ciągu okresu:</b>	<b>10 430</b>	<b>(163)</b>	<b>3 174,00</b>
Korekta netto z tytułu aktualizacji do wartości godziwej odniesiona na kapitał własny	(620)	0	0,00
Zwiększenia	11 050	50	291,00
Zmniejszenia	0	0	(944,00)
Zmiana prezentacji inwestycji finansowych w sprawozdaniu	0	(213)	3 827,00
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>14 899</b>	<b>4 469</b>	<b>4 632,00</b>

W tym:

Maestro Expert Polska sp. z o.o.	42	133	202
Phone Call sp. z o.o.	402	461	803
Go Mobil! sp. z o.o.	0	2	55
Acreo sp. z o.o.	156	42	35
Seo Power sp. z o.o.	440	487	212
SmartSpot sp. z o.o.	288	0	0
Prawomaniacy sp. z o.o.	477	0	0
Ponolo sp. z o.o.	527	0	0

E2O sp. z o.o.	598	0	0
Digital Broadcast sp. z o.o.	187	0	0
Langloo.com S.A.	695	0	0
Exlibris sp. z o.o.	300	0	0
Awiemto.pl sp. z o.o.	843	0	0
Power Price S.A.	582	0	0
Obiadowo sp. z o.o.	437	0	0
ExNui sp. z o.o.	356	0	0
Ofertonometr sp. z o.o.	125	0	0
Jojo Mobile Polska sp. z o.o.	251	0	0
Gametrade sp. z o.o.	32	0	0
ABC Media Publishing sp. z o.o.	185	0	0
BCS Software S.A.	336	0	0
SportsTV sp. z o.o.	375	0	0
Novus Ordo sp. z o.o.	348	0	0
Other Way Travel sp. z o.o.	500	0	0
aStory sp. z o.o.	317	0	0
Teta BI Center sp. z o.o.	658	0	0
Internetowy Dom Handlowy S.A.	2 000	0	0
Cube Group S.A.	2 652	2 652	2 652
E-Muzyka S.A.	780	687	667
IQS Malta Limited	0	5	5
NTC Inwestycje sp. z o.o.	0	0	1

7. Długoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym i na dzień bilansowy.

#### Inwestycje w jednostki stowarzyszone

Stan na dzień 1 stycznia	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych		
	W tys. zł		
	2010 r.	2009 r.	2008 r.
Wartość brutto	1 125	1 096	1 334
Odpisy aktualizujące	0	0	0
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia</b>	<b>1 125</b>	<b>1 096</b>	<b>1 334</b>
Zmiany w roku 2009			
- nabycie, objęcie udziałów i akcji	9 048	500	374
- zmniejszenia	0	0	0
- wycena MPV	(706)	(471)	(451)
- zmiana prezentacji –na spółki zależne	0	0	(161)
<b>Stan na 31 grudnia</b>			
Wartość brutto	9 467	1 125	1 096
Odpisy aktualizujące	0	0	0
<b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia</b>	<b>9 467</b>	<b>1 125</b>	<b>1 096</b>

#### Dane finansowe o spółkach zależnych i stowarzyszonych-2010 r.

	Aktywa trwałe	Aktywa obroto we	Aktywa razem	Kapitał własny	Zobowi iązania i rezerw y na zob.	Pasyw a razem	Zysk ze sprzed aży	Zysk/ strata netto okresu
Zakupy.com S.A.	4 562	2 040	6 602	4 759	1 843	6 602	1 136	1 141
Screen Network S.A.	1 366	5 779	7 145	3 910	3 234	7 145	1 789	1 474
HUB30.com sp. z o.o.	5	40	46	-148	194	46	-26	-37
B2B Partner sp. z o.o.	1 400	1 451	2 851	684	2 167	2 851	342	263
100cen.pl sp. z o.o.	42	11	54	51	3	54	0	6
Ventures Hub sp. z o.o.	2 964	824	3 788	2 608	1 180	3 788	-1 268	2 610
SITE S.A.	6 529	439	6 968	6 430	538	6 968	132	135
Dooh.net sp. z o.o.	0	4	4	4	0	4	-2	-2
Tylko Pracownicy S.A.	120	237	357	206	150	357	-154	-154
Mobile Partner S.A.	1 124	758	1 882	1 434	447	1 882	-26	-26
Inqbe sp. z o.o.	6 422	257	6 679	5 248	1 431	6 679	-1 088	5 211
Go Mobil! sp. z o.o.	5	11	16	7	9	16	0	2
IQ Venture Capital s.à r.l.	15 698	1 090	16 789	16 775	14	16 789	0	213
Acreeo S.A.	361	308	669	522	147	669	77	39
Phone Call sp. z o.o.	992	351	1 343	803	540	1 343	-110	-110
Maestro Expert Polska sp. z o.o.	189	147	336	113	223	336	-145	-79
Seo Power sp. z o.o.	112	771	883	881	2	883	-138	-93
Prawomaniacy sp. z o.o.	85	815	900	895	6	900	-136	-105

Smartspot sp. z o.o.	0	585	585	575	9	585	-235	-197
Ponolo sp. z o.o.	0	1 104	1 104	1 054	50	1 104	-79	-46
Other Way Travel sp. z o.o.	0	1 000	1 000	1 000	0	1 000	0	0
Exnui sp z o.o.	0	716	716	713	3	716	-37	-37
E2O sp. z o.o.	131	1 075	1 206	1 196	10	1 206	-52	-4
Digital Broadcast sp. z o.o.	101	311	412	373	39	412	-62	-47
Exlibris sp. z o.o.	148	672	820	599	221	820	-318	-301
Awiemto.pl sp. z o.o.	1 145	564	1 709	1 691	18	1 709	-139	-139
Power Price S.A.	85	1 108	1 193	1 163	30	1 193	-289	-237
Obladowo sp. z o.o.	513	382	895	873	22	895	-93	-77
Ofertonometr sp. z o.o.	0	250	250	250	0	250	0	0
Jojo Mobile Polska sp. z o.o.	569	218	788	740	48	788	-11	-11
Gamertade sp. z o.o.	0	146	146	129	16	146	-74	-74
ABC Media Publishing sp. z o.o.	365	191	556	548	7	556	-43	-43
BCS Software S.A.	1 176	414	1 590	1 501	89	1 590	-53	162
SportsTV sp. z o.o.	0	750	750	750	0	750	0	0
Novus Ordo sp. z o.o.	350	347	697	697	0	697	-4	-4
aStory sp. z o.o.	741	311	1 053	1 053	0	1 053	-9	-9
Langloo.com S.A.	1 150	346	1 496	1 471	25	1 496	-131	-131

**Dane finansowe o spółkach zależnych i stowarzyszonych-2009 r.**

	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Aktywa razem	Kapitał własny	Zobowiązania i rezerwy na zob.	Pasywa razem	Zysk ze sprzedaży	Zysk/strata netto okresu
Zakupy.com S.A.	3 593	994	4 587	3 639	948	4 587	1 125	(869)
Screen Network S.A.	958	3 555	4 513	2 634	1 879	4 513	7 388	654
HUB30.com sp. z o.o.	19	50	69	(111)	180	69	6	(262)
IQ Labs sp. z o.o.	121	120	241	157	84	241	39	31
Inqbe sp. z o.o.	570	2 307	2 877	37	2 840	2 877	0	(9)
B2BPartner sp. z o.o.	526	914	1 440	421	1 019	1 440	861	101
Ecommerce Partner sp. z o.o.	1 412	245	1 692	1 656	36	1 692	0	1
100cen.pl sp. z o.o.	42	13	55	45	10	55	0	(8)
Ventures Hub sp. z o.o.	3	117	120	54	66	120	23	(37)
SITE S.A.	6 064	179	6 243	5 805	438	6 243	113	116
IQ Venture Capital s.à r.l.	2 543	2	2 545	2 494	51	2 545	0	(51)
Dooh.net sp. z o.o.	0	5	5	5	0	5	0	0
Acreeo sp. z o.o.	34	436	470	142	328	470	41	26
Go Mobi! sp. z o.o.	5	11	16	5	11	16	(114)	(111)
Phone Call sp. z o.o.	1 102	351	1 453	913	514	1 453	(838)	(692)
Maestro Expert Polska sp. z o.o.	523	415	938	355	583	938	(152)	(179)
Seo Power sp. z o.o.	0	983	983	974	9	983	(28)	(26)

**Dane finansowe o spółkach zależnych i stowarzyszonych-2008 r.**

	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Aktywa razem	Kapitał własny	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	Pasywa razem	Zysk ze sprzedaży	Zysk/strata netto okresu
Zakupy.com S.A.	3 641	3 890	7 531	4 398	3 133	7 531	2 492	(1 167)
Screen Network S.A.	703	3 231	3 934	1 955	1 979	3 934	930*	764*
IQ Sport sp. z o.o.	144	174	318	(46)	364	318	(361)	(386)
HUB30.com sp. z o.o.	40	173	213	151	62	213	(660)	(650)
IQ Labs sp. z o.o.	97	148	245	127	118	245	69	(17)
Inqbe sp. z o.o.	0	25	25	(25)	50	25	0	(77)
B2B Partner sp. z o.o.	300	227	527	319	208	527	50	21
100cen.pl sp. z o.o.	42	13	55	53	2	55	(35)	(35)
Legenhit sp. z o.o.	102	321	423	417	6	423	(369)	(355)
IQ Advisors sp. z o.o.	4	44	48	41	7	48	(60)	(59)
SITE S.A.	405	136	541	(9)	550	541	(497)	(509)
IQ Venture Capital s.à r.l.	2 583	6	2 589	2 582	7	2 589	0	(80)
Acreeo sp. z o.o.	54	128	182	116	66	182	21	15
Go Mobi sp. z o.o.	12	114	126	116	10	226	(374)	(365)
Phone Call sp. z o.o.	440	1 247	1 687	1 605	82	1 687	(401)	(330)
Maestro Expert Polska sp. z o.o.	514	484	998	535	463	998	(191)	(221)

**Finansowe inwestycje krótkoterminowe**

<b>W tys. zł</b>	<b>2010 r.</b>	<b>2009 r.</b>	<b>2008 r.</b>
Obligacje krótkoterminowe	97	0	178
Pożyczka krótkoterminowa	0	234	162
<b>Razem inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>97</b>	<b>234</b>	<b>340</b>

**Informacje dotyczące należności handlowych i innych****9. Należności handlowe**

	<b>2010 r.</b>	<b>2009 r.</b>	<b>2008 r.</b>
Należności z tytułu dostaw i usług:			
do 3 m-cy	5 807	2 014	3 489
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	0	392	0
powyżej 6 m-cy do 12 m-cy	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>5 807</b>	<b>2 406</b>	<b>3 489</b>

**10. Pozostałe należności**

<b>Pozostałe należności krótkoterminowe</b>	<b>2010 r.</b>	<b>2009 r.</b>	<b>2008 r.</b>
Należności z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	430	295	374
Pozostałe należności, w tym	0	2 439	739
Nabyte udziały w podwyższonym kapitale spółek, niezarejestrowane na dzień bilansowy	0	2 280	0
<b>RAZEM</b>	<b>430</b>	<b>2 734</b>	<b>1 113</b>

**11. Informacje dotyczące innych składników aktywów obrotowych**

	<b>2010r.</b>	<b>2009r.</b>	<b>2008r.</b>
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>			
- czynne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	914	408	235
ubezpieczenia	28	7	34
pozostałe	886	401	201
<b>Inne aktywa obrotowe</b>			
<b>RAZEM</b>	<b>914</b>	<b>408</b>	<b>235</b>

**12. Informacje dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów**

	<b>2010r.</b>	<b>2009r.</b>	<b>2008r.</b>
Srodki pieniężne w banku i w kasie	312	504	827
Lokaty krótkoterminowe	2 284	1 939	1 054
<b>RAZEM</b>	<b>2 596</b>	<b>2 443</b>	<b>1 881</b>
<b>w tym środki pieniężne o ograniczonym dysponowaniu</b>			
<b>Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z następujących pozycji na dzień 31 grudnia:</b>			
Środki pieniężne w banku i w kasie	312	504	827
Lokaty krótkoterminowe	2 284	1 939	1 054
<b>RAZEM</b>	<b>2 596</b>	<b>2 443</b>	<b>1 881</b>

**13. Informacje dotyczące elementów kapitału własnego**

Kapitał zakładowy IQ Partners S.A. w kwocie 22.353.000,00 zł dzieli się na 22.353.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, w tym:  
 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,  
 1.853.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.  
 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C.  
 Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez IQ Partners S.A. akcji wynosi 22.353.000. Spółka dominująca nie posiada akcji zwykłych wyemitowanych i nie w pełni opłaconych, nie posiada także akcji własnych.

**Kapitał podstawowy 2010 r.**

	<i>tysiące sztuk</i>
<b>Kapitał statutowy</b>	
Akcie zwykłe o wartości 1,00 PLN za sztukę	22 353
<b>Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone, zarejestrowane</b>	<b>22 353</b>
<b>Akcje zwykłe wyemitowane, niezarejestrowane podwyższenie kapitału</b>	<b>0</b>
<b>Razem liczba akcji uwzględniająca akcje wyemitowane, niezarejestrowane</b>	<b>22 353</b>

**Kapitał podstawowy 2009 r.**

	<i>tysiące sztuk</i>
<b>Kapitał statutowy</b>	
Akcie zwykłe o wartości 1,00 PLN za sztukę	22 353
<b>Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone, zarejestrowane</b>	<b>22 353</b>
<b>Akcje zwykłe wyemitowane, niezarejestrowane podwyższenie kapitału</b>	<b>0</b>
<b>Razem liczba akcji uwzględniająca akcje wyemitowane, niezarejestrowane</b>	<b>22 353</b>

**Kapitał podstawowy 2008 r.**

	<i>tysiące sztuk</i>
<b>Kapitał statutowy</b>	
Akcie zwykłe o wartości 1,00 PLN za sztukę	21 853
<b>Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone, zarejestrowane</b>	<b>21 853</b>
<b>Akcje zwykłe wyemitowane, niezarejestrowane podwyższenie kapitału</b>	<b>0</b>
<b>Razem liczba akcji uwzględniająca akcje wyemitowane, niezarejestrowane</b>	<b>21 853</b>

**Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące**

Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące obejmuje część aktywów netto podmiotów zależnych, która nie jest w sposób bezpośredni lub pośredni własnością akcjonariuszy Jednostki Dominującej.

## Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące w podziale na spółki:

	2010 r.	2009 r.	2008 r.
Zakupy.com S.A.	2 282	1 629	2 024
Screen Network sp. z o.o.	1 676	1 129	783
IQ Labs sp. z o.o.	-	-	57
Dooh.net sp. z o.o.	1	2	-
B2BPartner sp. z o.o.	321	194	135
100cen.pl sp. z o.o.	-	-	14
Ecommerce Partner sp. z o.o.	-	773	-
Site S.A.	3 876	-	-
Mobile Partner S.A.	166	-	-
Tylko Pracownicy S.A.	50	-	-
HUB30.com sp. z o.o.	(60)	-	61
<b>Razem</b>	<b>8 312</b>	<b>3 727</b>	<b>3 074</b>

**Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej**

2010 r.	2009 r.	2008 r.
---------	---------	---------

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (agio)	3 643	3 643	3 643
<b>Razem kapitał zapasowy</b>	<b>3 643</b>	<b>3 643</b>	<b>3 643</b>

**Pozostałe kapitały**

	2010 r.	2009 r.	2008 r.
Kapitał zapasowy – utworzony z podziału zysku netto	3 477	3 810	2 606
Kapitał z aktualizacji:			
zysk / strata z tytułu przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odniesiona na kapitał w 2008r.	118	118	118
zysk / strata z tytułu przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odniesiona na kapitał w 2009r.	20	20	0
Podatek odroczone odniesiony na kapitał z aktualizacji wyceny	(4)	(4)	0
zysk / strata z tytułu przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odniesiona na kapitał w 2010r.	93	0	0
Podatek odroczone odniesiony na kapitał z aktualizacji wyceny 2010r.	(18)	0	0
<b>Razem pozostałe kapitały</b>	<b>3 686</b>	<b>3 944</b>	<b>2 724</b>

**14. Informacje dotyczące zobowiązań finansowych**

	2010 r.	2009 r.	2008 r.
Długoterminowe zobowiązania finansowe:			
- z tyt. kredytów bankowych	245	299	643
- z tyt. leasingu	284	94	0
<b>RAZEM</b>	<b>529</b>	<b>393</b>	<b>643</b>

	2010 r.	2009 r.	2008 r.
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe::			
z. tyt. kredytu	243	96	0
z tyt. leasingu	431	194	505
z tyt. obligacji	106	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>780</b>	<b>290</b>	<b>505</b>

**15. Informacje dotyczące zobowiązań z tytułu dostaw i usług**

	2010 r.	2009 r.	2008 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:			
do 3 m-cy	3 211	1 793	3 479
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	0	0	0
powyżej 6 m-cy do 12 m-cy	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>3211</b>	<b>1 793</b>	<b>3 479</b>

**16. Informacja dotycząca pozostałych zobowiązań i rezerw krótkoterminowych Pozostałe zobowiązania i rezerwy**

	2010 r.	2009 r.	2008 r.
Zobowiązania pracownicze	12	46	62
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	67	104	23
Zobowiązania z tytułu innych podatków	3	59	265
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 284	2 958	270
<b>RAZEM</b>	<b>1 366</b>	<b>3 167</b>	<b>620</b>
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0	55	0
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>55</b>	<b>0</b>
<b>Pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>RAZEM</b>	<b>1 366</b>	<b>3 222</b>
			<b>620</b>

**Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego**

	2010 r.	2009 r.	2008 r.
Zobowiązania z tyt. podatku za bieżący rok	84	148	160
<b>RAZEM</b>	<b>84</b>	<b>148</b>	<b>160</b>

**17. Instrumenty finansowe****Klasyfikacja instrumentów finansowych – według wartości bilansowych****Stan na dzień 31 grudnia 2010r. - w tys. zł**

	Klasy instrumentów finansowych					
Pozycje bilansowe	Aktywa	Pożyczki i	Aktywa	Aktywa Zobowiąza	Pozostałe	Ogółem

	finansowe należności utrzymywane do wart. godziwej przez RZiS	ne do terminu zapadalności ci	finansowe dostępne do sprzedaży finansowe do wart. godziwej przez RZiS	niazobowiązan ia finansowe do wart. godziwej przez RZiS
<b>Udziały i akcje</b>	<b>394,00</b>		<b>14 899</b>	<b>15 293</b>
<b>Obligacje</b>				<b>0</b>
Udzielone pożyczki krótkoterminowe		97		<b>97</b>
Należności z tytułu dostaw i usług		5 807		<b>5 807</b>
Należności budżetowe		430		<b>430</b>
Pozostałe należności		0		<b>6 124</b>
Zobowiązania z tyt. pod. doch.			84	<b>84</b>
Zobowiązania handlowe			3 211	<b>3 211</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe			1 309	<b>1 309</b>
<b>Pozostałe zobowiązania</b>	<b>394,00</b>	<b>6 334</b>	<b>0</b>	<b>14 899</b>
				<b>0</b>
				<b>6 124</b>
				<b>27 751</b>

**Stan na dzień 31 grudnia 2009r. - w tys. zł****Klasy instrumentów finansowych**

	Aktywa finansowe wyceniane do wart. godziwej przez RZiS	Pożyczki i należności utrzymywane do terminu zapadalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane do wart. godziwej przez RZiS	Zobowiązani a finansowe wyceniane do wart. godziwej przez RZiS	Pozostałe zobowiązani a finansowe	Ogółem
<b>Pozycje bilansowe</b>							
<b>Udziały i akcje</b>	<b>540</b>			<b>4 469</b>			<b>5 009</b>
<b>Obligacje</b>							<b>0</b>
Udzielone pożyczki krótkoterminowe		234					<b>234</b>
Należności z tytułu dostaw i usług		2 406					<b>2 406</b>
Należności budżetowe		295					<b>295</b>
Pozostałe		2 439					<b>8 285</b>
Zobowiązania z tyt. pod. doch.				148			<b>148</b>
Zobowiązania handlowe					1 793		<b>1 793</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe					683		<b>683</b>
<b>Pozostałe zobowiązania</b>	<b>540</b>	<b>5 374</b>	<b>0</b>	<b>4 469</b>	<b>0</b>	<b>5 846</b>	<b>16 229</b>

**Stan na dzień 31 grudnia 2008r. - w tys. zł****Klasy instrumentów finansowych**

	Aktywa finansowe wyceniane do wart. godziwej przez RZiS	Pożyczki i należności utrzymywane do terminu zapadalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane do wart. godziwej przez RZiS	Zobowiązani a finansowe wyceniane do wart. godziwej przez RZiS	Pozostałe zobowiązani a finansowe	Ogółem
<b>Pozycje bilansowe</b>							
<b>Udziały i akcje</b>				<b>4 632</b>			<b>4 632</b>
<b>Obligacje</b>		178					<b>178</b>
Udzielone pożyczki krótkoterminowe		162					<b>162</b>
Należności z tytułu dostaw i usług		3 489					<b>3 489</b>
Należności budżetowe		374					<b>374</b>
Pozostałe należność		578					<b>578</b>
Zobowiązania z tyt. pod. doch.				303			<b>303</b>

Zobowiązania handlowe		3 479	3 479
Pozostałe zobowiązania finansowe		1 148	1 148
Pozostałe zobowiązania		477	477
	<b>0</b>	<b>4 781</b>	<b>0</b>
		<b>4 632</b>	<b>0</b>
		<b>5 407</b>	<b>14 820</b>

**Wartości godziwe poszczególnych aktywów i zobowiązań finansowych**

	Stan na dzień 31.12.2010r.	
<b>Pozycje bilansowe</b>		Wartość bilansowa
Aktywa finansowe wyceniane w wart. Godziwej przez RzS		394
Pożyczki i należności	6 334	6 334
Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	14 899	14 899
Środki pieniężne	2 596	2 596
<b>Suma aktywów finansowych</b>	<b>24 223</b>	<b>24 223</b>
Zobowiązania finansowe wyceniane do wart. Godziwej przez RzS		
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 124	6 124
<b>Suma zobowiązań finansowych</b>	<b>6 124</b>	<b>6 124</b>

	Stan na dzień 31.12.2009r.	
<b>Pozycje bilansowe</b>		Wartość bilansowa
Aktywa finansowe wyceniane w wart. Godziwej przez RzS	540	540
Pożyczki i należności	5 374	5 374
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	4 469	4 469
Środki pieniężne	2 443	2 443
<b>Suma aktywów finansowych</b>	<b>12 826</b>	<b>12 826</b>
Zobowiązania finansowe wyceniane do wart. Godziwej przez RzS		
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 846	5 846
<b>Suma zobowiązań finansowych</b>	<b>5 846</b>	<b>5 846</b>

	Stan na dzień 31.12.2008r.	
<b>Pozycje bilansowe</b>		Wartość bilansowa
Aktywa finansowe wyceniane w wart. Godziwej przez RzS	0	0
Pożyczki i należności	4 603	4 603
Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności	178	178
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	4 632	4 632
Środki pieniężne	1 881	1 881
<b>Suma aktywów finansowych</b>	<b>11 294</b>	<b>11 294</b>
Zobowiązania finansowe wyceniane do wart. Godziwej przez RzS		
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 407	5 407
<b>Suma zobowiązań finansowych</b>	<b>5 407</b>	<b>5 407</b>

**Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie krótkoterminowych instrumentów finansowych**

	tys. PLN	Aktywa finansowe wyceniane do wart. godziwej przez RzS	Pożyczki i należności	Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Zobowiązania finansowe wyceniane do wart. godziwej przez RzS	Inne zobowiązania finansowe	Ogółem
<b>za okres 1.1.2010r. – 31.12.2010r.</b>								
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek	6					(147)	(141)	
Zyski /Straty/ z tytułu różnic kursowych								
Zyski/(Straty) z tytułu wyceny i realizacji do wart. godziwej				(123)				(123)
<b>Ogółem (zysk/strata netto)</b>	<b>(123)</b>			<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(147)</b>
								<b>(264)</b>

tys. PLN

<b>za okres 1.1.2009r. – 31.12.2009r.</b>	<b>Aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez RzS</b>	<b>Pożyczki i należności</b>	<b>Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności i</b>	<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i</b>	<b>Zobowiązania finansowe wyceniane do wartości godziwej przez RzS</b>	<b>Inne zobowiązania finansowe</b>	<b>Ogółem</b>
<b>Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek</b>			<b>12</b>			<b>(119)</b>	<b>(107)</b>
<b>Zyski /Straty) z tytułu różnic kursowych</b>							
<b>Zyski/(Straty) z tytułu wyceny i realizacji do wart. godziwej</b>			<b>328</b>				<b>328</b>
<b>Ogółem (zysk/strata netto)</b>	<b>328</b>		<b>12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(119)</b>	<b>221</b>
<b>tys. PLN</b>							
<b>za okres 1.1.2008r. – 31.12.2008r.</b>	<b>Aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez RzS</b>	<b>Pożyczki i należności</b>	<b>Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności i</b>	<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i</b>	<b>Zobowiązania finansowe wyceniane do wartości godziwej przez RzS</b>	<b>Inne zobowiązania finansowe</b>	<b>Ogółem</b>
<b>Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek</b>			<b>27</b>			<b>(34)</b>	<b>(7)</b>
<b>Zyski /Straty) z tytułu różnic kursowych</b>							
<b>Zyski/(Straty) z tytułu wyceny i realizacji do wart. godziwej</b>			<b>(671)</b>				<b>(671)</b>
<b>Ogółem (zysk/strata netto)</b>	<b>(671)</b>		<b>27</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(34) (678)</b>

### **Zarządzanie ryzykiem finansowym**

Głównymi ryzykami, na jakie może być narażona Grupa Kapitałowa są:

- ryzyko rynkowe:
  - ryzyko zmian stóp procentowych
  - ryzyko walutowe
- ryzyko płynności
- ryzyko kredytowe.

### **Ryzyko rynkowe - ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe obecnie w Grupie nie występuje, ponieważ Grupa nie posiada zagranicznych odbiorców i dostawców oraz nie prowadzi innych istotnych rozliczeń walutowych.

### **Ryzyko rynkowe - ryzyko stopy procentowej**

Udzielone przez Grupę pożyczki narażone są na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmian stóp procentowych. Natomiast aktywa ze zmienną stopą procentową narażone są na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych.

Maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest ich wartości bilansowej i na moment bilansowy wyniosła odpowiednio:

**2010r.:**

#### **Aktywa/(zobowiązania) o oprocentowaniu stałym**

<b>W tys. zł</b>	<b>Zaangażowanie na 31 grudnia 2010</b>	<b>Oprocentowanie</b>
Należności z tytułu udzielonych pożyczek		
Pożyczekobiorca A	0	-
Razem aktywa o oprocentowaniu stałym	0	-
Zobowiązania		-
Razem zobowiązania o oprocentowaniu stałym	0	-

#### **Aktywa/(zobowiązania) o oprocentowaniu zmiennym**

<b>W tys. zł</b>	<b>Zaangażowanie na 31 grudnia 2010</b>	<b>Oprocentowanie</b>
Należności z tytułu udzielonych pożyczek		
Obligacja	97	WIBOR 1R+2 p.p.
Razem aktywa o oprocentowaniu zmiennym	97	-
Zobowiązania		-

Kredyt bankowy	488	WIBOR 1M+3,4 p.p.
Razem zobowiązania o oprocentowaniu zmiennym	488	-

Grupa nie stosowała na moment bilansowy instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, ze względu na nieistotny wpływ przychodów odsetkowych na wynik finansowy Grupy.

#### 2009r.:

##### Aktywa/(zobowiązania) o oprocentowaniu stałym

W tys. zł	Zaangażowanie na 31 grudnia 2009	Oprocentowanie
Należności z tytułu udzielonych pożyczek		
Pożyczkobiorca A	234	8%
Razem aktywa o oprocentowaniu stałym	234	-
Zobowiązania		-
Razem zobowiązania o oprocentowaniu stałym	0	-

W tys. zł	Zaangażowanie na 31 grudnia 2009	Oprocentowanie
Należności z tytułu udzielonych pożyczek		
Razem aktywa o oprocentowaniu zmiennym	0	-
Zobowiązania		-

Kredyt bankowy	395	WIBOR 1M+3,4 p.p.
Razem zobowiązania o oprocentowaniu zmiennym	395	-

Grupa nie stosowała na moment bilansowy instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, ze względu na nieistotny wpływ przychodów odsetkowych na wynik finansowy Grupy.

#### 2008r.:

##### Aktywa/(zobowiązania) o oprocentowaniu stałym

W tys. zł	Zaangażowanie na 31 grudnia 2008	Oprocentowanie
Należności z tytułu udzielonych pożyczek		
Pożyczkobiorca A	114	8%
Pożyczkobiorca B	48	7%
Razem aktywa o oprocentowaniu stałym	162	-
Zobowiązania		-
Obligacja	50	8%
Obligacja	15	8%
Razem zobowiązania o oprocentowaniu stałym	65	-

##### Aktywa/(zobowiązania) o oprocentowaniu zmiennym

W tys. zł	Zaangażowanie na 31 grudnia 2008	Oprocentowanie
Należności z tytułu udzielonych pożyczek		
Pożyczkobiorca C – obligacje	178	WIBOR 1R+2p.p.
Razem aktywa o oprocentowaniu zmiennym	178	-
Zobowiązania		-
Kredyt bankowy	480	WIBOR 1M+3,4 p.p.
Kredyt bankowy	163	9,99%
Razem zobowiązania o oprocentowaniu zmiennym	643	-

Grupa nie stosowała na moment bilansowy instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, ze względu na nieistotny wpływ przychodów odsetkowych na wynik finansowy Grupy.

#### Ryzyko płynności

Spółki z Grupy jak każdy podmiot działający na rynku narażone są na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie.

Spółki z Grupy muszą mieć stały dostęp do rynków finansowych, dlatego są narażone na ryzyko braku możliwości pozyskania nowego finansowania, jak równie refinansowania swojego zadłużenia. Ryzyko to jest uzależnione przede wszystkim od warunków rynkowych i oceny zdolności kredytowej Spółek.

Spółki z Grupy zarządzają swoją płynnością poprzez bieżące monitorowania poziomu wymagalnych zobowiązań, prognozowanie przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi. Spółki z Grupy inwestują wolne środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe (lokaty bankowe), które mogą być w każdej chwili wykorzystane do obsługi zobowiązań.

Poniżej zaprezentowano terminy zapadalności zobowiązań:

		tys. zł	Wartość bilansowa	Do 6 miesięcy	6 - 12 miesięcy	1 - 2 lata	2 - 5 lat	Powyżej 5 lat
<b>Stan na 31.12.2010r.</b>								
Pozostałe zobowiązania finansowe		1 309		878	98	196	137	
Zobowiązania z tyt. pod. doch.		84		84				
Zobowiązania handlowe		3 211		3 211				
Pozostałe zobowiązania		1 520		1 366		154		
<b>RAZEM</b>		<b>6 124</b>		<b>5 539</b>	<b>98</b>	<b>350</b>	<b>137</b>	<b>0,00</b>

		tys. zł	Wartość bilansowa	Do 6 miesięcy	6 - 12 miesięcy	1 - 2 lata	2 - 5 lat	Powyżej 5 lat
<b>Stan na 31.12.2009r.</b>								
Pozostałe zobowiązania finansowe		683		145	145	196	197	
Zobowiązania z tyt. pod. doch.		148		148				
Zobowiązania handlowe		1 793		1 793				
Pozostałe zobowiązania		3 222		3 222				
<b>RAZEM</b>		<b>5 846</b>		<b>5 308</b>	<b>145</b>	<b>196</b>	<b>197</b>	<b>0,00</b>

		tys. zł	Wartość bilansowa	Do 6 miesięcy	6 - 12 miesięcy	1 - 2 lata	2 - 5 lat	Powyżej 5 lat
<b>Stan na 31.12.2008r.</b>								
Pozostałe zobowiązania finansowe		1 148		640	59	117	332	
Zobowiązania z tyt. pod. doch.		303		303				
Zobowiązania handlowe		3 479		3 479				
Pozostałe zobowiązania		477		477				
<b>RAZEM</b>		<b>5 407</b>		<b>4 899</b>	<b>59</b>	<b>117</b>	<b>332</b>	<b>0,00</b>

### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań przez wierzywców Grupy. Ryzyko kredytowe związane jest z trzema głównymi obszarami:

- Wiarygodność kredytowa klientów handlowych,
- Wiarygodność kredytowa instytucji finansowych tj. banków,
- Wiarygodność kredytowa podmiotów, w które Spółki z Grupy inwestują, udzielają pożyczek.

Spółki z Grupy na bieżąco monitorują stany należności od kontrahentów, przez co narażenie ich na ryzyko nieściągalności należności jest nieznaczne.

W zakresie wolnych środków pieniężnych Spółki z Grupy korzystają z krótkoterminowych lokat bankowych jedynie w wiarygodnych instytucjach finansowych.

Maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów i na datę bilansową wyniosła odpowiednio:

	<b>Wartość 2010r</b>	<b>Wartość 2009r</b>	<b>Wartość 2008r</b>
Pożyczki i należności	97	234	340
Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>97</b>	<b>234</b>	<b>340</b>

Klasyfikacja należności handlowych według długości okresu przeterminowania, przedstawia się następująco:

<b>Należności handlowe 2010r- w tys. zł</b>	<b>Wartość brutto</b>	<b>Utrata wartości</b>
Bez przeterminowania	5 807	0

Przeterminowane 0 - 30 dni	0	0
Przeterminowane - 31 - 120 dni	0	0
Przeterminowanie 121 - 365 dni	0	0
Przeterminowane powyżej 1 roku	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>5 807</b>	<b>0</b>

**Należności handlowe 2009r.- w tys. zł**

	<b>Wartość brutto</b>	Utrata wartości
Bez przeterminowania	2 406	0
Przeterminowane 0 - 30 dni	0	0
Przeterminowane - 31 - 120 dni	0	0
Przeterminowanie 121 - 365 dni	0	0
Przeterminowane powyżej 1 roku	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>2 406</b>	<b>0</b>

**Należności handlowe 2008r.- w tys. zł**

	Wartość brutto	Utrata wartości
Bez przeterminowania	3 489	0
Przeterminowane 0 - 30 dni	0	0
Przeterminowane - 31 - 120 dni	0	0
Przeterminowanie 121 - 365 dni	0	0
Przeterminowane powyżej 1 roku	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>3 489</b>	<b>0</b>

Klasyfikacja aktywów finansowych według długości okresu przeterminowania, przedstawia się następująco:

**Pożyczki i należności udzielone 2010r. - w tys. zł**

	Wartość brutto	Utrata wartości
Bez przeterminowania	97,00	0,00
Przeterminowane 0 - 30 dni	0,00	0,00
Przeterminowane - 31 - 120 dni	0,00	0,00
Przeterminowanie 121 - 365 dni	0,00	0,00
Przeterminowane powyżej 1 roku	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>97,00</b>	<b>0,00</b>

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała udzielonych pożyczek przeterminowanych

**Pożyczki i należności udzielone 2009r. - w tys. zł**

	Wartość brutto	Utrata wartości
Bez przeterminowania	234	0
Przeterminowane 0 - 30 dni	0	0
Przeterminowane - 31 - 120 dni	0	0
Przeterminowanie 121 - 365 dni	0	0
Przeterminowane powyżej 1 roku	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>234</b>	<b>0,</b>

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała udzielonych pożyczek przeterminowanych

**Pożyczki i należności udzielone 2008r. - w tys. zł**

	Wartość brutto	Utrata wartości
Bez przeterminowania	162,00	162,00
Przeterminowane 0 - 30 dni	0,00	0,00
Przeterminowane - 31 - 120 dni	0,00	0,00
Przeterminowanie 121 - 365 dni	0,00	0,00
Przeterminowane powyżej 1 roku	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>162,00</b>	<b>162,00</b>

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała udzielonych pożyczek przeterminowanych

**Zarządzanie kapitałem**

Celem Zarządu Spółki dominującej w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona kapitału Spółki niezbędnego do kontynuowania działalności tak, aby możliwe było zapewnienie akcjonariuszom zwrotu z inwestycji.

Zgodnie ze Statutem Spółki dominującej oraz Kodeksem Spółek Handlowych decyzja o wypłacie dywidendy oraz wykupie akcji własnych w celu umorzenia podlega zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie. Spółka dominująca nie wypłaciła dotychczas dywidendy.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie było zmian zasad zarządzania kapitałem.

Na Spółce dominującej nie spoczywały w 2010, 2009, 2008 r. jakiekolwiek zewnętrzne wymogi kapitałowe.

## **DANE UZUPEŁNIAJĄCE**

### **1. Informacje dotyczące transakcji jednostki dominującej z podmiotami powiązanymi**

	tys. zł 2010 r.	tys. zł 2009 r.	tys. zł 2008 r.
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i usług</b>			
- Jednostki zależne	112	0	46
- Jednostki stowarzyszone	0	0	35
- Kluczowi członkowie kadry kierowniczej	0	0	0
- Członkowie bliskiej rodziny	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>112</b>	<b>0</b>	<b>81</b>
<b>Przychody z tytułu refakturowania kosztów</b>			
- Jednostki zależne	9	0	0
- Jednostki stowarzyszone	1	0	0
<b>Razem</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Koszty refakturowane</b>			
- Jednostki zależne	9	0	0
- Jednostki stowarzyszone	1	0	0
<b>Razem</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zakupy usług</b>			
- Jednostki zależne	2	0	1
- Jednostki stowarzyszone	0	0	0
- Kluczowi członkowie kadry kierowniczej	0	0	0
- Członkowie bliskiej rodziny	0	0	0
- Strony posiadające udział w jednostce	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej</b>			
krótkoterminowe świadczenia pracownicze	0	0	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0	0
pozostałe świadczenia długoterminowe	0	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0	0
wynagrodzenia płatne akcjami	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Salda rozrachunków na dzień bilansowy powstałe w wyniku sprzedaży/zakupu towarów/usług</b>			
Należności			
- Jednostki zależne – Inqbe, SITE, Zakupy.com, Screen Network, Ventures Hub	60	50	2
- Jednostki stowarzyszone – Acreo, Power Price	26	25	25
Zobowiązania			
- Jednostki zależne	0	0	0
- Jednostki stowarzyszone	0	0	0
<b>Zobowiązania inwestycyjne pozabilansowe i inne pozycje warunkowe</b>			
Udzierlane gwarancje	0	0	0
Poręczenia weksli	0	0	0
Nakłady inwestycyjne	0	0	0
<b>Pożyczki udzielone</b>			
Członkom Zarządu i innym kluczowym członkom kadry kierowniczej oraz członkom ich rodzin			
Saldo na 1 stycznia	0	0	0
Pożyczki udzielone w trakcie roku	0	0	0
Splata udzielonych pożyczek	0	0	0
Odsetki naliczone na 10 października	0	0	0
Odsetki naliczone	0	0	0
Odsetki otrzymane	0	0	0
Saldo na 31 grudnia	0	0	0
Jednostkom zależnym			
Saldo na 1 stycznia	817	4	8
Pożyczki udzielone w trakcie roku	155	48	14
Splata udzielonych pożyczek	698	0	18
Odsetki naliczone	36	1	1
Odsetki otrzymane	36	0	1
Saldo na 31 grudnia	274	53	4

<b>Jednostkom stowarzyszonym</b>			
Saldo na 1 stycznia	234	114	212
Pożyczki udzielone w trakcie roku	0	0	0
Spełta udzielonych pożyczek	200	0	100
Zmiana umowy pożyczki/kompensata należności	0	(114)	0
Odsetki naaliczone	14	9	13
Odsetki otrzymane	0	0	11
Saldo na 31 grudnia	48	0	114
<b>Pożyczki otrzymane od podmiotów powiązanych</b>	0	0	0
<b>Salda innych rozrachunków na dzień bilansowy</b>			
<b>Należności</b>			
- Jednostki zależne		868	47
-- z tyt. nabytych obligacji		818	
-- pozostałe należności		50	
- Jednostki stowarzyszone		259	20
-- z tyt. nabytych obligacji		234	
-- pozostałe należności		25	
<b>Zobowiązania</b>			
- Jednostki zależne	0	50	
- Jednostki stowarzyszone	0	480	
	0	0	0
<b>Inne transakcje z Członkami Zarządu i innymi kluczowymi członkami kadry kierowniczej oraz członkami ich rodzin</b>			
- obligacje wyemitowane przez członków zarządu -12/2008		-	8%
Warunki		-	65
Kwota		-	
<b>Razem</b>		0	65

## 2. Informacje o zatrudnieniu

Zatrudnienie w Grupie IQ Partners wynosiło:

	Na 31.12.2010 r	Na 31.12.2009 r	Na 31.12.2008 r
Spółka dominująca	1	2	3
Spółki zależne	39	31	21

Ponadto Spółki z Grupy na stałe korzystają z usług podmiotów zewnętrznych na mocy zawartych umów o współpracę.

## 3. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem zysku, wypłacone członkom zarządu i rady nadzorczej

### Wypłacone w okresie 1.01.10-31.12.10

<b>Spółka dominująca</b>	<b>Wynagrodzenie naaliczone</b>	<b>Wynagrodzenie wypłacone</b>
Zarząd	120 tys. zł.	120 tys. zł.
Rada Nadzorcza	31 tys. zł.	31 tys. zł.
<b>Spółki zależne</b>		
Zarząd	652 tys. zł.	652 tys. zł.
Rada Nadzorcza	0 tys. zł.	0 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Spółka dominująca oraz spółki zależne nie wypłaciły żadnych nagród ani wynagrodzenia zysku członkom Zarządu oraz członkom organów nadzorczych.

### Wypłacone w okresie 1.01.09-31.12.09

<b>Spółka dominująca</b>	<b>Wynagrodzenie naaliczone</b>	<b>Wynagrodzenie wypłacone</b>
Zarząd	135 tys. zł.	135 tys. zł.
Rada Nadzorcza	34 tys. zł.	34 tys. zł.
<b>Spółki zależne</b>		
Zarząd	535 tys. zł.	535 tys. zł.
Rada Nadzorcza	0 tys. zł.	0 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Spółka dominująca oraz spółki zależne nie wypłaciły żadnych nagród ani wynagrodzenia zysku członkom Zarządu oraz członkom organów nadzorczych.

<b>Wypłacone w okresie 1.01.08-31.12.08</b>		
<b>Spółka dominująca</b>	<b>Wynagrodzenie naliczone</b>	<b>Wynagrodzenie wypłacone</b>
Zarząd	420 tys. zł.	313 tys. zł.
Rada Nadzorcza	41 tys. zł.	34 tys. zł.
<b>Spółki zależne</b>		
Zarząd	472 tys. zł.	395 tys. zł.
Rada Nadzorcza	0 tys. zł.	0 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku Spółka dominująca oraz spółki zależne nie wypłaciły żadnych nagród ani wynagrodzenia z zysku członkom Zarządu oraz członkom organów nadzorczych.

**3. Transakcje z członkami zarządu i organami nadzorczymi i ich małżonkami, krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia lub powiązanymi z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z osobą zarządzającą lub będącą w organach nadzorczych jednostki dominującej i spółkach zależnych**

W okresach od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku i od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku nie zostały udzielone członkom Zarządu jednostek powiązanych oraz członkom organów nadzorczych jednostek powiązanych żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, przez IQ Partners oraz odrębnie przez jednostki, zależne i stowarzyszone.

Nie zostały udzielone żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, przez IQ Partners oraz odrębnie przez jednostki zależne i stowarzyszone, osobom związanym z tytułem opieki, przysposobienia lub kurateli z członkami zarządu i organów nadzorczych Spółki

**9. Informacje dotyczące połączenia**

Brak pozycji.

**Połączenia jednostek gospodarczych po dacie bilansowej**

Połączenia jednostek gospodarczych po dniu bilansowym nie nastąpiły.

**Połączenia jednostek gospodarczych – korekty**

Korekty nie wystąpiły.

**Inwestycje w jednostkach podporządkowanych**

Nie wystąpiły inwestycje w jednostkach podporządkowanych poza opisanymi powyżej.

**10. Segmente operacyjne**

W grupie kapitałowej IQ Partners zostały wyróżnione następujące segmenty operacyjne:

- segment finansowy – obejmujący spółki świadczące usługi w zakresie doradztwa finansowego (IQ Partners SA, Inqbe sp. z o.o., Ventures Hub sp. z o.o., IQ Venture Capital s.à r.l.)
- segment Internet – obejmujący spółki budujące i prowadzące serwisy internetowe (HUB30.com sp. z o.o., IQ Sport sp. z o.o., 100cen.pl sp. z o.o., Site S.A., )
- segment IT – obejmujący spółki świadczące usługi w zakresie tworzenia i wdrażania systemów informatycznych (IQ Labs sp. z o.o.)
- segment Media (reklama, mobile, content) - obejmujący spółki, rozwijające własne sieci reklamowe, świadczące usługi w zakresie zarządzania zawartością reklamową na różnego rodzaju nośnikach reklamowych oraz świadczące usługi w zakresie marketingu internetowego. (Screen Network S.A., Dooh.net sp. z o.o., Mobile Partner S.A., Go Mobi! sp. z o.o.)
- segment E-commerce - obejmujący spółki prowadzące handel za pośrednictwem Internetu. (B2BPartner sp. z o.o., Zakupy.com S.A., Ecommerce Partner sp. z o.o., Tylko Pracownicy S.A.)

**2010 r.:**

	<i>W tys. zł</i>	<b>Segment finansowy</b>	<b>Segment Internet</b>	<b>Segment Media i Reklama</b>	<b>Segment E-Commerce</b>	<b>Wyłączenia</b>	<b>Razem</b>
<i>Przychody ze sprzedaży</i>		112	1 145	10 399	7 417	( 2 390)	16 683
<i>Koszt własny sprzedaży</i>		( 112)	-	(865)	(3 046)	-	(4 023)
<i>Zysk na sprzedaży</i>		-	1 145	9 534	4 371	( 2 390)	12 660
<i>Pozostałe przychody (inne niż finansowe)</i>		10 290	68	59	41	(1)	10 457
<i>Przychody finansowe</i>		8 138	4	15	345	( 7 963)	539
<i>Koszty ogólnego zarządu</i>		(838)	(1 032)	(7 778)	(3 047)	1 531	(11 164)
<i>Pozostałe koszty (inne niż koszty finansowe)</i>		(2 397)	(16)	(8)	(286)	-	(2 707)
<i>Koszty finansowe</i>		(1 141)	(26)	(14)	(50)	522	(709)

<b>Zysk netto okresu</b>	15 285	104	1 441	1 065	( 9 195)	8 700
Aktywa trwałe (długoterminowe)	62 364	6 556	2 489	5 722	( 40 265)	36 866
Finansowe inwestycje długoterminowe	61 946	5	556	2 628	( 49 842)	15 293
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	1 995	512	6 551	3 728	( 2 833)	9 953
<b>Suma aktywów</b>	<b>64 359</b>	<b>7 068</b>	<b>9 040</b>	<b>9 450</b>	<b>( 43 098)</b>	<b>46 819</b>
Kapitał własny	59 227	6 333	5 350	5 309	( 46 606)	29 613
Zobowiązania długoterminowe	2 342	109	88	181	( 1 835)	885
Zobowiązania krótkoterminowe	2 790	626	3 602	3 960	( 2 968)	8 010
<b>Suma pasywów</b>	<b>64 359</b>	<b>7 068</b>	<b>9 040</b>	<b>9 450</b>	<b>( 43 098)</b>	<b>46 819</b>
Środki pieniężne netto z dział. operacyjnej	7 837	119	(432)	1 538	( 6 208)	2 855
Środki pieniężne netto z dział. inwestycyjnej	(7 187)	(406)	(1 342)	(1 666)	7 622	(2 979)
Środki pieniężne netto z dział. finansowej	311	187	885	269	( 1 375)	277
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>961</b>	<b>(100)</b>	<b>(889)</b>	<b>141</b>	<b>39</b>	<b>153</b>

**2009 r.:**

W tys. zł

	<b>Segment finansowy</b>	<b>Segment Internet</b>	<b>Segment IT</b>	<b>Segment Media i Reklama</b>	<b>Segment E-Commerce</b>	<b>Wyłączenia</b>	<b>Razem</b>
Przychody ze sprzedaży	31	637	566	9 511	10 978	( 2 086)	19 637
Koszt własny sprzedaży	-	-	(487)	(2 217)	( 8 927)	1 628	(10 003)
Zysk na sprzedaży	31	637	79	7 294	2 051	(458)	9 634
Pozostałe przychody (inne niż finansowe)	1 492	383	1	11	213	( 354)	1 746
Przychody finansowe	519	6	1	38	103	( 270)	397
Koszty ogólnego zarządu	(1 059)	(875)	(40)	(6 492)	(2 749)	337	(10 878)
Pozostałe koszty (inne niż koszty finansowe)	(1 375)	(91)	-	(4)	(416)	55	(1 831)
Koszty finansowe	(61)	(65)	(4)	(16)	(68)	78	(136)
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>(738)</b>	<b>188</b>	<b>31</b>	<b>831</b>	<b>(767)</b>	<b>( 1 083)</b>	<b>(1 538)</b>
Aktywa trwałe (długoterminowe)	22 432	6 243	122	958	5 549	(8 217)	27 087
Finansowe inwestycje długoterminowe	21 750	2 930	-	6	2 076	( 21 753)	5 009
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	6 717	459	120	3 560	2 155	( 4 402)	8 609
<b>Suma aktywów</b>	<b>29 149</b>	<b>6 702</b>	<b>242</b>	<b>4 518</b>	<b>7 704</b>	<b>(12 619)</b>	<b>35 696</b>
Kapitał własny	23 325	6 035	158	2 639	5 716	(15 340)	22 533
Zobowiązania długoterminowe	2 618	-	-	107	556	( 2 216)	1 065
Zobowiązania krótkoterminowe	3 206	667	84	1 969	1 432	1 210	8 568
<b>Suma pasywów</b>	<b>29 149</b>	<b>6 702</b>	<b>242</b>	<b>4 518</b>	<b>7 704</b>	<b>(12 619)</b>	<b>35 696</b>
Środki pieniężne netto z dział. operacyjnej	1 608	244	69	1 489	173	-	3 582
<b>Środki pieniężne</b>							<b>( 3 528)</b>

<i>netto z dział. inwestycyjnej.</i>	(2 288)	(76)	(60)	(539)	(324)	(241)
<i>Środki pieniężne netto z dział. finansowej</i>	475	(111)	-	(61)	(36)	241
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>(205)</b>	<b>57</b>	<b>9</b>	<b>889</b>	<b>(187)</b>	<b>-</b>
						<b>562</b>

**2008r.:**

<i>W tys. zł</i>	<i>Segment finansowy</i>	<i>Segment Internet</i>	<i>Segment IT</i>	<i>Segment Media i Reklama</i>	<i>Segment E-Commerce</i>	<i>Wyłączenia</i>	<i>Razem</i>
<i>Przychody sprzedaży</i>	ze	259	410	999	7 787	18 237	(1 275) 26 417
<i>Koszt sprzedaży</i>	własny	0	0	(930)	(1 112)	(15 695)	223 (17 514)
<i>Zysk na sprzedaży</i>		259	410	69	6 675	2 542	(1 052) 8 903
<i>Pozostałe przychody (inne niż finansowe)</i>		12	1	0	5	11	1 047 1 076
<i>Przychody finansowe</i>		5 385	36	0	27	7	(3 302) 2 153
<i>Koszty ogólnego zarządu</i>		(1 802)	(2 034)	(84)	(5 745)	(3 030)	658 (12 037)
<i>Pozostałe koszty (inne niż koszty finansowe)</i>		(69)	(298)	0	(4)	(929)	289 (1 011)
<i>Koszty finansowe</i>		(4 655)	(48)	(2)	(9)	(83)	805 (3 992)
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>0</b>	<b>(1 929)</b>	<b>(17)</b>	<b>764</b>	<b>(1 218)</b>	<b>(2 703)</b>	<b>(5 103)</b>
<i>Aktywa trwałe (długoterminowe)</i>		26 244	739	97	702	6 524	(10 875) 23 432
<i>Finansowe inwestycje długoterminowe</i>		25 379	155	0	0	2 828	(23 731) 4 632
<i>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</i>		1 823	817	148	3 231	4 123	(1 494) 8 648
<b>Suma aktywów</b>	<b>28 067</b>	<b>1 556</b>	<b>245</b>	<b>3 933</b>	<b>10 647</b>	<b>(12 369)</b>	<b>32 080</b>
<i>Kapitał własny</i>		24 398	572	127	1 955	7 299	(11 863) 22 488
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>		3 181	0	0	171	317	(2 284) 1 385
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>		488	984	118	1 807	3 031	(1 495) 5 133
<b>Suma pasywów</b>	<b>28 067</b>	<b>1 556</b>	<b>245</b>	<b>3 933</b>	<b>10 647</b>	<b>(12 369)</b>	<b>32 080</b>
<i>Środki pieniężne netto z dział. operacyjnej</i>		(5 889)	(1 609)	(62)	780	(3 587)	2 414 (7 953)
<i>Środki pieniężne netto z dział. inwestycyjnej.</i>		314	(540)	29	(259)	(1 455)	1 050 (861)
<i>Środki pieniężne netto z dział. finansowej</i>		895	666	34	(83)	5 262	(3 112) 3 662
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>(4 680)</b>	<b>(1 483)</b>	<b>1</b>	<b>438</b>	<b>220</b>	<b>352</b>	<b>(5 152)</b>

**11. Informacje pozostałe:**

Spółka dominująca nie zmieniła formy prawnej własności.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało skorygowane wskaźnikiem inflacji, gdyż skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu trzech lat nie osiągnęła 100%.

#### **20.3.1. Źródła informacji stanowiących podstawę sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych**

Grupa nie przedstawia sprawozdań jednostkowych w niniejszym Prospekcie emisijnym.

**20.3.2. Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych za lata obrotowe od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku oraz od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku sporządzonych według MSSF**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**  
**Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu**  
**z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej**

**IQ PARTNERS S.A.**  
**za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IQ Partners S.A. („Grupa”), której jednostką dominującą jest PPWK IQ Partners Spółka Akcyjna z siedzibą przy ulicy Zwycięzców 28/18 Warszawa („Jednostka Dominująca” lub „IQ Partners”), na które składa się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **32.080 tys. złotych**,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto okresu w wysokości **4.462 tys. złotych**,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **2.327 tys. złotych**,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę **5.152 tys. złotych**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiada Zarząd Jednostki Dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie, w oparciu o przeprowadzone badanie, opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce, a w kwestiach nieuregulowanych Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zgodnie z powołanymi powyżej normami, badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów w księgach, z

których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia naszej opinii.

Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego oraz przepływów środków pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również wymogami przepisów odnoszących się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu.

Informujemy, że sprawozdania finansowe jednostek zależnych  
 IQ Sport Sp. z o.o.  
 HUB30.com Sp. z o.o.  
 IQ Labs Sp. z o.o.  
 IQ Mobile Sp. z o.o.  
 NTC Inwestycje Sp. z o.o.  
 IQ Advisors Sp. z o.o.  
 Legenhit Sp. z o.o.  
 100cen Sp. z o.o.

których łączny udział aktywów przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych w sumie bilansowej Grupy Kapitałowej IQ Partners S.A. wynosi 4,3 %, nie były badane przez biegłego rewidenta. Aktywa Spółki IQ Venture Capital zostały objęte badaniem w ramach badania spółki Zakupy.com.

Sprawozdanie z działalności Grupy i Jednostki Dominującej jest kompletne, w istotnym zakresie z wymogami art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Marcin Wasil  
 Biegły rewident nr ew. 9846/7341

W imieniu  
 WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.  
 Marcin Wasil -Prezes Zarządu

**WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.**  
**Warszawa, ul. Pankiewicza 3**  
**Podmiot uprawniony Nr 2733**

**Warszawa, 12.06.2009 r.**



## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej

**IQ PARTNERS S.A.**

za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IQ Partners S.A. („Grupa”), której jednostką dominującą jest IQ Partners Spółka Akcyjna z siedzibą przy ulicy Wołoskiej 7, Warszawa („Jednostka Dominująca” lub „IQ Partners”), na które składa się:

- Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **35 696 tys. złotych**,
- Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące stratę netto okresu w wysokości **863 tys. złotych** oraz całkowity dochód okresu sprawozdawczego w wysokości **-847 tys. złotych**,
- Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego Grupy o kwotę **45 tys. złotych**,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **562 tys. złotych**,
- dodatkowe informacje i wyjaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiada kierownik Jednostki Dominującej.

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

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późn. zm.), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zgodnie z powołanymi powyżej normami, badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów w księgach, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

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

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31.12.2009 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
- sporządzone zostało zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń, co do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pragnę zwrócić uwagę, że do dnia zakończenia badania nie otrzymałem informacji o zgłoszeniu przez Spółki zależne: Screen Network S.A. oraz Zakupy.com S.A. sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008 wraz z opinią biegłego rewidenta oraz uchwałą zatwierdzającą sprawozdanie finansowe do opublikowania w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski”, co narusza przepisy art. 70 Ustawy o rachunkowości.

Ponadto bilans Spółki zależnej Ventures Hub Sp. z o.o. sporządzony przez zarząd na dzień 31.12.2009 r. wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowę kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 233 Kodeksu Spółek Handlowych Zarząd zobowiązany jest zwołać Zgromadzenie Wspólników w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

Informujemy również, że sprawozdania finansowe jednostek zależnych:

HUB30.com Sp. z o.o.,  
100cen.pl Sp. z o.o.,  
IQ Labs Sp. z o.o.,  
IQ Sport Sp. z o.o.,  
IQ Venture Capital,  
E-commerce Sp. z o.o.,  
B2B Partner Sp. z o.o.,  
Dooh.net Sp. z o.o.,

których łączny udział aktywów przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych w sumie bilansowej Grupy Kapitałowej IQ Partners S.A. wynosi 13,2 %, nie były badane przez biegłego rewidenta.

Sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne, w istotnym zakresie z wymogami art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Marcin Wasil  
Biegły rewident nr ew.9846/7341

**WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.**  
**Warszawa, ul. Pankiewicza 3**  
**Podmiot uprawniony Nr 2733**

Warszawa, 28.05.2010 r.



## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej

**IQ PARTNERS S.A.**

**za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IQ Partners S.A. („Grupa”), której jednostką dominującą jest IQ Partners Spółka Akcyjna z siedzibą przy ulicy Wołoskiej 7, Warszawa („Jednostka Dominująca” lub „IQ Partners”), na które składa się:

- Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku,
- Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiada kierownik Jednostki Dominującej.

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

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późn. zm.), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych

przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zgodnie z powołanymi powyżej normami, badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowódów i zapisów w księgach, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

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

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31.12.2010 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,
- sporządzone zostało zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń, co do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pragnę zwrócić uwagę, że do dnia zakończenia badania nie otrzymałem informacji o zgłoszeniu przez Spółki zależne: SITE S.A., Screen Network S.A. oraz Zakupy.com S.A. sprawozdań finansowych za lata 2008 i 2009 wraz z opinią biegłego rewidenta oraz uchwałą zatwierdzającą sprawozdanie finansowe do opublikowania w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski”, co narusza przepisy art. 70 Ustawy o rachunkowości.

Informujemy również, że sprawozdania finansowe jednostek zależnych:

HUB30.com Sp. z o.o.,  
100cen.pl Sp. z o.o.,  
GO MOBIL Sp. z o.o.,  
DOOH.NET Sp. z o.o.  
IQ Venture Capital,

których łączny udział aktywów przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych w sumie bilansowej Grupy Kapitałowej IQ Partners S.A. wynosi 15,2 %, nie były badane przez biegłego rewidenta.

Sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne, w istotnym zakresie z wymogami art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

M. Wasil

**Marcin Wasil nr ew. 9846**  
Kluczowy Biegły Rewident  
przeprowadzający badanie w imieniu

**WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.**  
**Warszawa, ul. Pankiewicza 3**  
**Podmiot uprawniony Nr 2733**

**Warszawa, 29.04.2011 r.**

## 20.4. Badanie historycznych rocznych danych finansowych

### 20.4.1. Oświadczenia stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Emitent oświadcza, że historyczne skonsolidowane informacje finansowe za okres od 2008 do 2010 r. zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

### 20.4.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Rejestracyjnym, które zostały zbadane przez Biegłych Rewidentów

W dokumencie rejestracyjnym nie występują inne informacje, poza historycznymi informacjami finansowymi, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

## 20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie zbadane przez biegłego rewidenta informacje finansowe dotyczą roku 2010 (jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy) i zostały zamieszczone w raportach okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w dniu 6 maja 2011 r. zgodnie z wymogami obowiązującymi na rynku NewConnect.

Najnowsze informacje finansowe dotyczą II kwartału 2011 r. (raport okresowy jednostkowy Emitenta oraz skonsolidowany Grupy) i zostały zamieszczone w raportach okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w dniu 16 sierpnia 2011 r. zgodnie z wymogami obowiązującymi na rynku NewConnect. Informacje te nie zostały zbadane ani podane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

## 20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

Ostatnie zbadane przez biegłego rewidenta informacje finansowe dotyczą roku 2010 (jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy) i zostały zamieszczone w raportach okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w dniu 6 maja 2011 r. zgodnie z wymogami obowiązującymi na rynku NewConnect.

Po dacie ostatnich sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta za rok obrotowy 2010 Grupa Emitenta opublikowała sprawozdanie finansowe za I oraz II kwartał 2011 roku. Raport za I kwartał został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 16 maja 2011 r. (raport okresowy jednostkowy Emitenta oraz skonsolidowany Grupy), a za II kwartał 2011 r. (raport okresowy jednostkowy Emitenta oraz skonsolidowany Grupy) w dniu 16 sierpnia 2011 r. Dane finansowe zostały zamieszczone w raportach okresowych przekazanych do publicznej wiadomości zgodnie z wymogami obowiązującymi na rynku NewConnect. Informacje te nie zostały zbadane ani podane przeglądowi przez biegłego rewidenta. W prospekcie emisyjnym przytoczono treść raportów okresowych za I oraz II kwartał roku 2011 r.

### Raport kwartalny Grupy Kapitałowej IQ Partners S.A. za okres: od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku

Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Na koniec I kwartału 2011 r. Grupa Kapitałowa IQ Partners S.A. odnotowała zysk netto na poziomie 4 278 tys. zł. Sam zysk netto przypadający na jednostkę dominującą wygenerowany w I kwartale 2011 r. wyniósł 4 162 tys. zł. Przełożyło się to na wzrost kapitałów własnych Grupy Kapitałowej do wysokości 38 468 tys. zł, w tym przypadających na jednostkę dominującą do poziomu 31 711 tys. zł.

Dominujący wpływ na wyniki miało przeprowadzenie w I kwartale kliku częściowych i pełnych wyjść z inwestycji: Screen Network S.A., e-muzyka S.A., e-Kiosk oraz Mobile Parter S.A. Drugim istotnym elementem przekładającym się na wyniki to bardzo dobra sytuacja finansowa spółek wchodzących w skład, stale rosnącej Grupy Kapitałowej IQ Partners S.A.

W pierwszym kwartale zainwestowaliśmy kwotę ponad 1 200 tys. zł tworząc nowe spółki, jak również podwyższając kapitał w istniejących inwestycjach.

Informacje Zarządu Emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem Emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie

W dniu 10 lutego 2011 roku zawarta została umowa inwestycyjna dotycząca spółki Screen Network S.A. Zgodnie z ww. umową Fundusz EVF I Investments s.à r.l. zobowiązał się do objęcia akcji Screen Network nowej emisji za łączną cenę emisyjną wynoszącą 6.000.000 zł oraz do nabycia od dotychczasowych akcjonariuszy akcji Screen Network za łączną cenę w wysokości 1.999.375 zł. Po dokonaniu powyższych transakcji IQ Venture Capital, spółka zależna od IQ Partners S.A., będzie właścicielem 2.750.012 akcji Screen Network stanowiących 41,90% kapitału zakładowego.

W dniu 22 lutego 2011 roku spółka zależna Ventures Hub sp. z o.o. dokonała transakcję sprzedaży 7.600.000 (słownie: siedmiu milionów sześciuset tysięcy) akcji Spółki Mobile Partner S.A. stanowiących 48,72% w kapitale zakładowym spółki Mobile Partner S.A. W wyniku powyższej transakcji IQ Partners S.A. posiadać będzie bezpośrednio oraz pośrednio 40,68% akcji w kapitale zakładowym Mobile Partner S.A.

W dniu 24 lutego 2011 roku IQ Partners S.A. dokonała transakcję sprzedaży wszystkich posiadanych akcji Spółki e-Muzyka S.A. tj. 666.666 (słownie: sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć) akcji stanowiących 8,87% w kapitale zakładowym spółki e-Muzyka S.A. za kwotę 1.099.998,90 zł (słownie: jeden milion dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem złotych 90/100). W wyniku powyższej transakcji IQ Partners S.A. nie posiada akcji e-Muzyka S.A.

W dniu 27 lutego 2011 roku IQ Partners S.A. dokonała transakcję sprzedaży wszystkich posiadanych akcji Spółki e-Kiosk S.A., tj. 787.201 (słownie: siedemset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście jeden) akcji stanowiących 12,54% w kapitale zakładowym spółki e-Kiosk S.A. za kwotę 417.216,53 zł (słownie: czterysta siedemnaście tysięcy dwieście szesnaście złotych i 53/100). W wyniku powyższej transakcji IQ Partners S.A. nie posiada akcji e-Kiosk S.A.

W dniu 8 marca 2011 roku InQbe sp. z o.o. zgodnie z realizowaną strategią, objął udziały w nowej spółce M10 S.A. z siedzibą w Zduńskiej Woli. InQbe sp. z o.o. objęła 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, w zamian za wkład pieniężny w łącznej wysokości 100.000,00 zł (słownie: sto tysięcy złotych). W rezultacie InQbe sp. z o.o. posiada 49,99% akcji w kapitale zakładowym M10 S.A. co stanowi jednakowy procent głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przedmiotem działalności M10 S.A. będzie prowadzenie działalności inwestycyjnej na własny rachunek z wykorzystaniem tzw. automatów inwestycyjnych (ATS) bardzo wysokiej częstotliwości w oparciu o własne, autorskie algorytmy odpowiadające za podejmowanie decyzji inwestycyjnych. Spółka prowadzić będzie również działalność badawczą, rozwojową i licencyjną w obszarze algorytmów inwestycyjnych. Spółka planuje zadebiutować na NewConnect w drugim kwartale 2011 r.

W dniu 8 marca 2011 roku IQ Partners S.A. poinformowała o sprzedaży wszystkich posiadanych akcji Spółki Mobile Partner S.A. na rzecz spółki zależnej IQ Venture Capital s.à r.l. IQ Partners S.A. zbyła na rzecz IQ Venture Capital

s.à r.l. 5.000.000 (słownie: pięć milionów) akcji stanowiących 32,05% w kapitale zakładowym spółki Mobile Partner S.A. za kwotę 500.000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych). W wyniku powyższej transakcji IQ Partners S.A. posiada pośrednio, poprzez spółki zależne tj. IQ Venture Capital s.à r.l. oraz B2B Partner sp. z o.o., 40,47% akcji w kapitale zakładowym Mobile Partner S.A.

W dniu 9 marca 2011 roku IQ Partners S.A. zawiązał ze Spółką Xevin Consulting Limited porozumienie inwestycyjne, którego przedmiotem jest współpraca pomiędzy Stronami w zakresie pozyskania Inwestora dla Spółki Zakupy.com S.A. Porozumienie inwestycyjne zostało zawarte na okres 12 miesięcy. IQ Partners S.A. oraz Xevin Consulting Limited zobowiązali się, że w okresie trwania porozumienia, tj. 12 miesięcy lub do momentu znalezienia Inwestora, nie będą sprzedawali posiadanych akcji w Spółce Zakupy.com S.A. w ramach transakcji sesyjnych oraz pakietowych. Porozumienie nie ogranicza możliwości ewentualnego zwiększenia ilości posiadanych akcji.

W dniu 15 marca 2011 roku spółka zależna Ventures Hub sp. z o.o. podpisała z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości aneks do Umowy o dofinansowanie w ramach Działania 3.1. Inicjowanie działalności innowacyjnej Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Na mocy aneksu realizowany przez Ventures Hub sp. z o.o. projekt inkubatora technologii informacyjnych i komunikacyjnych zostanie zakończony 31 grudnia 2012 roku zamiast dotychczasowej daty 31 sierpnia 2013 roku. Zmiana daty zakończenia projektu jest związana z zakładanym szybszym wydatkowaniem przyznanego dofinansowania na inwestycje w innowacyjne spółki. Pozwoli również na dokonanie oszczędności w kosztach operacyjnych projektu w kwocie 786.000,00 zł (słownie: siedemset osiemdziesiąt sześć tysięcy złotych), która zostanie przeznaczona na inwestycje kapitałowe. W związku z podpisaniem aneksu zmianie uległ również sposób wypłaty dofinansowania. Na mocy aneksu 95% kwoty dofinansowania zostanie wypłacone w formie zaliczek, a 5% kwoty dofinansowania w formie refundacji. Zabezpieczeniem należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy jest poręczenie udzielone przez IQ Partners S.A. na kwotę 3.284.240,94 zł (słownie: trzy miliony dwieście osiemdziesiąt cztery tysiące dwieście czterdzieści złotych i dziewięćdziesiąt cztery grosze). Jednocześnie informujemy, że kwota całkowitego dofinansowania wynikającego z Umowy pozostanie bez zmian tj. wyniesie 17.687.040,00 zł (słownie: siedemnaście milionów sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy czterdzieści złotych).

W dniu 15 marca 2011 roku w związku z realizacją przez spółkę zależną Ventures Hub sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, projektu inkubatora technologii informacyjnych i komunikacyjnych w ramach Działania 3.1 Inicjowanie działalności innowacyjnej Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 została podpisana przez IQ Partners S.A. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie Umowa poręczenia. Na podstawie wyżej wymienionej Umowy IQ Partners S.A. złożyła oświadczenie, iż udziela Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości poręczenia za zobowiązanie Spółki Ventures Hub sp. z o.o. Powyższe zobowiązanie wynika z tytułu przekazywanego przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości Spółce Ventures Hub sp. z o.o. dofinansowania w formie zaliczki, w kwocie najwyższej transzy płatności, tj. 3.284.240,94 zł (słownie: trzy miliony dwieście osiemdziesiąt cztery tysiące dwieście czterdzieści złotych i dziewięćdziesiąt cztery grosze), określonej w harmonogramie płatności, stanowiącym integralną część podписанego w dniu 15 marca 2011 roku pomiędzy Spółką Ventures Hub sp. z o.o. a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości Aneksu do zawartej w dniu 12 października 2009 roku Umowy o dofinansowanie Nr UDA - POIG.03.01.00 - 00 - 001/09 -00.

W dniu 18 marca 2011 roku IQ Partners S.A. powziął wiadomość, iż na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego do rejestru została wpisana spółka Acro Spółka Akcyjna, która powstała z przekształcenia Acro spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Zgodnie z przyjętą strategią Spółka Acro S.A. zamierza w najbliższym czasie zadebiutować na rynku NewConnect. Udział IQ Partners S.A. w kapitale zakładowym Acro S.A. wynosi 29,95 %.

W dniu 22 marca 2011 roku została zawiązana spółka pod firmą Propergroup S.A., w której IQ Partners S.A. objęła 730.001 (słownie: siedemset trzydzieści tysięcy jeden) akcji na okaziciela serii A, o łącznej wartości nominalnej 73.000,10 zł (słownie: siedemdziesiąt trzy tysiące złotych dziesięć groszy) po cenie emisywnej równej wartości nominalnej, natomiast InQbe sp. z o.o., w której IQ Partners S.A. posiada 100% udziałów, objęła 750.000 (słownie: siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii A, o łącznej wartości nominalnej 75.000,00 zł (słownie: siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych) po cenie misywnej równej wartości nominalnej akcji. W rezultacie IQ Partners S.A. posiada bezpośrednio oraz pośrednio 99,66% akcji w kapitale zakładowym Propergroup S.A. co stanowi jednakowy procent głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Przedmiotem działalności Propergroup S.A. będzie prowadzenie serwisów internetowych dotyczących obrotu nieruchomościami oraz dostarczanie narzędzi podmiotom w takim obrocie uczestniczącym. Spółka planuje zadebiutować na NewConnect w drugim kwartale 2011 roku. InQbe sp. z o.o. zobowiązała się również do objęcia 4.250.000 (słownie: czterech milionów dwustu pięćdziesięciu tysięcy) akcji kolejnej serii B, za łączną kwotę 425.000 zł (słownie: czterysta dwadzieścia pięć tysięcy złotych).

W dniu 22 marca 2011 roku spółka zależna IQ Venture Capital s.à r.l. zawarła umowę inwestycyjną ze spółką Evilport sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu oraz dotychczasowymi Wspólnikami Spółki Evilport sp. z o.o. Zgodnie z ww. umową IQ Venture Capital s.à r.l. zobowiązała się do objęcia 51 (słownie: pięćdziesiąt jeden) udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Evilport sp. z o.o., stanowiących 25,37% kapitału zakładowego. Evilport sp. z o.o. prowadzi serwis internetowy, który agreguje informacje o grach typu MMO (Massively Multiplayer Online) oraz pozwala graczom na przystąpienie do rozgrywek. Dodatkowo spółka prowadzić będzie program afiliacyjny, skierowany do wydawców internetowych, zainteresowanych promocją gier MMO w modelu CPL i CPA.

W dniu 24 marca 2011 roku spółka zależna InQbe sp. z o.o. objęła 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji serii A w nowoutworzonej spółce Igoria Trade S.A., które stanowią 49,99% akcji w kapitale zakładowym Igoria Trade S.A. Przedmiotem działalności Igoria Trade S.A. będzie wymiana walut za pośrednictwem platformy internetowej oraz świadczenie usług tzw. escrow. Spółka działalność operacyjną rozpoczęcie po uzyskaniu wymaganych prawem zgód na działalność kantorową. InQbe sp. z o.o. zobowiązała się również do objęcia 4.000.000 (słownie: czterech milionów) akcji kolejnej serii B, za łączną kwotę 400.000 zł (słownie: czterystu tysięcy złotych).

## Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	Za okres od 1-01-2011 r. do 31-03-2011 r.	Za okres od 1-01-2010 r. do 31-03-2010 r.
	tys. zł	tys. zł
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Przychody netto ze sprzedaży	2 862	2 847
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 883	1 710
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 082	404
Zysk (strata) brutto	4 122	563
Amortyzacja	(193)	(238)
Zysk (strata) netto	4 278	414
- Zysk/strata netto okresu przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 162	559
- Zysk/strata netto okresu przypadający na udziały niekontrolujące	116	(145)
Zysk/strata na jedną akcję podstawowy( w zł)	0,1862	0,025

Zysk/strata na jedną akcję rozwodniony( w zł)	0,1862	0,025
Sprawozdanie z sytuacji finansowej		
Aktywa trwałe, w tym:	35 457	26 291
Należności długoterminowe	0	0
Aktywa obrotowe, w tym:	12 715	11 835
Należności krótkoterminowe	2 975	7 378
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 149	3 492
Aktywa razem	48 172	38 126
Kapitał własny, w tym:	38 468	27 898
-kapitał podstawowy	22 353	22 353
-kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	31 711	21 691
Zobowiązania długoterminowe	152	1 013
Zobowiązania krótkoterminowe	9 552	9 215
Pasywa razem	48 172	38 126
Wartość księgowa na jedną akcję ( w zł)	1,4187	0,9704

### Sprawozdanie z całkowitych dochodów

<b>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>Za okres od 1-01-2011 r. do 31-03-2011 r.</b>	<b>Za okres od 1-01-2010 r. do 31-03-2010 r.</b>
	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>
Przychody ze sprzedaży	2 862	2 847
Koszt własny sprzedaży	(979)	(1 137)
Zysk na sprzedaży	1 883	1 710
Pozostałe przychody (inne niż przychody finansowe)	2 184	409
Przychody finansowe	2 586	362
Koszty ogólnego zarządu, w tym:	(1 386)	(1 322)
Amortyzacja	(193)	(238)
Pozostałe koszty (inne niż koszty finansowe)	(599)	(393)
Koszty finansowe	(278)	(50)
Udział w zyskach (stratach) spółek wycenianych MPW	(268)	(153)
Zysk przed opodatkowaniem	4 122	563
Podatek dochodowy, w tym:	156	(149)
- część bieżąca	(100)	(17)
- część odroczeniowa	256	(132)
Zysk netto okresu	4 278	414

#### Inne składniki całkowitego dochodu z tytułu:

Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	531	139
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	(124)	(26)
Inne składniki całkowitego dochodu (netto)	407	113
Całkowity dochód okresu sprawozdawczego	4 685	527

#### Zysk (strata) netto przypadający na:

akcjonariuszy jednostki dominującej	4 162	559
udziały niekontrolujące	116	(145)

#### Całkowite dochody przypadające na:

akcjonariuszy jednostki dominującej	4 569	672
udziały niekontrolujące	116	(145)

średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	22 353 000	22 353 000
Zysk/strata na jedną akcję w trakcie okresu (wyrażony w złotych na jedną akcję) *		
Podstawowy	0,1862	0,025
Rozwodniony	0,1862	0,025

Zysk na jedną akcję wyliczony został poprzez podzielenie zysku netto danego okresu, który przypada na zwykłych akcjonariuszy, przez średnią ważoną ilość akcji zwykłych występujących w ciągu danego okresu.

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>
	<b>31-03-2011</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-03-2010</b>
	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>
<b>Aktywa</b>			
Aktywa trwałe (długoterminowe)	35 457	36 866	26 291
Wartości niematerialne	5 160	4 324	4 564
Rzeczowe aktywa trwałe	2 299	3 577	2 750
Finansowe inwestycje długoterminowe, w tym:	18 190	15 293	5 118
Akcje i udziały w jednostkach wycenianych MPW	13 539	9 467	2 984
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	391	410	733
Należności długoterminowe	0	17	0
Inne aktywa trwałe	0	0	16
Wartość firmy –jednostki zależne	7 983	13 047	12 961
Wartość firmy –jednostki stowarzyszone	1 434	198	149
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	12 715	9 953	11 835
Należności handlowe	2 458	5 807	3 598
Pozostałe należności	517	430	3 780
Finansowe inwestycje krótkoterminowe	89	97	234
Rozliczenia międzyokresowe	327	914	547
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 149	2 596	3 492
Inne aktywa obrotowe	175	109	184
Suma aktywów	48 172	46 819	38 126
<b>Pasywa</b>			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	31 711	29 610	21 691
Kapitał akcyjny	22 353	22 353	22 353
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (agio)	3 643	3 643	3 643
Akcje własne	0	0	0
Pozostałe kapitały	978	3 045	3 982
Zyski/straty zatrzymane	299	(7 083)	(8 809)
Zysk/strata okresu	4 162	7 808	559
Różnice kursowe z przeliczenia	276	(156)	(37)
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	6 757	8 312	6 207
- w tym udział w wyniku	116	892	(145)
Kapitał własny ogółem	38 468	37 922	27 898
Zobowiązania długoterminowe	152	885	1 013
Długoterminowe zobowiązania finansowe	97	529	757
Rezerwy na podatek odroczony	55	202	256
Pozostałe zobowiązania i rezerwy długoterminowe	0	154	0
Zobowiązania krótkoterminowe	9 552	8 012	9 215
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 709	780	922
Zobowiązania handlowe	1 583	3 211	1 940
Pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 338	1 366	893
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	73	84	0
Rozliczenia międzyokresowe	4 849	2 571	5 460

<b>Suma pasywów</b>	<b>48 172</b>	<b>46 819</b>	<b>38 126</b>
Wartość księgowa w zł	31 711 298	29 610 000	21 691 000
Liczba akcji (szt.)	22 353 000	22 353 000	22 353 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,4187	1,3247	0,9704

**RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ IQ PARTNERS S.A.**  
**za okres:**  
**od 1 kwietnia do 30 czerwca 2011 roku**

**Komentarz zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.**

Na koniec II kwartału 2011 r. Grupa Kapitałowa IQ Partners S.A. odnotowała zysk netto na poziomie **4.729 tys. zł**. Sam zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wygenerowany na koniec II kwartału 2011 r. wyniósł **4.553 tys. zł**. Przełożyło się to na wzrost kapitałów własnych przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej do poziomu **33.156 tys. zł**. Zarząd Spółki jest zadowolony z wyników Grupy Kapitałowej IQ Partners w II kwartale 2011 roku.

Zostały one w dużej mierze osiągnięte poprzez dynamiczny wzrost wartości aktywów Funduszy Inkubatorowych Ventures Hub (1 605 tys. zł.) oraz Inqbe (1 666 tys. zł.).

W drugim kwartale zainwestowaliśmy kwotę ponad 2 mln zł tworząc nowe spółki oraz podwyższając kapitał w istniejących inwestycjach. Przeprowadziliśmy częściowe wyjście z wchodzącej w skład portfela Ventures Hub inwestycji Langloo.com S.A., która działa w sferze edukacji, wspartej zastosowaniem nowoczesnych technologii informatycznych. Wykorzystując rosnący potencjał rynku, na którym działamy, nasza Grupa Kapitałowa w drugim kwartale znaczaco powiększyła się, zyskując poprzez Fundusze Inkubatorowe InQbe oraz Ventures Hub nowe podmioty w portfolio inwestycyjnym. Są nimi Advanced Telecommunications Technology

Research sp. z o.o. (platforma do samodzielnego projektowania i sprzedaży usług telekomunikacyjnych), Antyweb Sp z o.o. (działalność związana z blogosferą), Concerto S.A. (internetowe serwisy muzyczne) oraz Legal Stream S.A. (operator platformy e-commerce). Z uwagi na wysoki popyt oraz potrzebę dofinansowania naszych spółek, w drugim kwartale przeprowadziliśmy również szereg transakcji podwyższenia kapitału w spółkach już istniejących. Poprzez powyższe działania wpłynęliśmy na wdrażanie naszej strategii bycia liderem w inwestowaniu na wczesnym etapie rozwoju. Kolejnym jej etapem będą zaplanowane na III kwartał 2011 debiuty wybranych spółek na rynku NewConnect oraz podjęcie kolejnych działań inwestycyjnych.

**Informacje Zarządu Emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem Emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.**

W dniu 1 kwietnia 2011 roku zostały spełnione warunki zawieszające wykonanie postanowień Umowy Inwestycyjnej zawartej w dniu 22 marca 2011 roku pomiędzy: Evilport sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, dotychczasowymi Wspólnikami Spółki Evilport sp. z o.o., IQ Venture Capital s.a.r.l., spółką prawa luksemburskiego z siedzibą w Luksemburgu, będącą spółką zależną od IQ Partners S.A. W wyniku spełnienia się warunków zawieszających wykonanie Umowy Inwestycyjnej IQ Partners S.A. posiada pośrednio, poprzez IQ Venture Capital s.à r.l., 51 udziałów Evilport sp. z o.o., reprezentujących 25,37% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

W dniu 4 kwietnia 2011 roku IQ Partners S.A. powziął informację, iż Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BCS Software S.A. podjęło uchwałę, na mocy której podwyższono kapitał zakładowy z kwoty 1.339.000,00 zł (słownie: jednego miliona trzystu trzydziestu dziewięciu tysięcy złotych) do kwoty 1.539.000,00 zł (słownie: jednego miliona pięciuset trzydziestu dziewięciu tysięcy złotych) tj. o kwotę 200.000,00 zł (słownie: dwieście tysięcy złotych) poprzez emisję 2.000.000 (słownie: dwóch milionów) nowych akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w związku z realizacją przez BCS Software S.A. założeń zdefiniowanych w Umowie Inwestycyjnej z dnia 5 października 2010 roku zawartej pomiędzy Ventures Hub sp. z o.o. oraz inwestorami indywidualnymi. Zgodnie z postanowieniami wyżej wymienionej umowy wszystkie akcje w podwyższonym kapitale zakładowym spółki BCS Software S.A., zostały zaoferowane spółce Ventures Hub sp. z o.o., w 100% zależnej od IQ Partners S.A. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego IQ Partners S.A. posiadać będzie pośrednio, poprzez Ventures Hub sp. z o.o., 32,49% akcji w kapitale zakładowym BCS Software S.A. dających tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy BCS Software S.A.

W dniu 4 kwietnia 2011 roku IQ Partners S.A. powziął informację iż Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Teta BI Center sp. z o.o. podjęło uchwałę, na mocy której podwyższono kapitał zakładowy z kwoty 1.858.000,00 zł (słownie: jednego miliona osiemset pięćdziesięciu osmiu tysięcy złotych) do kwoty 2.258.000,00 zł (słownie: dwóch milionów dwustu pięćdziesięciu osmiu tysięcy złotych) tj. o kwotę 400.000,00 zł (słownie: czterystu tysięcy złotych) poprzez ustanowienie 4.000 (słownie: czterech tysięcy) nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł (słownie: sto złotych) każdy. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w związku z realizacją przez Teta BI Center sp. z o.o. założen zdefiniowanych w Umowie Inwestycyjnej z dnia 24 listopada 2010 roku zawartej pomiędzy Ventures Hub sp. z o.o. oraz inwestorami indywidualnymi. Zgodnie z postanowieniami wyżej wymienionej umowy wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Teta BI Center sp. z o.o., zostały zaoferowane spółce Ventures Hub sp. z o.o., w 100% zależnej od IQ Partners S.A. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego IQ Partners S.A. posiadać będzie pośrednio, poprzez Ventures Hub sp. z o.o., 33,57% udziałów w kapitale zakładowym Teta BI Center sp. z o.o. dających tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników Teta BI Center sp. z o.o. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Teta BI Center sp. z o.o. podjęło również uchwałę, na mocy której ulega zmianie firma Spółki z Teta BI Center sp. z o.o. na UNIT4 Teta BI Center sp. z o.o.

W dniu 7 kwietnia 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Jojo Mobile Polska sp. z o.o. podjęło uchwałę, na mocy której podwyższono kapitał zakładowy z kwoty 751.050,00 zł (słownie: siedmiuset pięćdziesięciu jeden tysięcy pięćdziesięciu złotych) do kwoty 1.001.050,00 zł (słownie: jednego miliona jednego tysiąca pięćdziesięciu złotych) tj. o kwotę 250.000,00 zł (słownie: dwustu pięćdziesięciu tysięcy złotych) poprzez ustanowienie 5.000 (słownie: pięciu tysięcy) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) każdy. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w związku z realizacją przez Jojo Mobile Polska sp. z o.o. założen zdefiniowanych w Umowie Inwestycyjnej z dnia 23 listopada 2010 roku zawartej pomiędzy Ventures Hub sp. z o.o. oraz inwestorami indywidualnymi. Zgodnie z postanowieniami wyżej wymienionej umowy wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Jojo Mobile Polska sp. z o.o., zostały zaoferowane spółce Ventures Hub sp. z o.o., w 100% zależnej od IQ Partners S.A. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego IQ Partners S.A. posiadać będzie pośrednio, poprzez Ventures Hub sp. z o.o., 49,95% udziałów w kapitale zakładowym Jojo Mobile Polska sp. z o.o. dających tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników Jojo Mobile Polska sp. z o.o.

W dniu 12 kwietnia 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ABC Media Publishing sp. z o.o. podjęło uchwałę, na mocy której podwyższono kapitał zakładowy z kwoty 591.000,00 zł (słownie: pięćset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy złotych) do kwoty 781.000,00 zł (słownie: siedemset osiemdziesiąt jeden tysięcy złotych) tj. o kwotę 190.000,00 zł (słownie: sto dziewięćdziesiąt tysięcy złotych) poprzez ustanowienie 1.900 (słownie: tysiąc dziewięćset) nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł (słownie: sto złotych) każdy. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w związku z realizacją przez ABC Media Publishing sp. z o.o. założen zdefiniowanych w Umowie Inwestycyjnej z dnia 25 października 2010 roku zawartej pomiędzy Ventures Hub sp. z o.o. oraz inwestorami indywidualnymi. Zgodnie z postanowieniami wyżej wymienionej umowy wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki ABC Media Publishing sp. z o.o., zostały zaoferowane spółce Ventures Hub sp. z o.o., w 100% zależnej od IQ Partners S.A. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego IQ Partners S.A. posiadać będzie pośrednio, poprzez Ventures Hub sp. z o.o., 49,94% udziałów w kapitale zakładowym ABC Media Publishing sp. z o.o. dających tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników ABC Media Publishing sp. z o.o.

W dniu 13 kwietnia 2011 roku została zawiązana spółka pod firmą Legal Stream S.A., w której IQ Partners S.A. objęła 970.001 (słownie: dziewięćset siedemdziesiąt tysięcy jeden) akcji na okaziciela serii A, o łącznej wartości nominalnej 97.000,10 zł (słownie: dziewięćdziesięciu siedmiu tysięcy złotych dziesięciu groszy) po cenie emisijnej równej wartości nominalnej. Jednocześnie Zarząd informuje, iż akcje w kapitale zakładowym Legal Stream S.A. zostały również objęte przez InQbe Sp. z o.o., w której IQ Partners S.A. posiada 100% udziałów. InQbe Sp. z o.o. objęła 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) akcji serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, w zamian za wkład pieniężny w łącznej wysokości 1.000,00 zł (słownie: tysiąc złotych). W rezultacie IQ Partners S.A. posiada bezpośrednio oraz pośrednio 97,99% akcji w kapitale zakładowym Legal Stream S.A. co stanowi jednakowy procent głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przedmiotem działalności Legal Stream S.A. będzie świadczenie usług prawnych z wykorzystaniem videokonferencji prowadzonych przez Internet. Spółka planuje zadebiutować na NewConnect w drugim kwartale 2011 roku. InQbe sp. z o.o. zobowiązała się również do objęcia 4.000.000 (słownie: czterech milionów) akcji kolejnej serii B, za łączną kwotę 400.000,00 zł (słownie: czterystu tysięcy złotych).

W dniu 22 kwietnia 2011 roku została zawiązana spółka pod firmą Concerto S.A., w której IQ Partners S.A. objęła 970.001 (słownie: dziewięćset siedemdziesiąt tysięcy jeden) akcji na okaziciela serii A, o łącznej wartości nominalnej 97.000,10 zł (słownie: dziewięćdziesięciu siedmiu tysięcy złotych dziesięciu groszy) po cenie emisijnej równej wartości nominalnej. Jednocześnie Zarząd informuje, iż akcje w kapitale zakładowym Concerto S.A. zostały również objęte przez InQbe sp. z o.o., w której IQ Partners S.A. posiada 100% udziałów. InQbe sp. z o.o. objęła 20.000 (słownie: dwadzieścia tysięcy) akcji serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, w zamian za wkład pieniężny w łącznej wysokości 2.000,00 zł (słownie: dwóch tysięcy złotych). W rezultacie IQ Partners S.A. posiada bezpośrednio oraz pośrednio 98,99% akcji w kapitale zakładowym Concerto S.A. co stanowi jednakowy procent głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przedmiotem działalności Concerto S.A.

będzie prowadzenie internetowej poradni muzycznej FlooxyMusic.com oraz platformy wymiany używanych płyt CD, DVD i Blue Ray - CDRoller.pl. Spółka rozpoczęcie operacyjną działalność na przełomie trzeciego i czwartego kwartału 2011 r. InQbe sp. z o.o. zobowiązała się również do objęcia 3.500.000 (słownie: trzech milionów pięciuset tysięcy) akcji kolejnej serii B, załączną kwotę 350.000,00 zł (słownie: trzystu pięćdziesięciu tysięcy złotych).

W dniu 4 maja 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę, na mocy której powołała do Zarządu Spółki drugiej kadencji Pana Macieja Hazubskiego, któremu powierzyła równocześnie stanowisko Prezesa Zarządu IQ Partners S.A.

W dniu 5 maja 2011 roku Spółka IQ Venture Capital s.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w której IQ Partners S.A. posiada 100% udziałów, objęła udziały w spółce Transdata sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie. IQ Venture Capital s.à r.l. objęła 6.000 (słownie: sześć tysięcy) udziałów, o wartości nominalnej 50,00 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) każdy, w zamian za wkład pieniężny w łącznej wysokości 300.000,00 zł (słownie: trzystu tysięcy złotych). Transdata sp. z o.o. jest to podmiot, który prowadzi serwis internetowy dostępny pod adresem <http://www.sendspace.pl> zajmujący się wymianą i udostępnianiem plików w Internecie. W wyniku powyższej transakcji IQ Partners S.A. posiada będzie pośrednio, poprzez IQ Venture Capital s.à r.l. 73,71% udziałów w kapitale zakładowym Transdata sp. z o.o. dających tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

W dniu 10 maja 2011 roku Spółka IQ Venture Capital s.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w której IQ Partners S.A. posiada 100% udziałów, objęła udziały w spółce Advanced Telecommunications Technology Research sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu. IQ Venture Capital s.à r.l. objęła 94 (słownie: dziewięćdziesiąt cztery) udziały, o wartości nominalnej 500,00 zł (słownie: pięćset złotych) każdy, w zamian za wkład pieniężny w łącznej wysokości 47.000,00 zł (słownie: czterdziestu siedmiu tysięcy złotych). Advanced Telecommunications Technology Research sp. z o.o. dostarcza innowacyjne rozwiązania integrujące usługi telefonii mobilnej oraz stacjonarnej z usługami oraz aplikacjami oferowanymi przez innych dostawców. Spółka w aktywny sposób rozwija rynek mobilnych usług dodanych, oferując operatorom telefonii komórkowej oraz stacjonarnej innowacyjne technologie umożliwiające ich wdrożenie oraz utrzymanie. Advanced Telecommunications Technology Research sp. z o.o. współpracuje zarówno z operatorami telefonii komórkowej, stacjonarnej, jak i z podmiotami poszukującymi nowych rozwiązań z pogranicza informatyki i telekomunikacji. Spółka planuje zadebiutować na NewConnect w trzecim kwartale 2011 r. W wyniku powyższej transakcji IQ Partners S.A. posiadać będzie pośrednio, poprzez IQ Venture Capital s.à r.l. 24,67% udziałów w kapitale zakładowym Advanced Telecommunications Technology Research sp. z o.o. dających tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

W dniu 18 maja 2011 roku Zgromadzenie Wspólników IQ Venture Capital s.à r.l. podjęło uchwałę, na mocy której podwyższono kapitał zakładowy z kwoty 3.452.400,00 EUR (słownie: trzy miliony czterysta pięćdziesiąt dwa tysiące czterysta Euro) do kwoty 3.595.662,00 EUR (słownie: trzech milionów pięciuset dziewięćdziesięciu pięciu tysięcy sześciuset sześćdziesięciu dwóch Euro) tj. o kwotę 143.262,00 EUR (słownie: sto czterdzieści trzy tysiące dwieście sześćdziesiąt dwa Euro) poprzez ustanowienie 1.137 (słownie: tysiąca stu trzydziestu siedmiu) nowych udziałów o wartości nominalnej 126,00 EUR (słownie: sto dwadzieścia sześć Euro) każdy udział. Zgodnie z przywołaną uchwałą wszystkie nowe udziały miały zostać objęte przez IQ Partners S.A. w zamian za wkład nie pieniężny w postaci 449.250 (słownie: czterystu czterdziestu dziewięciu tysięcy dwustu pięćdziesięciu) akcji serii A Spółki Acro S.A. stanowiących 29,95% udziału w kapitale zakładowym Acro S.A. i dających tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Acro S.A. W związku z wykonaniem uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników IQ Venture Capital s.à r.l. z dnia 18 maja 2011 roku oraz w celu wniesienia wkładów na udziały w podwyższonym kapitale zakładowym, IQ Partners S.A. podpisała w dniu 23 maja 2011 roku porozumienie w sprawie przeniesienia własności ww. akcji na IQ Ventures Capital s.à r.l. IQ Partners S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym IQ Ventures Capital s.à r.l. co stanowi jednakowy procent głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

W dniu 30 maja 2011 roku spółka w 100% zależna od IQ Partners S.A., Ventures Hub sp. z o.o., zawarła umowę sprzedaży części posiadanych akcji spółki Langloo.com S.A. Decyzja ta jest zgodna ze strategią Venutres Hub sp. z o.o. polegającą na zakładaniu i finansowaniu podmiotów na wczesnych etapach rozwoju, pozwoli także na partycypowanie w dalszym wzroście wartości Spółki. Przedmiotowa umowa przewiduje zbycie przez Ventures Hub sp. z o.o. na rzecz inwestora finansowego 358.000 (słownie: trzystu pięćdziesięciu osmiu tysięcy) akcji Langloo.com S.A. stanowiących 22,34% udziału w kapitale zakładowym Langloo.com S.A. i dających tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Za sprzedane akcje Ventures Hub Sp. z o.o. otrzyma 558.480,00 zł (słownie: pięćset pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta osiemdziesiąt złotych). Umowa przewiduje, że zbycie przedmiotowych akcji nastąpi z chwilą zapłacenia ceny przez nabywcę. W wyniku powyższej transakcji Ventures Hub posiadać będzie 400.000 (słownie: czterysta tysięcy) akcji Spółki, a udział Ventures Hub w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Langloo.com S.A. wynosić będzie 24,96%. Pozyskanie inwestora finansowego do Spółki na obecnym etapie, rozpoczyna proces zmierzający do upublicznienia Langloo.com S.A. poprzez wprowadzenie jej akcji do obrotu na rynku NewConnect.

W dniu 2 czerwca 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników aStory sp. z o.o. podjęło uchwałę, na mocy której podwyższono kapitał zakładowy z kwoty 1.061.450,00 zł (słownie: jednego miliona sześćdziesięciu jeden tysięcy czterystu pięćdziesięciu złotych) do kwoty 1.462.450,00 zł (słownie: jednego miliona czterystu

sześćdziesięciu dwóch tysięcy czterystu pięćdziesięciu złotych), tj. o kwotę 401.000,00 zł (słownie: czterystu jeden tysięcy złotych) poprzez ustanowienie 8.020 (słownie: osmu tysięcy dwudziestu) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) każdy. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w związku z realizacją przez aStory sp. z o.o. założen zdefiniowanych w Umowie Inwestycyjnej z dnia 29 grudnia 2010 roku zawartej pomiędzy Ventures Hub sp. z o.o. oraz inwestorami indywidualnymi. Zgodnie z postanowieniami wyżej wymienionej umowy wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki aStory sp. z o.o., zostały zaoferowane spółce Ventures Hub sp. z o.o., w 100% zależnej od IQ Partners S.A. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego IQ Partners S.A. posiada pośrednio, poprzez Ventures Hub Sp. z o.o., 49,30% udziałów w kapitale zakładowym aStory sp. z o.o. dających tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników aStory sp. z o.o.

W dniu 6 czerwca 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „SEO Power” sp. z o.o. podjęło uchwałę, na mocy której podwyższono kapitał zakładowy z kwoty 1.000.050,00 zł (słownie: jednego miliona pięćdziesięciu złotych) do kwoty 1.150.050,00 zł (słownie: jednego miliona stu pięćdziesięciu tysięcy pięćdziesięciu złotych), tj. o kwotę 150.000,00 (słownie: stu pięćdziesięciu tysięcy złotych) przez ustanowienie 3.000 (słownie: trzech tysięcy) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) każdy. Wszystkie nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki „SEO Power” sp. z o.o., zostały objęte przez IQ Venture Capital s.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w której IQ Partners S.A. posiada 100% udziałów. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego IQ Partners S.A. posiada pośrednio, poprzez IQ Venture Capital s.à r.l. oraz InQbe sp. z o.o., 56,52% udziałów w kapitale zakładowym "SEO Power" sp. z o.o. dających tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

W dniu 9 czerwca 2011 roku spółka w 100% zależna od IQ Partners S.A., Ventures Hub sp. z o.o., w związku z realizacją projektu inkubatora technologii informacyjnych i komunikacyjnych zawiązała spółkę Antyweb sp. z o.o. W spółce tej Ventures Hub sp. z o.o. objął 2.500 (słownie: dwa tysiące pięćset) udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł (słownie: sto złotych) każdy, o łącznej wartości 250.000,00 zł (słownie: dwustu pięćdziesięciu tysięcy złotych). W rezultacie Ventures Hub sp. z o.o. posiada 31,25% udziałów w kapitale zakładowym Antyweb sp. z o.o. Jednocześnie Ventures Hub sp. z o.o. zaważył z pozostałymi udziałowcami Antyweb sp. z o.o. umowę inwestycyjną, na podstawie której zobowiązał się do objęcia dodatkowych 2.000 (słownie: dwóch tysięcy) udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł (słownie: sto złotych) każdy, o łącznej wartości 200.000,00 zł (słownie: dwustu tysięcy złotych), jeżeli zostaną spełnione warunki określone w tej umowie inwestycyjnej, a związane z postępami prac w realizacji przedsięwzięcia. Spółka Antyweb sp. z o.o. powstała we współpracy z panem Grzegorzem Marczakiem, który w jej ramach prowadzić będzie blog poświęcony branży internetowej www.antyweb.pl. Spółka zamierza poszerzyć zakres działalności poprzez uruchomienie blogów o pokrewej tematyce.

## Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	Za okres od 1-04-2011 r. do 30-06- 2011 r.	Za okres od 1-01-2011 r. do 30-06- 2011 r.	Za okres od 1-04-2010 r. do 30-06- 2010 r.	Za okres od 1-01-2010 r. do 30-06- 2010 r.
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>				
Przychody netto ze sprzedaży	2 895	5 757	3 232	6 079
Zysk (strata) ze sprzedaży	930	2 813	2 058	3 768
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	662	2 744	87	491
Zysk (strata) brutto	531	4 653	(211)	352
Amortyzacja	(176)	(369)	(166)	(404)
Zysk (strata) netto	451	4 729	8	422
- Zysk/strata netto okresu przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	391	4 553	14	570
- Zysk/strata netto okresu przypadający na udziały niekontrolujące	60	176	(6)	(149)
Zysk/strata na jedną akcję podstawowy( w zł)	0,0175	0,2037	0,0004	0,0189
Zysk/strata na jedną akcję rozwojowy( w zł)	0,0175	0,2037	0,0004	0,0189
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>				
Aktywa trwałe, w tym:	34 136	34 136	32 409	32 409
Należności długoterminowe	0	0	0	0
Aktywa obrotowe, w tym:	8 864	8 864	6 926	6 926

Należności krótkoterminowe	4 478	4 478	4 172	4 172
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 599	3 599	2 158	2 158
Aktywa razem	43 000	43 000	39 335	39 335
Kapitał własny, w tym:	36 090	36 090	29 771	29 771
-kapitał podstawowy	22 353	22 353	22 353	22 353
-kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	33 156	33 156	23 509	23 509
Zobowiązania długoterminowe	233	233	546	546
Zobowiązania krótkoterminowe	6 677	6 677	9 018	9 018
Pasywa razem	43 000	43 000	39 335	39 335
Wartość księgowa na jedną akcję ( w zł)	1,4833	1,4833	1,0517	1,0517

### Sprawozdanie z całkowitych dochodów

<b>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>Za okres</b> <b>od 1-04-2011r. do 30-06-2011</b> <b>r.</b>	<b>Za okres</b> <b>od 1-01-2011r. do 30-06-2011</b> <b>r.</b>	<b>Za okres</b> <b>od 1-04-2010r. do 30-06-2010</b> <b>r.</b>	<b>Za okres</b> <b>od 1-01-2010r. do 30-06-2010</b> <b>r.</b>
	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>
Przychody ze sprzedaży	2 895	5 757	3 232	6 079
Koszt własny sprzedaży	(1 965)	(2 944)	(1 174)	(2 311)
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>930</b>	<b>2 813</b>	<b>2 058</b>	<b>3 768</b>
Pozostałe przychody (inne niż przychody finansowe)	2 367	4 551	641	1 050
Przychody finansowe	512	3 098	97	459
Koszty ogólnego zarządu, w tym:	(1 988)	(3 374)	(2 133)	(3 455)
Amortyzacja	(176)	(369)	(166)	(404)
Pozostałe koszty (inne niż koszty finansowe)	(647)	(1 246)	(479)	(872)
Koszty finansowe	(37)	(315)	(181)	(231)
Udział w zyskach (stratach) spółek wycenianych MPW	(606)	(874)	(214)	(367)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>531</b>	<b>4 653</b>	<b>(211)</b>	<b>352</b>
Podatek dochodowy, w tym:	(80)	76	219	70
- część bieżąca	41	(59)	(56)	(73)
- część odroczena	(121)	135	275	143
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>451</b>	<b>4 729</b>	<b>8</b>	<b>422</b>

#### Inne składniki całkowitego dochodu z tytułu:

Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	531	133	272
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	0	(124)	(25)	(51)
<b>Inne składniki całkowitego dochodu (netto)</b>	<b>0</b>	<b>407</b>	<b>108</b>	<b>221</b>
<b>Całkowity dochód okresu sprawozdawczego</b>	<b>451</b>	<b>5 136</b>	<b>116</b>	<b>643</b>

#### Zysk (strata) netto przypadający na:

akcjonariuszy jednostki dominującej	391	4 553	14	570
udziały niekontrolujące	60	176	(6)	(149)

**Całkowite dochody przypadające na:**

<b>akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	391	4 960	122	784
<b>udziały niekontrolujące</b>	60	176	(6)	(151)

średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	22 353 000	22 353 000	22 353 000	22 353 000
---	------------	------------	------------	------------

<b>Zysk/strata na jedną akcję w trakcie okresu (wyrażony w złotych na jedną akcję) *</b>				
--	--	--	--	--

Podstawowy	0,0175	0,2037	0,0004	0,0189
Rozwodniony	0,0175	0,2037	0,0004	0,0189

*Zysk na jedną akcję wyliczony został poprzez podzielenie zysku netto danego okresu, który przypada na zwykłych akcjonariuszy, przez średnią ważoną ilość akcji zwykłych występujących w ciągu danego okresu.*

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	Stan na 30-06-2011 r.	Stan na 31-03-2011 r.	Stan na 30-06-2010 r.
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>34 136</b>	<b>35 457</b>	<b>32 409</b>
Wartości niematerialne	1 303	5 160	7 123
Rzeczowe aktywa trwałe	1 371	2 299	3 490
Finansowe inwestycje długoterminowe, w tym:	22 150	18 190	10 440
<i>Akcje i udziały w jednostkach wycenianych MPW</i>	17 412	13 539	6 734
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	283	391	717
Należności długoterminowe	0	0	0
Inne aktywa trwałe	0	0	0
Wartość firmy –jednostki zależne	7 686	7 983	10 489
Wartość firmy –jednostki stowarzyszone	1 343	1 434	149
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>8 864</b>	<b>12 715</b>	<b>6 926</b>
Należności handlowe	2 403	2 458	2 981
Pozostałe należności	2 075	517	1 191
Finansowe inwestycje krótkoterminowe	170	89	26
Rozliczenia międzyokresowe	246	327	406
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 599	9 149	2 158
Inne aktywa obrotowe	371	175	164
<b>Suma aktywów</b>	<b>43 000</b>	<b>48 172</b>	<b>39 335</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>33 156</b>	<b>31 711</b>	<b>23 509</b>
Kapitał akcyjny	22 353	22 353	22 353
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (agio)	3 643	3 643	3 643
Akcje własne	0	0	0
Pozostałe kapitały	2 456	1 277	(3 056)
Zysk/strata okresu	4 553	4 162	570
Różnice kursowe z przeliczenia	151	276	(1)
<b>Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące</b>	<b>2 934</b>	<b>6 757</b>	<b>6 262</b>
- w tym udział w wyniku	176	116	(149)
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>36 090</b>	<b>38 468</b>	<b>29 771</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>233</b>	<b>152</b>	<b>546</b>
Długoterminowe zobowiązania finansowe	230	97	526
Rezerwy na podatek odroczony	3	55	20
Pozostałe zobowiązania i rezerwy długoterminowe	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>6 677</b>	<b>9 552</b>	<b>9 018</b>

Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	420	1 709	838
Zobowiązania handlowe	2 695	1 583	1 918
Pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	243	1 338	640
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	73	47
Rozliczenia międzyokresowe	3 319	4 849	5 575
<b>Suma pasywów</b>	<b>43 000</b>	<b>48 172</b>	<b>39 335</b>
Wartość księgowa w zł	34 156 000	31 711 000	23 509 000
Liczba akcji (szt.)	22 353 000	22 353 000	22 353 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1 ,4833	1,4187	1,0517

## 20.7. Polityka Emitenta odnośnie wypłaty dywidendy, wszelkie ograniczenia w tym zakresie oraz wartość wypłaconej dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

### Polityka Zarządu w zakresie wypłaty dywidendy w okresie najbliższych 3 lat obrotowych

Zarząd Spółki uważa, iż podstawowym kryterium w zakresie propozycji wypłaty dywidendy jest jej zależność od zachowania płynności finansowej przez Spółkę. Zarząd dostosowuje politykę dywidendową do aktualnej sytuacji gospodarczej i biznesowej Spółki, uwzględniając także zakres planowanych inwestycji. Za lata obrotowe 2011 - 2013 Zarząd nie wyklucza możliwości zaproponowania akcjonariuszom, aby zysk netto Spółki był przeznaczany na wypłatę dywidendy, jest to jednak uzależnione od spełnienia kryterium wskazanego powyżej, co pozwoli na dalszy dynamiczny rozwój Spółki.

### Wartość dywidendy za każdy rok obrotowy w latach 2008 – 2010

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi dywidenda nie była wypłacana. W tym czasie Walne Zgromadzenie podejmowało następujące uchwały co do podziału zysku Emitenta:

- Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 26 czerwca 2009 roku podjęło uchwałę nr 7/2009, na mocy której zysk netto za rok obrotowy obejmujący okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku w kwocie 706.000,00 zł został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy Spółki;
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 18 czerwca 2010 roku podjęło uchwałę nr 7, na mocy której zysk netto za rok obrotowy obejmujący okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku w kwocie 211.000,00 zł został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy Spółki;
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 20 maja 2011 roku podjęło uchwałę nr 7, na mocy której zysk netto za rok obrotowy obejmujący okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku w kwocie 7.250.000,00 zł został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy Spółki.

## 20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zarząd nie ma żadnej wiedzy na temat postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych (łącznie ze wszystkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy Zarządu mogą wystąpić w przyszłości) za okres obejmujący ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub jej grupy kapitałowej.

## 20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe lub śródroczne informacje finansowe

Od ostatniego dnia bilansowego tj. od 31 marca 2011 nie wystąpiły żadne zdarzenia w Grupie, które w istotny sposób wpłynęłyby na sytuację finansową oraz płynność Grupy.

## 21. Informacje dodatkowe

### 21.1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego Spółki

#### 21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Na dzień 31 grudnia 2010 roku (dzień bilansowy ostatniego sprawozdania finansowego) jak również na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 22.353.000,00 zł (słownie: dwadzieścia dwa miliony trzysta pięćdziesiąt trzy tysiące złotych) i dzieli się na:

- 20.000.000 (słownie: dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 1.853.000 (słownie: jeden milion osiemset pięćdziesiąt trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.
- 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym wszystkich wskazanych akcji. Akcje serii A zostały objęte w wyniku połączenia spółek przez wspólników łączących się spółek. Akcje serii B i C zostały objęte w zamian za gotówkę. Kapitał został opłacony w całości.

Od roku 2008 akcje Spółki serii A i B notowane są w alternatywnym systemie obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Od roku 2010 w alternatywnym systemie obrotu NewConnect notowane są ponadto akcje Spółki serii C. Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Spółki w obrocie na koniec i początek roku, począwszy od roku 2008, kiedy to pierwsze akcje Spółki zostały wprowadzone do obrotu.

Rok	Liczba akcji w obrocie na początek roku (1 stycznia)	Liczba akcji w obrocie na koniec roku (31 grudnia)
2008	0 akcji	20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A 1.853.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
2009	20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A	20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A
	1.853.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B	1.853.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
2010	20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A	20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A
	1.853.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B	1.853.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A		500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C
2011	1.853.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B	-
	500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C	

Źródło; Emitent

### 21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału

Nie istnieją inne akcje Spółki niż akcje tworzące kapitał zakładowy Spółki.

### 21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Spółki w posiadaniu Spółki, innych osób w imieniu Spółki lub przez podmioty zależne Spółki

Spółka ani podmiot zależny Spółki nie posiadały akcji Spółki.

### 21.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Spółka nie emitowała dotychczas żadnych zamiennych papierów wartościowych, ani wymiennych papierów wartościowych, ani papierów wartościowych z warrantami.

### 21.1.5. Informacje dotyczące kapitału docelowego

Statut Spółki zawiera upoważnienie dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Upoważnienie to zostało przyznane Zarządowi na mocy uchwały podjętej w dniu 20 maja 2011 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Zarząd Spółki jest upoważniony do dokonania jednego albo większej liczby podwyższeń kapitału zakładowego Spółki, łącznie o kwotę nie większą niż 1.116.750,00 zł. Przedmiotowej upoważnienie zostało udzielone do dnia 20 kwietnia 2014 roku. Zarząd może wydawać akcje zarówno w zamian za wkłady pieniężne, jak i nie pieniężne. Ponadto, w ramach upoważnienia, Zarząd ma prawo także emitować warranty subskrypcyjne. Zarząd Spółki jest także upoważniony za zgodą Rady Nadzorczej do pozbawienia akcjonariuszy w całości lub części prawa poboru akcji lub warrantów wyemitowanych na podstawie tego upoważnienia (§ 9 Statutu).

Statut Spółki we wcześniejszym brzmieniu również zawierał upoważnienie dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, z zastrzeżeniem, że jego zakres nie obejmował uprawnienia do emitowania warrantów subskrypcyjnych. Zarząd był upoważniony w okresie trzech lat, począwszy od dnia wpisania Spółki do rejestru, do dokonania jednego albo większej liczby podwyższeń kapitału zakładowego Spółki, łącznie o kwotę nie większą niż 15.000.000,00 zł. Z wykorzystaniem instytucji kapitału docelowego, przeprowadzono emisję 500.000 akcji serii C Spółki, której podstawą prawną była uchwała Zarządu z dnia 11 września 2009 roku.

**21.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostały uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji**

Kapitał Spółki ani kapitał żadnego członka Grupy Kapitałowej IQ Partners nie jest przedmiotem żadnej opcji i nie zostało wobec niego uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że będzie przedmiotem opcji.

**21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi**

W okresie od dnia zawiązania Spółki do dnia zatwierdzenia Prospektu, w tym w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi, miały miejsca następujące zmiany w przedmiocie wysokości kapitału zakładowego Spółki. W dniu zarejestrowania Spółki, czyli w dniu 10 października 2007 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1,00 zł każda. W związku z faktem, że Spółka powstała w wyniku połączenia spółki IQ Partners sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i spółki IFA Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie akcje serii A zostały objęte w wyniku połączenia spółek przez wspólników łączących się spółek.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło w dniu 11 października 2007 roku uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 3.000.000,00 zł, tj. z kwoty 20.000.000,00 zł do kwoty nie większej niż 23.000.000,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda, oraz cenie emisywnej 3,00 zł. Na podstawie przedmiotowej uchwały Walne Zgromadzenie postanowiło o pozbawieniu dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B. W drodze subskrypcji prywatnej objętych zostało 1.853.000 akcji serii B.

W dniu 11 września 2009 roku, Zarząd Spółki, na podstawie upoważnienie zawartego w § 9 Statutu Spółki, podjął uchwałę nr 1/09/2009 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy o kwotę 500.000,00 zł, tj. z kwoty 21.853.000,00 zł do kwoty 22.353.000,00 zł w drodze emisji 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda, oraz cenie emisywnej 1,00 zł celem zaoferowania ich w ramach subskrypcji prywatnej. Wszystkie oferowane akcje objęta spółka INVESTcon Group S.A. w Poznaniu.

## 21.2. Informacje dotyczące Statutu Spółki

**21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Spółki ze wskazaniem miejsca w statucie Spółki, w którym są one określone**

Zgodnie z § 6 Statutu, przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) działalność holdingów finansowych,
- 2) działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,
- 3) pozostałe formy udzielania kredytów,
- 4) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,
- 5) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,
- 6) działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- 7) stosunki międzynarodowe (public relations) i komunikacja,
- 8) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- 9) pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana.

**21.2.2. Podsumowanie postanowień Statutu lub regulaminów Spółki, odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych**

**Zarząd**

Zarząd Spółki składa się z od 1 do 4 członków. Zarząd Spółki jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą, z zastrzeżeniem uprawnienia do powołania członków Zarządu pierwszej kadencji na rzecz wspólników spółek uczestniczących w połączeniu, w wyniku którego powstała Spółka.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zarząd Spółki składa się z 1 członka.

Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem kadencji Zarządu wygasza równocześnie z wygaśnięciem mandatu pozostałych członków Zarządu.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki, w przypadku Zarządu wieloosobowego wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub jednego członka Zarządu wraz z prokurentem. W przypadku Zarządu jednoosobowego, do składanie oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest samodzielnie jedyny członek Zarządu.

Zarząd może podjąć uchwałę o wyodrębnieniu zakresu kompetencji poszczególnych członków Zarządu. w takim przypadku poszczególnie członkowie Zarządu są uprawnieni i zobowiązani do samodzielnego działania zgodnie z postanowieniami takiej uchwały, z zastrzeżeniem odpowiednich postanowień Statutu oraz regulaminu Zarządu, odnoszących się w szczególności do reprezentacji Spółki.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów w obecności więcej niż połowy członków Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być podejmowane podczas posiedzeń jak również za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość oraz w trybie pisemnym.

Zarząd ma obowiązek przed zawarciem przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym, zwrócić się do Rady Nadzorczej Spółki o wyrażenie zgody na zawarcie takiej umowy.

Członkowie Zarządu powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. Udział Prezesa Zarządu w obradach Walnego Zgromadzenia jest obowiązkowy.

### Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż z pięciu i nie więcej niż siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenia, z zastrzeżeniem uprawnienia do powołania członków Rady Nadzorczej pierwszej kadencji na rzecz wspólników spółek uczestniczących w połączeniu, w wyniku którego powstał Emisar. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję. Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności, w zakresie wskazanym w Statucie Spółki, z zastrzeżeniem, że niedopełnienie przedmiotowego wymogu nie ma wpływu na możliwość podejmowania przez Radę Nadzorczą czynności, w tym na ważność uchwał. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenia, którego wysokość określa uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 członków.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego składu Przewodniczącego, a także może wyłonić ze swojego grona osoby pełniące inne funkcje w Radzie Nadzorczej. W przypadku nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej, może on upoważnić na piśmie innego członka Rady Nadzorczej do wykonywania jego zadań.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zoptymalizowane są w razie potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na dwa miesiące. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej w formie pisemnej, podając proponowany porządek obrad. W posiedzeniu Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć z głosem doradczym członkowie Zarządu oraz inne zaproszone osoby. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, w trybie pisemnym (obiegowym) oraz przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podjęta w trybie obiegowym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest ważna jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają, jeżeli na posiedzenie Rady Nadzorczej zostali zaproszeni wszyscy jej członkowie.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Członek Rady Nadzorczej powinien podejmować odpowiednie działania, aby Rada Nadzorcza otrzymywała informacje o istotnych sprawach dotyczących Spółki. Każdy członek Rady Nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem Spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności: (i) nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów, (ii) wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja Rady Nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej powinien poinformować pozostałych członków o zaistniałym konflikcie interesów oraz nie uczestniczyć w obradach, ani nie brać udziału w głosowaniu w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są powstrzymywać się od wykorzystywania informacji poufnej przy dokonywaniu czynności prawnych, mających za przedmiot akcje Spółki oraz informować Spółkę o dokonaniu takich czynności.

Rada Nadzorcza: (i) co najmniej raz w roku sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, (ii) raz w roku dokonuje i przedstawia zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu ocenę swojej pracy, (iii) rozpatruje i opiniuje sprawy, mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.

Członkowie Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

Członek Rady Nadzorczej powinien przekazać Zarządowi Spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem Spółki dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Obowiązek ten dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka Rady Nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Radę.

Rada Nadzorcza jest zobowiązana tworzyć w obrębie składu Rady komitet audytu oraz komitet nominacji i wynagrodzeń, chyba, że w jej skład wchodzi pięciu członków. Do wskazanych komitetów powołuje się i po co najmniej jednym członku niezależnym, z zastrzeżeniem, że w przypadku komitetu audytu jest to osoba posiadająca kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów.

### 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 Kodeksu spółek handlowych, 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 serii A, B i C Emitenta są akcjami na okaziciela.

Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych. Do kapitału zapasowego przelewa się 8% (osiem procent) czystego zysku rocznego, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej 1/3 (jednej trzeciej) kapitału zakładowego. W granicach określonych przepisami prawa Walne Zgromadzenie może postanowić o utworzeniu z

zysku lub z innych kapitałów własnych dodatkowych kapitałów rezerwowych. Sposób wykorzystania kapitałów rezerwowych określa Walne Zgromadzenie.

Statut nie zawiera żadnych postanowień, z których wynikłoby zobowiązanie do dalszego wezwania kapitałowego (capital call) przez Emittenta.

Statut nie zawiera postanowień faworyzujących lub dyskryminujących obecnych lub potencjalnych posiadaczy akcji w wyniku posiadania przez takich akcjonariuszy znacznej liczby akcji.

### **Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki wynikające z Kodeksu spółek handlowych**

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym, wynikające z przepisów Kodeksu spółek handlowych:

#### **1) Prawo do dywidendy**

Prawo do dywidendy oznacza prawo do udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu spółek handlowych).

Akcie Spółki serii A, B, C uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2011 roku.

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 powięczenia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Po dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego, zgodnie z § 26 Regulaminu GPW, emitenci papierów wartościowych zobowiązani są informować GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniać z GPW decyzje dotyczące wypłaty w zakresie, w którym mogą mieć one wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na emitentów papierów wartościowych następujące obowiązki: (i) niezwłocznego poinformowania KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach dnia ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (dzień dywidendy) i dnia wypłaty dywidendy, nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy; (ii) niezwłocznego przekazania KDPW uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawach wymienionych w punkcie (i) powyżej, (iii) przekazania KDPW informacji o liczbie akcji własnych, na które dywidenda nie będzie wypłacana, oraz kontach, na których w KDPW rejestrowane są te akcje; oraz (iv) przekazania podmiotom prowadzącym rachunki papierów wartościowych dla akcji własnych Emittenta, na które dywidenda nie będzie wypłacana – informację określającą liczbę tych akcji. Przekazanie informacji powinno nastąpić nie później niż na 10 dni przed dniem dywidendy. Jeśli natomiast Spółka nie będzie w stanie przekazać informacji w powyższym terminie, winna zrobić to najpóźniej do dnia dywidendy. Zgodnie z § 106 pkt 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. Przy czym, zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW, z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emittenta, zgodnie z § 112 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emittenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emittenta na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekażą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabuwają roszczenia o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych, to jest po dziesięciu latach. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 Kodeksu spółek handlowych). Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasza prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanej do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególnie procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

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 Kodeksu spółek handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

## **2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru)**

Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej 4/5 głosów. Przepis 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 (art. 433 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia (art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych).

## **3) Brak innych praw do udziału w zysku**

Z akcjami Spółki nie jest związane inne niż dywidenda prawo do udziału w zyskach Spółki, w szczególności Statut 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 Kodeksu spółek handlowych 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**

Akcje Spółki są zbywalne.

## **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 Kodeksu spółek handlowych).

### **Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki wynikające ze Statutu**

Akcje Spółki mogą być umarzane z drodze ich nabycia przez Spółkę za zgodą akcjonariusza (§ 10 Statutu).

### **Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki**

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce (uprawnienia korporacyjne):

1. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu spółek handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu spółek handlowych).

Z każdą akcją Spółki związany jest jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412<sup>1</sup> § 2 Kodeksu spółek handlowych).

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu) (art. 406<sup>1</sup> § 1 Kodeksu spółek handlowych).

2. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce (art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych).
3. Prawo żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz żądania umieszczenia w porządku obrad tego zgromadzenia poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, Sąd Rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych).

4. Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad (art. 401 § 1 Kodeksu spółek handlowych).
5. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422 – 427 Kodeksu spółek handlowych.
6. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami. Zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
7. 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). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. 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).
8. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu spółek handlowych. 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 Kodeksu spółek handlowych).
9. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Kodeksu spółek handlowych).
10. 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 Kodeksu spółek handlowych).
11. 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 Kodeksu spółek handlowych).
12. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu spółek handlowych).
13. 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 Kodeksu spółek handlowych).
14. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu spółek handlowych).
15. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu spółek handlowych, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
16. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu spółek handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu spółek handlowych (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu spółek handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).
17. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu spółek handlowych).
18. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji, czy pozostała ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustal. 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 Kodeksu spółek handlowych).

#### **Uprawnienia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

##### **1) Prawo do otrzymania imiennego świadectwa depozytowego lub dokumentu akcji**

Na podstawie przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z

postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Spółki przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych oraz do imiennego zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 328 § 6 Kodeksu spółek handlowych). Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Spółki nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Roshczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje Spółki, które nie zostały zdematerializowane.

## 2) Prawo do złożenia wniosku dotyczącego powołania biegłego rewidenta

Art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego rewidenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jego spraw (rewident do spraw szczególnych). W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej).

## 3) Prawo do żądania wykupu akcji

Uprawnieniem chroniącym mniejszościowych akcjonariuszy jest instytucja przewidziana w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupu posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej). Takiemu żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

## 4) Prawo do żądania sprzedaży akcji

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup) (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej).

### **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**

Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne albo zmiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeśli ustawa lub statut nie stanowi inaczej (art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych). Statut Emittenta nie wyłącza możliwości zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie, lecz nie zawiera szczególnych procedur tej zamiany.

Zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. 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 wygasza. 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 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 akcją niemej (nie dotyczy zaliczek na poczet dywidendy), któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zyskiem w kolejnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych Spółka może przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki. Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływanego lub odwoływanego członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku.

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 zaś z art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych, zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca statut powinna zawierać wskazanie serii i liczby akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzewilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzewilejowania 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 Kodeksu spółek handlowych, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Po podjęciu przez walne zgromadzenie uchwały, zarząd ma 3 miesiące na zgłoszenie do sądu rejestrowego zmiany statutu (art. 430 § 2 Kodeksu spółek handlowych).

#### **21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich**

Zasady zwoływania Walnych Zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich reguluje Kodeks spółek handlowych, Statut Spółki oraz regulamin Walnego Zgromadzenia obowiązujący w Spółce.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Radzie Nadzorczej przysługuje prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Kodeksie spółek handlowych.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest w miarę potrzeby przez Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek Rady Nadzorczej, lub akcjonariusza (akcjonariuszy) reprezentującego co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Emittenta, który zgłosił takie żądanie na piśmie lub w formie elektronicznej. Akcjonariusze ci mogą również żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia - żądanie to powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia (w spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni).

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 50% kapitału zakładowego lub co najmniej połowę głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie i wyznaczają przy tym jego przewodniczącego.

Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku, gdy zwołanie go uzna za wskazane.

Jeśli Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od daty złożenia stosownego wniosku przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Emittenta, wówczas akcjonariusz lub akcjonariusze składający ten wniosek mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeśli uzyskają upoważnienie sądu rejestrowego. W takim przypadku, sąd rejestrowy wyznacza przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w Warszawie. Od momentu, gdy akcje Spółki staną się przedmiotem obrotu giełdowego, Walne Zgromadzenie może odbyć się także w miejscowości będącej siedzibą spółki prowadzącej giełdę, na której akcje Spółki są przedmiotem obrotu.

Walne Zgromadzenie zwołuje się poprzez ogłoszenie na stronie internetowej Spółki lub w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do publicznego obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem 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 udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej oraz dołączone przez Zarząd do księgi protokołów.

Każda akcja Spółki zapewnia jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały pod warunkiem udziału w nim akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 25 % kapitału zakładowego Spółki (§ 35 Statutu). Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, z zastrzeżeniem postanowień Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki.

Większości dwóch trzecich głosów wymaga w szczególności podjęcie uchwały w sprawie:

- 1) przerwy w obradach Walnego Zgromadzenia,
- 2) istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki, przy czym podjęcie takiej uchwały wymaga ponadto przeprowadzenia jawnego głosowania i obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

Większości trzech czwartych głosów wymaga w szczególności podjęcie uchwał w sprawie:

- 1) zmiany Statutu,
- 2) umorzenia akcji Spółki,
- 3) emisji obligacji zamiennych na akcje oraz obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji,
- 4) obniżenia kapitału zakładowego,
- 5) rozwiązania Spółki, z zastrzeżeniem, że gdy bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, przedmiotowa uchwała wymaga bezwzględnej większości.

Większości trzech czwartych wymaga ponadto usunięcie danego punktu z porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub zaniechanie rozpatrywania sprawy ujętej w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Szczegółowe zasady odbywania Walnych Zgromadzeń określa regulamin Walnego Zgromadzenia.

#### **21.2.6. Opis postanowień Statutu lub regulaminów Spółki, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką**

Statut Spółki nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką.

#### **21.2.7. Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów Spółki, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza**

Statut Spółki 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**

Zgodnie z § 35 ust. 1 Statutu, Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały (w tym uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego) pod warunkiem udziału w nim akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 25 % kapitału zakładowego Spółki. Poza powyższym Statut Spółki nie zawiera postanowień, którym podlegają zmiany kapitału w sposób bardziej rygorystyczny niż określone wymogami obowiązującego prawa.

## **22. Umowy istotne i o znacznej wartości**

Spółka nie była w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę zatwierdzenia Prospektu ani nie jest obecnie stroną umów, których wartość przekraczała 10% kapitałów własnych Spółki (umowy istotne) i które mogą zostać zakwalifikowane jako zawierane w normalnym toku działalności, jak i tych, które mogą być kwalifikowane jako umowy zawarte poza normalnym tokiem działalności.

Dwie spółki Grupy Kapitałowej IQ Partners były w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę zatwierdzenia Prospektu lub są obecnie stroną umów, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki, które obowiązywały także w okresie ostatnich 2 lat, a których wartość przekraczała 10% kapitałów własnych Spółki. Z tej przyczyny Zarząd uznał je za umowy istotne zawarte poza normalnym tokiem działalności dla Spółki i jej Grupy Kapitałowej oraz szczegółowo opisuje poniżej w pkt 22.1.1. i 22.1.2.

W związku z umowami istotnymi zawartymi poza normalnym tokiem działalności opisanymi w pkt 22.1.1. i 22.1.2. poniżej, Spółka w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę zatwierdzenia Prospektu zawarła w tzw. normalnym toku działalności dwie umowy poręczenia o znacznej wartości (powyżej 1 mln złotych, ale poniżej 3,6 mln zł), niebędące umowami istotnymi opisane w pkt 22.1.3. poniżej.

Dwie spółki Grupy Kapitałowej IQ Partners zawarły w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę zatwierdzenia Prospektu w tzw. normalnym toku działalności trzy umowy istotne (o wartości powyżej 3,6 mln zł): umowę sprzedaży udziałów, umowę zakupu wierzytelności oraz porozumienie o potoceniu wierzytelności, które zostały opisane w pkt 22.2 poniżej.

Spółka nie była w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę zatwierdzenia Prospektu i nie jest obecnie stroną umów istotnych (zarówno tych, które mogą być kwalifikowane jako zawierane w normalnym toku działalności, jak i tych, które mogą być kwalifikowane jako umowy zawarte poza normalnym tokiem działalności).

Spółka oraz spółka Grupy Kapitałowej w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę zatwierdzenia Prospektu zawarły w tzw. normalnym toku działalności dwie umowy sprzedaży akcji o znacznej wartości (powyżej 1 mln złotych, ale poniżej 3,6 mln zł), niebędące umowami istotnymi, opisane w pkt 22.3 poniżej.

Ani Spółka ani podmiot jej Grupy Kapitałowej nie jest także stroną innych istotnych umów (niezawartych w ramach normalnego toku działalności) zawartych przez dowolnego członka grupy, które zawierają postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy, w dacie zatwierdzenia Prospektu.

### **22.1. Istotne umowy finansowe Grupy Kapitałowej IQ Partners oraz umowy poręczenia Spółki o znacznej wartości**

Dwie spółki Grupy Kapitałowej IQ Partners: InQbe sp. z o.o. oraz Ventures Hub sp. z o.o. były w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę zatwierdzenia Prospektu i pozostają nadal stroną dwóch umów dotyczących pozyskania finansowania o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki, umów poręczenia zawartych dla celów zabezpieczenia umów o udzielenie finansowania które zostały opisane poniżej.

### **22.1.1. Umowy zawarte przez InQbe sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie**

Umowa o dofinansowanie nr UDA-POIG.03.01-00-00-004/08-00 z dnia 1 lipca 2009 roku (Umowa) zawarta pomiędzy InQbe sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Beneficjent) a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie (PARP).

Przedmiotem Umowy jest udzielenie Beneficjentowi dofinansowania na realizację projektu: „InQbe - inkubator projektów technologicznych i internetowych” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013, działanie 3.1. Inicjowanie działalności innowacyjnej osi priorytetowej 3 - Kapitał dla innowacji. Umowa określa wzajemne prawa i obowiązki stron związane z realizacją projektu, w tym w szczególności w zakresie: (i) wysokości i formy dofinansowania oraz warunków jej wypłaty i rozliczania, (ii) monitorowania, sprawozdawczości oraz kontroli realizacji projektu, jak również (iii) promocji i informacji o dofinansowaniu ze środków Unii Europejskiej.

Umową objęto realizację pełnego zakresu rzecznego i finansowego projektu związanego zarówno z przeprowadzeniem identyfikacji innowacyjnych rozwiązań, sprawdzeniem ich potencjału rynkowego oraz pracami przygotowawczymi związanymi z rozpoczęciem działalności gospodarczej (preinkubacja), jak i dokonywaniem inwestycji w tak powstałe spółki poprzez nabycie lub obejmowanie ich akcji lub udziałów, z tym, że przedmiotowe zaangażowanie finansowe nie może trwać dłużej niż 10 lat. W Umowie zastrzeżono, że Beneficjent zobowiązany jest do przeznaczania wpływów pochodzących ze zbycia akcji lub udziałów nabytych uprzednio z dofinansowania oraz z udziału w zyskach spółek powstałych w wyniku preinkubacji na dalsze inicjowanie działalności innowacyjnej.

Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 20.469.444,82 zł, co stanowi również maksymalną kwotę wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem, w tym 9.800.000 zł na nabycie udziałów lub akcji w spółkach powstałych w wyniku preinkubacji. Po spełnieniu warunków wynikających z Umowy, PARP zobowiązał się udzielić dofinansowania na realizację projektu w maksymalnej wysokości 20.469.444,82 zł, nie przekraczającej 100% kwoty wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem, w tym (i) do 85% kwoty dofinansowania w formie płatności ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego oraz (ii) do 15% kwoty dofinansowania w formie dotacji celowej. Strony uzgodniły, że okres realizacji projektu, w którym mogą być ponoszone wydatki kwalifikujące się do objęcia wsparciem trwa od 1 lipca 2008 roku do 31 grudnia 2013 roku. Dofinansowanie jest przekazywane Beneficjentowi w formie zaliczki w kilku transzach oraz refundacji poniesionych wydatków w formie płatności pośrednich i płatności końcowej.

Jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy Beneficjent wystawił weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową na kwotę przyznanego dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych liczymi od dnia przekazania środków na konto spółki do dnia zwrotu. Weksle zostanie zwrócony po upływie 5 lat od zakończenia realizacji projektu.

Umowa może być rozwiązana przez PARP ze skutkiem natychmiastowym m.in. w przypadku: (i) realizacji projektu w sposób sprzeczny z Umową, (ii) wykorzystywania dofinansowania niezgodnie z przeznaczeniem, (iii) pobrania dofinansowania nienależnie lub w nadmiernej wysokości. W przypadku rozwiązania Umowy w powyższym trybie, Beneficjent zobowiązany jest do zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych liczymi od dnia przekazania środków na konto spółki do dnia zwrotu.

Umowa istotna zdaniem Zarządu z uwagi na fakt, iż jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

### **22.1.2. Umowy zawarte przez Ventures Hub sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie**

Umowa o dofinansowanie nr UDA-POIG.03.01-00-00-001/09-00 z dnia 12 października 2009 roku (Umowa) zawarta pomiędzy Ventures Hub sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Beneficjent) a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie (PARP).

Przedmiotem Umowy jest udzielenie Beneficjentowi dofinansowania na realizację projektu: „IQ Advisors - inkubator technologii informatycznych i telekomunikacyjnych internetowych” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013, działanie 3.1. Inicjowanie działalności innowacyjnej osi priorytetowej 3 - Kapitał dla innowacji. Umowa określa wzajemne prawa i obowiązki stron związane z realizacją projektu, w tym w szczególności w zakresie: (i) wysokości i formy dofinansowania oraz warunków jej wypłaty i rozliczania, (ii) monitorowania, sprawozdawczości oraz kontroli realizacji projektu, jak również (iii) promocji i informacji o dofinansowaniu ze środków Unii Europejskiej.

Umową objęto realizację pełnego zakresu rzecznego i finansowego projektu zowanego zarówno z etapem identyfikacji innowacyjnych rozwiązań oraz prac związanych z rozpoczęciem działalności gospodarczej (preinkubacja), jak i dokonywaniem inwestycji w nowo założone spółki poprzez nabycie lub obejmowanie ich akcji lub udziałów, z tym, że przedmiotowe zaangażowanie finansowe nie może trwać dłużej niż 10 lat. W Umowie zastrzeżono zobowiązanie Beneficjenta do zapewnienia trwałość efektów realizacji projektu w okresie 5

lat od jego zakończenia oraz przeznaczania wpływów pochodzących ze zbycia akcji lub udziałów nabytych uprzednio z dofinansowania oraz z udziału w zyskach spółek powstałych w wyniku preinkubacji na dalsze inicjowanie działalności innowacyjnej.

Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 18.043.804,16 zł, a maksymalna kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem wynosi 17.687.040,00 zł, w tym 13.643.527,75 zł na nabycie udziałów lub akcji w spółkach powstałych w wyniku preinkubacji. Po spełnieniu warunków wynikających z Umowy, PARP zobowiązał się udzielić dofinansowania na realizację projektu w maksymalnej wysokości 17.687.040,00 zł, nie przekraczającej 100% kwoty wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem, w tym (i) do 85% kwoty dofinansowania w formie płatności ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego oraz (ii) do 15% kwoty dofinansowania w formie dotacji celowej. Strony uzgodniły, że okres realizacji projektu, w którym mogą być ponoszone wydatki kwalifikujące się do objęcia wsparciem trwa od 1 września 2009 roku do 31 grudnia 2012 roku.

Jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy, Beneficjent wystawił weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową na kwotę przyznanego dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych liczymy od dnia przekazania środków na konto spółki do dnia zwrotu. Weksle zostanie zwrocony po upływie 5 lat od zakończenia realizacji projektu.

Umowa może być rozwiązana przez PARP ze skutkiem natychmiastowym m.in. w przypadku: (i) realizacji projektu w sposób sprzeczny z Umową, (ii) wykorzystywania dofinansowania niezgodnie z przeznaczeniem, (iii) pobrania dofinansowania nienależnie lub w nadmiernej wysokości. W przypadku rozwiązania Umowy w powyższym trybie, Beneficjent zobowiązany jest do zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych liczymy od dnia przekazania środków na konto spółki do dnia zwrotu.

Umowa istotna zdaniem Zarządu z uwagi na fakt, iż jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

#### **22.1.3. Umowy o znaczej wartości zawarte przez IQ Partners S.A. z siedzibą w Warszawie**

##### ***Umowa poręczenia za zobowiązania InQbe sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Dłużnik) zawarta w dniu 20 lipca 2009 roku (Umowa) pomiędzy Spółką a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie (PARP).***

Przedmiotem Umowy jest udzielenie PARP poręczenia za zobowiązanie Dłużnika wynikające z dofinansowania przekazanego na realizację projektu: „InQbe - inkubator projektów technologicznych i internetowych” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013, działanie 3.1. Inicjowanie działalności innowacyjnej osi priorytetowej 3 - Kapitał dla innowacji, na podstawie umowy nr UDA-POIG.03.01-00-00-004/08-00 z dnia 1 lipca 2009 roku (Umowa o Dofinansowanie) zawartej pomiędzy InQbe sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie a PARP. Poręczenie zostało udzielone przez Spółkę w kwocie najwyższej transzy płatności tj. 1.821.509,31 zł i obejmuje zobowiązanie Dłużnika do zwrotu transzy zaliczki lub części tej transzy z należnymi odsetkami i kosztami dochodzonego roszczenia. Poręczenie zostało udzielone do czasu pełnego i potwierdzonego przez PARP rozliczenia przez Dłużnika przekazywanych transz zaliczek, nie później niż do czasu zakończenia realizacji powyższego projektu.

Umowa zawiera katalog obowiązków PARP oraz Spółki, z których najważniejsze jest zobowiązanie Spółki do niezwłocznego wykonania zobowiązań z Umowy po zawiadomieniu przez PARP o nie wywiązaniu się przez Dłużnika z zobowiązań z Umowy o Dofinansowanie. Zobowiązanie to zostanie wykonane poprzez zapłatę sumy zadłużenia w sposób i terminach wskazanych przez PARP.

Umowa zawarta w tzw. normalnym toku działalności opisana z uwagi na jej znaczną wartość oraz ze względu na jej przedmiot – poręczenie za zobowiązania spółki zależnej.

##### ***Umowa poręczenia za zobowiązania Ventures Hub sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Dłużnik) zawarta w dniu 15 marca 2011 roku (Umowa) pomiędzy Spółką a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie (PARP)***

Przedmiotem Umowy jest udzielenie PARP poręczenia za zobowiązanie Dłużnika wynikające z dofinansowania przekazanego na realizację projektu: „IQ Advisors - inkubator technologii informatycznych i telekomunikacyjnych internetowych” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013, działanie 3.1. Inicjowanie działalności innowacyjnej osi priorytetowej 3 - Kapitał dla innowacji, na podstawie umowy nr UDA-POIG.03.01-00-00-001/09-00 z dnia 12 października 2009 roku (Umowa o Dofinansowanie) zawartej pomiędzy Ventures Hub sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie a PARP. Poręczenie zostało udzielone przez Spółkę w kwocie najwyższej transzy płatności tj. 3.284.240,94 zł i obejmuje zobowiązanie Dłużnika do zwrotu transzy zaliczki lub części tej transzy z należnymi odsetkami i kosztami dochodzonego roszczenia. Poręczenie zostało udzielone do upływu 4 miesięcy od dnia zakończenia realizacji powyższego projektu.

Umowa zawiera katalog obowiązków PARP oraz Spółki, z których najważniejsze jest zobowiązanie Spółki do niezwłocznego wykonania zobowiązań z Umowy po zawiadomieniu przez PARP o nie wywiązaniu się przez Dłużnika z zobowiązań z Umowy o Dofinansowanie. Zobowiązanie to zostanie wykonane poprzez zapłatę sumy zadłużenia w sposób i terminach wskazanych przez PARP.

Umowa zawarta w tzw. normalnym toku działalności opisana z uwagi na jej znaczną wartość oraz ze względu na jej przedmiot – poręczenie za zobowiązania spółki zależnej.

## **22.2. Istotne umowy sprzedaży udziałów, zakupu wierzytelności oraz potrącenia wierzytelności**

Spółki Grupy Kapitałowej IQ Partners: IQ Venture Capital (Cyprus) Limited z siedzibą w Larnace (Cypr) oraz IQ Venture Capital s.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu były w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu stroną dwóch umów o wartość przekraczającą 10% kapitałów własnych Spółki: umowy sprzedaży udziałów (spółka IQ Venture Capital (Cyprus) Limited), oraz porozumienia o potrąceniu wierzytelności (spółka IQ Venture Capital s.à r.l.). Podsumowanie wskazanych umów przedstawiono poniżej.

### ***Umowa sprzedaży udziałów spółki Advanced Telecommunications Technology Research sp. z o.o. w Toruniu (dalej: Umowa)***

Umowa pomiędzy spółką IQ Venture Capital (Cyprus) Limited w Larnace (Cypr) (dalej: Sprzedający) a Mobile Partner S.A. w Warszawie (dalej: Kupujący) została zawarta w dniu 16 września 2011 roku. Na mocy tej Umowy Sprzedający (spółka zależna IQ Partners SA w chwili zawarcia tej umowy) dokonał sprzedaży 94 udziałów spółki Advanced Telecommunications Technology Research sp. z o.o. w Toruniu (dalej: ATTR) spółce Mobile Partner S.A.. Strony ustalili cenę sprzedaży udziałów ATTR w wysokości 9.621.300,00 zł, która zostanie zapłacona w terminach przewidzianych w Umowie. Wartość udziałów zostanie przeniesiona w dniu zapłaty ceny sprzedaży, po okazaniu przez Kupującego potwierdzenia dokonania przelewu ceny zakupu udziałów.

Umowa zawarta w tzw. normalnym toku działalności opisana z uwagi na jej wartość przekraczającą 10% kapitałów własnych Spółki (umowa istotna) oraz ze względu na jej przedmiot – sprzedaż udziałów przez spółkę zależną.

### ***Umowa zakupu wierzytelności (dalej: Umowa)***

Umowa pomiędzy spółką IQ Venture Capital (Cyprus) Limited w Larnace (Cypr) (dalej: Sprzedający) a IQ Venture Capital S.à r.l. w Luksemburgu (dalej: Kupujący) została zawarta w dniu 16 września 2011 roku. Na mocy tej Umowy Sprzedający (spółka zależna IQ Partners SA w chwili zawarcia tej umowy) dokonała sprzedaży wierzytelności przysługującej jej z tytułu sprzedaży 94 udziałów spółki Advanced Telecommunications Technology Research sp. z o.o. w Toruniu (dalej: ATTR) spółce Mobile Partner S.A. Strony ustalili cenę nabycia wierzytelności wysokości 9.621.300,00 zł, która zostanie zapłacona w terminach przewidzianych w Umowie.

Umowa zawarta w tzw. normalnym toku działalności opisana z uwagi na jej wartość przekraczającą 10% kapitałów własnych Spółki (umowa istotna) oraz ze względu na jej przedmiot – zakup wierzytelności przez spółkę zależną.

### ***Porozumienie o potrąceniu w wierzytelności (dalej: Porozumienie)***

Porozumienie pomiędzy spółką IQ Venture Capital s.à r.l. w Luksemburgu (dalej: IQ Venture Capital) a Mobile Partner S.A. w Warszawie (dalej: Mobile Partner) została zawarta w dniu 16 września 2011 roku. Na mocy tego Porozumienia IQ Venture Capital (spółka zależna IQ Partners SA w chwili zawarcia tego porozumienia) dokonają potrącenia wierzytelności przysługujących jej wobec Mobile Partner z wierzytelnością Mobile Partner z tytułu wniesienia wkładów na pokrycie akcji nowej emisji Mobile Partner, które to akcje zostaną zaoferowane do objęcia IQ Venture Capital. W wyniku tego potrącenia IQ Venture Capital nabędzie 24.053.250 akcji Mobile Partner nowej emisji o łącznej cenie emisywnej 9.621.300,00 zł.

Umowa zawarta w tzw. normalnym toku działalności opisana z uwagi na jej wartość przekraczającą 10% kapitałów własnych Spółki (umowa istotna) oraz ze względu na jej przedmiot – nabycie akcji przez spółkę zależną.

## **22.3. Umowy o znacznej wartości**

Grupa kapitałowa IQ Partners była w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę zatwierdzenia Prospektu stroną trzech umów o znacznej wartości (przekraczającej 1 mln złotych). Dwie z tych umów dotyczyły sprzedaży akcji spółek Grupy Kapitałowej Emitenta, a jedna objęcia akcji spółki. Podsumowanie wskazanych umów przedstawiono poniżej.

#### **Umowa sprzedaży akcji spółki Screen Network S.A. w Warszawie**

Umowa pomiędzy spółką IQ Venture Capital s.à r.l. w Luksemburgu (dalej: Sprzedający) a EVF I Investments s.à r.l.. w Luksemburgu (dalej: Kupujący) została zawarta w dniu 24 lutego 2011 roku. Na mocy tej Umowy Sprzedający (spółka zależna IQ Partners SA w chwili zawarcia tej umowy) dokonał sprzedaży 249.988 akcji spółki Screen Network S.A. w Warszawie. Strony ustalili cenę sprzedaży akcji Screen Network S.A. w wysokości 1.142.445,20 zł, która została zapłacona w dniu zawarcia umowy. Własność akcji została przeniesiona w dniu zawarcia umowy, po okazaniu przez Kupującego potwierdzenia dokonania przelewu ceny zakupu akcji.

Umowa zawarta w tzw. normalnym toku działalności opisana z uwagi na jej znaczną wartość oraz ze względu na jej przedmiot – sprzedaż akcji spółki zależnej.

#### **Transakcja sprzedaży akcji spółki e-Muzyka S.A. w Warszawie**

Transakcja pomiędzy spółką IQ Partners S.A. (dalej: Sprzedający) a NFI EMF S.A. w Warszawie (dalej: Kupujący) została zrealizowana w dniu 23 lutego 2011 roku. W wyniku tej transakcji pakietowej dokonanej w odniesieniu do akcji spółki notowanej w alternatywnym systemie obrotu NewConnect Sprzedający dokonał sprzedaży 666.666 akcji spółki e-Muzyka S.A. w Warszawie za cenę 1.099.998,90 zł, która została zapłacona w dniu dokonania transakcji. Własność akcji została przeniesiona w dniu dokonania transakcji.

Umowa zawarta w tzw. normalnym toku działalności opisana z uwagi na jej znaczną wartość oraz ze względu na jej przedmiot – sprzedaż akcji spółki zależnej.

#### **Umowa objęcia akcji spółki Internetowy Dom Handlowy S.A. w Warszawie**

Umowa pomiędzy spółką Internetowy Dom Handlowy S.A. w Warszawie, a Zakupy.com S.A. w Warszawie została zawarta w dniu 12 kwietnia 2010 roku. Na mocy tej Umowy Internetowy Dom Handlowy S.A. zaoferowała spółce Zakupy.com S.A. objęcie, w ramach subskrypcji prywatnej, 2.000.000 akcji spółki Internetowy Dom Handlowy S.A. serii D o wartości nominalnej każdej akcji 1 zł, a spółka Zakupy.com S.A. ofertę tą przyjęła, objęła akcje serii D za łączną cenę 2.00.000 zł i wyraziła zgodę na brzmienie statutu spółki.

Umowa zawarta w tzw. normalnym toku działalności opisana z uwagi na jej znaczną wartość oraz ze względu na jej przedmiot – objęcie akcji spółki.

### **23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenie ekspertów i oświadczenie o udziałach**

Informacje osób trzecich zamieszczane w Prospekcie emisyjnym pochodzą z dostępnych publikacji (analiz, raportów i danych statystycznych). Emitent oświadcza, że informacje od osób trzecich zamieszczone w niniejszym Prospekcie zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

W Dokumencie Rejestracyjnym wykorzystane zostały następujące zewnętrzne źródła informacji:

- European Venture Capital and Private Equity Association, EVCA Yearbook 2011,
- European Venture Capital And Private Equity Association, EVCA Barometer, Spring 2011, April 2011,
- Program Innowacyjna Gospodarka, Stan Realizacji Programu, Informacja Miesięczna: Stan na 31 grudnia 2010 roku, Ministerstwo Rozwoju Regionalnego, Program Innowacyjna Gospodarka, Narodowe Strategiczne Ramy Odniesienia 2007-2013,
- Krajowy Fundusz Kapitałowy, Notatka dla Prasy, 14 października 2010,
- Deloitte, Central European Private Equity Confidence Survey, May 2011, Raport Strategiczny IAB Polska, Internet 2010, 31 maj 2011, <http://www.iabpolksa.pl/raporty/>
- Raport Internet Standard, E-commerce 2010, wrzesień 2010,
- Raport Internet Standard, Social Media 2010, grudzień 2010,
- Raport z badania konsumenckiego przeprowadzonego dla Urzędu Komunikacji Elektronicznej przez PBS DGA sp. z o.o. oraz CBM INDICATOR sp. z o.o., Rynek telekomunikacyjny w Polsce w 2010 roku – Klienci Indywidualni, grudzień 2010,

- Raport z badania konsumenckiego przeprowadzonego dla Urzędu Komunikacji Elektronicznej przez PBS DGA sp. z o.o. oraz CBM INDICATOR sp. z o.o., Rynek telekomunikacyjny w Polsce w 2010 roku – Klienci Instytucjonalni, grudzień 2010,
- Wireless Expertise Ltd, 2009. Market Report, "The future of mobile application storefronts", <http://www.slideshare.net/anujkhanna/the-future-of-mobile-application-storefronts-wireless-expertise-report-2009>,
- Komputer Świat, Katarzyna Jesiołek, "99 proc. rynku aplikacji mobilnych należy do Apple", 21 styczeń 2010,
- ComputerWorld, Andrzej Maciejewski, „Polski Rynek IT w roku 2011: powrót wzrostów”, 19 stycznia 2011,
- Wyborcza.Biz, Tomasz Prusek, „Branża IT wychodzi z kryzysu, ale kuleją zamówienia sektora finansowego”, 30 sierpnia 2010,
- Learning Light Limited 2009, The UK e-learning market 2009, <http://www.learninglight.com/uploads/docs/1259145314UKelearningmarketreportbyLearningLight2009.pdf>,
- PRWeb, Global eLearning Market to Reach \$107.3 Billion by 2015, According to New Report by Global Industry Analysts, Inc. , wrzesień 2010,

## **24. Dokumenty udostępnione do wglądu**

W okresie ważności niniejszego Prospektu emisyjnego w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta:

[www.iqpartners.pl](http://www.iqpartners.pl)

można zapoznać się z następującymi dokumentami:

- Prospektem emisyjnym,
- Statutem Emitenta,
- Odpisem KRS Emitenta,
- Rocznymi jednostkowymi sprawozdaniami Emitenta i skonsolidowanymi sprawozdaniami Grupy Kapitałowej IQ Partners za lata 2008-2010 opublikowanymi na podstawie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie wraz z raportami i opiniami biegłego rewidenta,
- Historycznymi informacjami finansowymi spółek zależnych Emitenta za lata 2008-2010,
- Regulaminem Walnego Zgromadzenia, Regulaminem Rady Nadzorczej i Regulaminem Zarządu Emitenta.

Prospekt emisyjny został udostępniony w formie elektronicznej na stronach internetowych:

Emitenta [www.iqpartners.pl](http://www.iqpartners.pl)

Doradcy Kapitałowego [www.ipo.com.pl](http://www.ipo.com.pl).

Oferującego [www.invista.com.pl](http://www.invista.com.pl)

## **25. Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka posiada (bezpośrednio i pośrednio) akcje i udziały oraz głosy w następujących podmiotach:

L.p.	Nazwa podmiotu i siedziba (kraj siedziby)	Przedmiot działalności	Akcjonariusz/udziałowiec tej spółki (bezpośredni)	Procentowy udział Spółki w kapitale podmiotu i głosach (bezpośredni lub pośredni)
1.	Hub30.com sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska)	Tworzenie i prowadzenie internetowego katalogu produktów wraz z zaawansowanymi narzędziami do wyszukiwania ze względu na ich specyfikę	IQ Partners S.A.	59,95%
2.	Phone Call sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Świadczenie usług telemarketingowych w zakresie pozyskiwania i obsługi klienta, dzięki zastosowaniu zintegrowanych kanałów komunikacji (telefon, fax, e – mail, SMS/MMS, www.) oraz wykorzystaniu najnowszych technologii	IQ Partners S.A.	50%
3.	Czerwony Widelec	Prowadzenie internetowej platformy	IQ Partners S.A.	100%

	S.A. w organizacji z siedzibą w Warszawie (Polska)*	umożliwiającej grupowe zamawianie posiłków przez pracowników firm		
4.	Ventures Hub sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Inkubacja spółek i przedsiębiorstw, realizacja inwestycji w nowoutworzone, innowacyjne spółki i przedsiębiorstwa z obszaru nowoczesnych technologii, z wyraźnym ukierunkowaniem na technologie mobilne	IQ Partners S.A.	100%
5.	Langloo.com S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Działalność w sferze edukacji, wspartej zastosowaniem nowoczesnych technologii informatycznych, portal internetowy ukierunkowany na efektywne nauczanie języka angielskiego w nowoczesny i przyjemny sposób, a także budowanie społeczności osób zainteresowanych nauką języka angielskiego i szeroko rozumianą kulturą krajów anglojęzycznych	Ventures Hub sp. z o.o.	24,96%
6.	Awiemto.pl sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Oferowanie rozwiązań internetowych wspierających naukę dla uczniów szkół podstawowej, szkół ponadpodstawowych i studentów	Ventures Hub sp. z o.o.	49,87%
7.	Jojo Mobile Polska sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (Polska)	Tworzenie i sprzedaż gier, aplikacji i programów dla użytkowników platform mobilnych	Ventures Hub sp. z o.o.	49,95%
8.	ABC Media Publishing sp. z o.o. z siedzibą w Oleśnicy (Polska)	Działalność w obszarze rozrywki i edukacji dzieci w Internecie	Ventures Hub sp. z o.o.	49,94%
9.	UNIT4 Teta BI Center sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (Polska)	Tworzenie i udostępnianie oprogramowania do budżetowania i analizy finansowej dla średnich i dużych firm	Ventures Hub sp. z o.o.	33,57%
10.	aStory sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Świadczenie usług związanych z tworzeniem grafiki i animacji 3D	Ventures Hub sp. z o.o.	49,30%
11.	BCS Software S.A. z siedzibą w Katowicach (Polska)	Tworzenie dedykowanych rozwiązań informatycznych dla przedsiębiorstw, a także oprogramowania wspomagającego organizację imprez targowych i konferencji.	Ventures Hub sp. z o.o.	32,49%
12.	Antyweb sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Działalność związana z blogosferą i rozwijaniu przedsięwzięć o podobnym charakterze.	Ventures Hub sp. z o.o.	31,25%
13.	NoNoobs.pl S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Działalność w zakresie organizacji konferencji i targów tematycznych związanych z nowymi technologiami.	Ventures Hub sp. z o.o.	49,91%
14.	any7 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Prowadzi sprzedaż kluczy do gier komputerowych w serwisie www.inmudo.com	Ventures Hub sp. z o.o.	31,97%
15.	InQbe sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska)	Inkubacja spółek i przedsiębiorstw, realizacja inwestycji w nowoutworzone, innowacyjne spółki i przedsiębiorstwa z obszaru nowoczesnych technologii, Internetu i mobile	IQ Partners S.A.	100%
16.	SportsTV sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Świadczenie usług reklamowych w oparciu o własną sieć interaktywnych nośników w postaci kilkudziesięciocalowych ekranów telewizyjnych, umieszczonych w wybranych ośrodkach golfowych, tenisowych, klubach squash oraz ośrodkach fitness	InQbe sp. z o.o.	49,997%
17.	Novus Ordo sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Prowadzenie platformy narzędziowej i transakcyjnej skierowanej do fotoreporterów i fotoedytorów	InQbe sp. z o.o.	49,996%
18.	SmartSpot sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Udostępnianie platformy obsługującej tzw. HotSpots (punkty dostępu sieci	InQbe sp. z o.o.	49,997%

	Olsztynie (Polska)	bezprzewodowej): budowa, zarządzanie i konserwacja punktów dostępu oraz dostarczanie usług internetowych w oparciu o sieci bezprzewodowe		
19.	Seo Power sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska)	Celem projektu jest stworzenie innowacyjnego systemu promocji serwisów internetowych. Będzie to pierwszy na świecie system wymiany linków, w pełni powiązany z treścią strony oraz całkowicie zgodny z wytycznymi wyszukiwarek internetowych.	InQbe sp. z o.o. oraz IQ Venture Capital s.à r.l.	56,52%
20.	Prawomaniacy sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska)	Prowadzenie internetowego serwisu społecznościowego adresowanego do studentów, aplikantów i praktykujących prawników	InQbe sp. z o.o.	49,998%
21.	Ponolo sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska)	Prowadzenie dostępnego globalnie serwisu internetowego dostarczającego narzędzi do współdzielenia plików oraz sporządzania i przechowywania kopii bezpieczeństwa	InQbe sp. z o.o.	49,998%
22.	E2O sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska)	Tworzenie multimedialnych prezentacji produktów, między innymi videotestów oraz obiektów turystycznych. Spółka kieruje swoje usługi w całości na rynek B2B np. do sklepów internetowych, portali turystycznych oraz właścicieli obiektów	InQbe sp. z o.o.	49,998%
23.	Digital Broadcast sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska)	Oferowanie, w oparciu o unikalną technologię, usług streamingu online wszelkiego rodzaju szkoleń, konferencji czy spotkań, w których może uczestniczyć jednocześnie po kilkuście uczestników. W trakcie transmisji możliwe jest również równoległe prezentowanie materiałów z komputera np. z pliku Power Point, wykorzystanie aplikacji do głosowania i czata.	InQbe sp. z o.o.	49,994%
24.	Exlibris sp. z o.o. z siedzibą w Tolkmicku (Polska)	Działalność wydawnicza w oparciu o technologię cyfrowego druku na żądanie, umożliwiającą każdemu zainteresowanemu wydanie własnej książki w bardzo konkurencyjnej cenie. Działalność prowadzona jest w ramach Wydawnictwa Radwan.	InQbe sp. z o.o.	49,99%
25.	Power Price S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Świadczenie e-usług za pośrednictwem platformy technologicznej. Platforma Power Price stanowi innowacyjne na krajowym rynku narzędzie sprzedaży, które łączy producentów i dystrybutorów różnego typu branż z odbiorcami końcowymi dokonującymi zakupów artykułów niezbędnych do ich bieżącej działalności.	InQbe sp. z o.o.	49,90%
26.	Obiadowo sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku (Polska)*	Prowadzenie internetowej platformy umożliwiającej grupowe zamawianie posiłków przez pracowników firm	InQbe sp. z o.o.	49,99%
27.	ExNui sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu (Polska)	Dostarczanie modułarnego oprogramowania dla małych i średnich przedsiębiorstw w modelu Software As a Service (SaaS)- począwszy od modułów umożliwiających fakturowanie, przez monitoring należności i zobowiązań, aż po CRM i moduły do pracy grupowej	InQbe sp. z o.o.	49,997%
28.	Ofertonometr sp. z o.o. z siedzibą w Kutnie (Polska)	Prowadzenie serwisu internetowego umożliwiającego wyszukiwanie towarów i ofert w sklepach internetowych	InQbe sp. z o.o.	49,99%
29.	Gametrade sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Prowadzenie największej w Polsce, internetowej platformy wymiany i sprzedaży używanych gier komputerowych i konsolowych	InQbe sp. z o.o.	25%
30.	Other Way Travel sp.	Prowadzenie internetowego biura	InQbe sp. z o.o.	49,998%

	z o.o. (Toruń)	podróże dla osób homoseksualnych		
31.	M10 S.A. z siedzibą w Zduńskiej Woli (Polska)	Spółka będzie prowadzić działalność inwestycyjną na własny rachunek z wykorzystaniem tzw. automatów inwestycyjnych (ATS) bardzo wysokiej częstotliwości w oparciu o własne, autorskie algorytmy odpowiadające za podejmowanie decyzji inwestycyjnych. Dodatkowo Spółka planuje uruchomić działalność badawczą, rozwojową i licencyjną w obszarze algorytmów inwestycyjnych.	InQbe sp. z o.o.	49,99%
32.	Igoria Trade S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Świadczenie usług wymiany walut za pośrednictwem platformy internetowej oraz świadczenie usługi escrow. Spółka działalność operacyjną rozpoczęcie po uzyskaniu wymaganych prawem zgód na działalność kantorową.	InQbe sp. z o.o.	49,99%
33.	Propergroup S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Prowadzenie serwisów internetowych dotyczących obrotu nieruchomościmi oraz dostarczanie narzędzi podmiotom w takim obrocie uczestniczącym	InQbe sp. z o.o.	21,24%
34.	Legal Stream S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Świadczenie usług prawnych z wykorzystaniem videokonferencji prowadzonych przez Internet.	InQbe sp. z o.o.	0,99%
35.	Concerto S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Prowadzenie internetowej poradni muzycznej FlooxyMusic.com oraz platformy wymiany używanych płyt CD, DVD i Blue Ray - CDRoller.pl. Spółka rozpoczęcie operacyjną działalność na przełomie trzeciego i czwartego kwartału 2011 r.	InQbe sp. z o.o.	1,99%
36.	IQ Venture Capital s.à r.l.z siedzibą w Luksemburgu (Luksemburg)	Spółka zajmuje się efektywnym reinwestowaniem środków finansowych pochodzących z transakcji kapitałowych.	IQ Partners S.A.	100%
37.	IQ Venture Capital (Cyprus) Limited z siedzibą w Larnace (Cypr)	Spółka holdingowa, która pełnić będzie rolę wehikułu inwestycyjnego.	IQ Venture Capital s.à r.l.	100 %
38.	Cube Group S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Świadczenie usług marketingowych, w szczególności poprzez tworzenie zintegrowanych kampanii PPC, SEO, Afiliacji i Retargetowania a także pozycjonowanie z wykorzystaniem wyszukiwarek internetowych	IQ Venture Capital s.à r.l.	14,85%
39.	SITE S.A. z siedzibą w Olsztynie (Polska)	tworzenie aplikacji, narzędzi i gier - zarówno internetowych, na telefony i smartfony oraz telewizory nowej generacji	IQ Venture Capital s.à r.l.	39,71%
40.	IQS Malta Limited z siedzibą w Valletta (Malta)	Spółka nie prowadzi działalności i znajduje się w stanie likwidacji	SITE S.A.	39,68%
41.	Evilport sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (Polska)	prowadzenie serwisu internetowego, dostępnego w języku angielskim i polskim. Serwis ten agreguje informacje o grach typu MMO (Massively Multiplayer Online) oraz pozwala gracjom na przystąpienie do rozgrywek. Dodatkowo spółka prowadzić będzie program afiliacyjny, skierowany do wydawców internetowych, zainteresowanych promocją gier MMO w modelu CPL i CPA.	IQ Venture Capital s.à r.l.	25,37%
42.	Transdata sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska)	Transdata sp. z o.o. jest to podmiot, który prowadzi serwis internetowy zajmujący się wymianą i udostępnianiem plików w Internecie.	IQ Venture Capital s.à r.l.	73,71%
43.	Screen Network S.A. z siedzibą w Warszawie	Świadczenie usług marketingowych w oparciu o systemy PoSTV/Digital Signage.	IQ Venture Capital s.à r.l.	41,905%

	(Polska)				
44.	DOOH.NET sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Działalność w zakresie oprogramowania Digital Out-Of-Home	Screen Network S.A.	41,905%	
45.	Acreo S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Wdrażanie systemów klasy ERP, CRM, CMS; spółka posiada bogate doświadczenie w zakresie wdrożeń systemu Navision Financials	IQ Venture Capital s.à r.l.	11%	
46.	Zakupy.com S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska)	obsługa technologiczna, zakupowa oraz logistyczna programów lojalnościowych, motywacyjnych oraz promocyjnych. Działalność ta jest rozwijana w ramach podmiotu w 100% zależnego od Zakupy.com S.A. – B2B Partner sp. z o.o.	IQ Venture Capital s.à r.l.	53,12%	
47.	Tylko Pracownicy S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Świadczenie usługi dla firm w zakresie obsługi programów pracowniczych, z wykorzystaniem nowoczesnych narzędzi IT	Zakupy.com S.A. oraz InQbe sp. z o.o.	75,96%	
48.	Internetowy Dom Handlowy S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Sprzedaż zróżnicowanych produktów w różnorodnych kategoriach, czyli kontynuowanie tradycji stacjonarnych domów handlowych w nowoczesnej, internetowej formie	Zakupy.com S.A.	3,6%	
49.	B2B Partner sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Sprzedaż towarów i usług w modelu business-to-business. B2BPartner.pl jest projektem realizowanym przez ZAKUPY.com, firmę działającą na rynku e-commerce	Zakupy.com S.A.	53,12%	
50.	Mobile Partner S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Opracowanie systemu, który poprzez specjalnie zaprojektowane moduły oferował będzie rozwiązania mobilne wspierające realizację programów motywacyjnych/lojalnościowych, akcji marketingowych, zakupów mobilnych oraz badań marketingowych	IQ Venture Capital s.à r.l. oraz B2B Partner sp. z o.o.	37,22%	
51.	GO MOBI! sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska)	Spółka opracowała aplikację umożliwiającą użytkownikom dostęp do treści związanych z ulubionymi markami medialnymi (prasa, Internet, radio, TV) oraz markami dóbr konsumpcyjnych, podróży, finansów, sportu.	Mobile Partner S.A.	37,22%	
52.	Advanced Telecommunications Technology Research sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu (Polska)	Advanced Telecommunications Technology Research sp. z o.o. zajmuje się tworzeniem innowacyjnych aplikacji mobilnych integrujących usługi telefonii mobilnej oraz stacjonarnej z usługami oraz aplikacjami oferowanymi przez innych dostawców	Mobile Partner S.A.	37,22%	

Źródło: Emitent

\*) Czerwony Widelec S.A. jest spółką założoną celem przejęcia 100% udziałów spółki Obiadowo sp. z o.o. (w której IQ Partners S.A. posiada za pośrednictwem spółki zależnej InQbe sp. z o.o. 49,99% udziałów) a następnie przeprowadzenia połączenia tych dwóch spółek. W trakcie procesu połączenia Czerwony Widelec S.A. zadebiutuje na rynku NewConnect. Spółka jest w procesie rejestracji w KRS.

# DOKUMENT OFERTOWY

## 1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenie znajdują się w pkt. 1 Części III Prospektu – „Dokument Rejestraacyjny”.

## 2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA

Opis czynników ryzyka związanych z inwestycją w papiery wartościowe Emitenta został przedstawiony w Części II Prospektu – „Czynniki ryzyka”.

## 3. PODSTAWOWE INFORMACJE

### 3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż jego zdaniem poziom kapitału obrotowego Grupy, rozumianego jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia jej zobowiązań, jest odpowiedni i wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego.

### 3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu

Zarząd Emitenta oświadcza, że według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. kapitał własny oraz zadłużenie Grupy mają wartość oraz strukturę zgodną z wielkościami, jakie zostały przedstawione poniżej.

#### Zadłużenie na dzień 30 czerwca 2011 r. (w tys. zł)

I. Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	6 677
1. Gwarantowane	0
2. Zabezpieczone	0
3. Niegwarantowane/niezabezpieczone	6 677
II. Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	233
1. Gwarantowane	0
2. Zabezpieczone	0
3. Niegwarantowane/niezabezpieczone	233

Źródło: Emitent

#### Kapitalizacja na dzień 30 czerwca 2011 r. (w tys. zł)

Kapitał własny:	36 090
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:	33 156
- Kapitał zakładowy	22 353
- Kapitał zapasowy z agio	3 643
- różnice kursowe z przeliczenia	151
- Pozostałe kapitały	2 456
- Wynik z lat ubiegłych	0
- Wynik netto roku bieżącego	4 553
Kapitał mniejszości	2 934

Źródło: Emitent

Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej została przedstawione poniżej.

#### Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej na dzień 30 czerwca 2011 r. (w tys. zł)

A. Środki pieniężne	3 599
B. Ekwivalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	0
C. Papiry wartościowe przeznaczone do obrotu	0
<b>D. Płynność (A+B+C)</b>	<b>3 599</b>
E. Bieżące należności finansowe	170

F.	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	96
G.	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H.	Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	255
I.	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	69
<b>J.</b>	<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H+I)</b>	<b>420</b>
<b>K.</b>	<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (J-E-D)</b>	<b>(3 349)</b>
L.	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	144
M.	Wyemitowane obligacje długoterminowe	0
N.	Inne długoterminowe kredyty, pożyczki i leasing	86
<b>O.</b>	<b>Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (L+M+N)</b>	<b>230</b>
<b>P.</b>	<b>Zadłużenie finansowe netto (K+O)</b>	<b>(3 119)</b>

Źródło: Emitent

Zadłużenie warunkowe, pośrednie i pozabilansowe Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2011 r. istniały następujące zobowiązania Grupy o charakterze warunkowym oraz zobowiązania pozabilansowe:

1. Emitent udzielił poręczenia z tytułu zaciągniętej pożyczki przez spółkę zależną B2B Partner sp. z o.o. w dniu 20.01.2010r. w wysokości 120 tys. zł, z terminem spłaty do 31.12.2012 r. i kosztem kredytu w wysokości 16tys. zł.
2. Ponadto Emitent udzielił poręczeń w łącznej wysokości 5.105 tys. zł za dwie spółki zależne - szczegółowy opis w punkcie 22.1.3.

Spółki zależne Venture Hub sp. z o.o. oraz Inqbe sp. z o.o. wystawiły weksle in blanco w związku z realizacją umów dofinansowania z PARP – szczegółowy opis w punkcie 22.1.1 oraz 22.1.2. Dokumentu Rejestracyjnego.

### 3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Podane poniżej osoby są zaangażowane w dopuszczenie Akcji serii A, B, C do obrotu na rynku regulowanym posiadają interes związany z dopuszczeniem:

1. IPO Doradztwo Strategiczne S.A. z siedzibą w Warszawie pełni funkcję Doradców Emitenta i jest związana z Emitentem umową o na przygotowanie prospektu emisyjnego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym. Zakres prac Spółki IPO Doradztwo Strategiczne S.A. dotyczy doradztwa podczas przygotowania Prospektu emisyjnego Emitenta. Wynagrodzenie dla Doradców Emitenta z powyższego tytułu jest wynagrodzeniem stałym. W imieniu IPO Doradztwo Strategiczne S.A. działają Cezary Nowosad - prezes zarządu, Edmund Kozak - wiceprezes zarządu, Jarosław Ostrowski - wiceprezes zarządu oraz Łukasz Piasecki - prokurent. Nie istnieje konflikt interesów osób zaangażowanych ze strony IPO Doradztwo Strategiczne S.A. w dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Emitenta.
2. INVISTA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie jest powiązana z Emitentem umową, zgodnie z którą jest zobowiązany złożyć w imieniu Spółki wniosek do KNF o zatwierdzenie prospektu oraz pełnić funkcje doradczą w procesie przygotowywania i składania niezbędnych wniosków dotyczących dopuszczenia Akcji Emitenta obrotu na GPW. Wynagrodzenie Oferującego jest wynagrodzeniem stałym. W imieniu INVISTA Dom Maklerski S.A. działają Cezary Nowosad – prezes zarządu, Jarosław Ostrowski – wiceprezes zarządu, Mieczysław Łazor – wiceprezes zarządu. Nie istnieje konflikt interesów osób zaangażowanych ze strony INVISTA Dom Maklerski S.A. w dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Emitenta.

Pomiędzy działania Oferującego i Emitenta nie występuje konflikt interesów związany z dopuszczeniem Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. Oferujący oraz osoby fizyczne działające w jego imieniu nie posiadają papierów wartościowych Emitenta.

3. Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz” Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie jest powiązana ze Spółką umową, zgodnie z którą jest zobowiązana świadczyć Spółce usługi doradztwa prawnego w procesie przygotowywania prospektu emisyjnego oraz uzyskania niezbędnych decyzji dotyczących dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu na GPW. Wynagrodzenie Kancelarii Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz” Spółka komandytowa jest wynagrodzeniem stałym. W imieniu Kancelarii Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz” Spółka komandytowa działa dr Mateusz Rodzynkiewicz – komplementariusz. Nie istnieje konflikt interesów osób zaangażowanych ze strony Kancelarii Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz” Spółka komandytowa w dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Emitenta.

Pomiędzy działania Kancelarii Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz” Spółka komandytowa i Spółki nie występuje konflikt interesów związany z dopuszczeniem Akcji Emitenta do obrotu na rynku

regulowanym. Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz” Spółka komandytowa oraz osoby fizyczne działające w jego imieniu nie posiadają papierów wartościowych Spółki.

### **3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych**

Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych. Przedmiotem niniejszego Prospektu jest wyłącznie ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie 22 353 000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C do obrotu giełdowego.

## **4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM UBIEGANIA SIĘ O DOPUSZCZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM**

### **4.1. Podstawowe dane dotyczące papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu**

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka będzie się ubiegała się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie:

- **20 000 000** (słownie: dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- **1 853 000** (słownie: jeden milion osiemset pięćdziesiąt trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.
- **500 000** (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.

Przedmiotowe papiery wartościowe, na dzień zatwierdzenia Prospektu, są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez GPW. Przedmiotowe papiery wartościowe są zdematerializowane i zarejestrowane przez KDPW pod kodem ISIN: PLIQPRT00017, oznaczone skrótem IQP.

### **4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe**

Akcje Spółki zostały utworzone na mocy przepisów Kodeksu spółek handlowych. Akcje Serii A powstały na mocy uchwał spółek IQ Partners sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i IFA Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ustanawiających Statut Spółki w związku z połączeniem w trybie art. 492 §1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych wskazanych podmiotów. Uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B i C Emitenta zapadały przy zachowaniu odpowiednich przepisów Kodeksu spółek handlowych, jak i z uwzględnieniem wskazanych poniżej postanowień Statutu, z zastrzeżeniem, że emisja akcji serii C nastąpiła z wykorzystaniem instytucji kapitału docelowego.

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 430 Kodeksu spółek handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała taka, na mocy art. 415 Kodeksu spółek handlowych, dla swej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych, o ile statut nie ustanawia surowszych warunków jej powzięcia. Statut Spółki przewiduje, że Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały pod warunkiem udziału w nim akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 25% kapitału zakładowego (§ 35). Ponadto, Statut Spółki przewiduje upoważnienie dla Zarządu na okres trzech lat, począwszy od dnia wpisania Spółki do rejestru do dokonywania jednego albo większej liczby podwyższeń kapitału zakładowego Spółki, łącznie o kwotę nie większą niż 1.116.750 zł (upoważnienie jest udzielone do dnia 20 kwietnia 2014 roku na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 20 maja 2011 roku, ale w rejestrze KRS znajduje się historyczny zapis o jego wysokości: 15.000.000 zł – Spółka rozpoczęła procedurę sprostowania tego błędu). W oparciu o to upoważnienie, Zarząd może wydawać akcje zarówno w zamian za wkłady pieniężne jak i nie pieniężne. Uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisywnej akcji lub wydania akcji w zamian za wkłady nie pieniężne podjęta w oparciu o w/w upoważnienie nie wymaga zgody Rady Nadzorczej. Przy podwyższeniu kapitału zakładowego w tym trybie Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, ma prawo pozbawić prawa poboru akcji w całości lub w części.

### **4.3. Informacje na temat rodzaju i formy papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych**

Akcje serii A, B oraz C są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje te są zdematerializowane i zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Oznaczone są one kodem ISIN: PLIQPRT00017.

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru Akcji serii A, B i C jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

#### **4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych**

Walutą papierów wartościowych jest złoty polski (PLN).

Wartość nominalna jednej Akcji Spółki wynosi 1,00 zł (jeden złoty).

#### **4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanymi z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw**

Prawa i obowiązki związane z Akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu spółek handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego, finansowego i prawnego.

##### **Pravo do dywidendy**

Pravo do dywidendy oznacza prawo do udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu spółek handlowych).

Wprowadzane do obrotu Akcje Spółki będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy 2011, tj. od dnia 1 stycznia 2011 roku.

Akcje Spółki nie są uprzywilejowane w zakresie prawa do dywidendy, w związku z czym na jedną Akcję Spółki przypada dywidenda w wysokości kwoty przeznaczonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom podzielonej przez liczbę wszystkich akcji Spółki.

Pravo do dywidendy powstaje corocznie, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o przeznaczeniu do wypłaty części lub całości zysku Spółki za ostatni rok obrotowy. 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 innymi przepisami prawa lub statutem spółki powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub kapitały rezerwowe.

Zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu spółek handlowych, spółki mają obowiązek utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku spółki za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. O użyciu kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych decyduje walne zgromadzenie, jednak części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym (art. 396 § 1 Kodeksu spółek handlowych), w związku z czym nie może być ona przeznaczona na wypłatę dywidendy.

Pravo do wypłaty dywidendy przysługuje akcjonariuszowi będącemu posiadaczem akcji Spółki w dniu dywidendy i wymagalne jest od dnia terminu wypłaty dywidendy. Zgodnie z przepisem art. 348 § 4 Kodeksu spółek handlowych dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia a jeżeli uchwała walnego zgromadzenia nie określiła tego dnia, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą.

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 wygasza prawo do dywidendy.

Szczególna procedura dotyczy pobierania podatków od dywidendy przysługującej posiadaczowi akcji będącemu nierezydentem, w przypadku, gdy mają zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej o unikaniu podwójnego opodatkowania, której stroną jest Rzeczpospolita Polska. Przepisy przewidują tzw. certyfikat rezydencji, tj. zaświadczenie o miejscu zamieszkania podatnika dla celów podatkowych wydane przez właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca zamieszkania podatnika. Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązанemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego certyfikatu rezydencji. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym

nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Po dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego, zgodnie z § 26 Regulaminu GPW, emitenci papierów wartościowych zobowiązani są informować GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniać z GPW decyzje dotyczące wypłaty w zakresie, w którym mogą mieć one wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na emitentów papierów wartościowych następujące obowiązki: (i) niezwłocznego poinformowania KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach dnia ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (dzień dywidendy) i dnia wypłaty dywidendy, nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy; (ii) niezwłocznego przekazania KDPW uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawach wymienionych w punkcie (i) powyżej, (iii) przekazania KDPW informacji o liczbie akcji własnych, na które dywidenda nie będzie wypłacana, oraz kontach, na których w KDPW rejestrowane są te akcje; oraz (iv) przekazania podmiotom prowadzącym rachunki papierów wartościowych dla akcji własnych Emitenta, na które dywidenda nie będzie wypłacana – informację określającą liczbę tych akcji. Przekazanie informacji powinno nastąpić nie później niż na 10 dni przed dniem dywidendy. Jeśli natomiast Spółka nie będzie w stanie przekazać informacji w powyższym terminie, winna zrobić to najpóźniej do dnia dywidendy. Zgodnie z § 106 pkt 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. Przy czym, zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW, z biegiem terminów określonych w dniach wyłącza się dni wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta, zgodnie z § 112 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekażą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

### **Prawo głosu**

Z każdą Akcją Spółki związane jest prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu spółek handlowych).

### **Prawo poboru akcji nowej emisji**

Zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). W interesie Spółki akcjonariusze mogą być pozbawieni prawa poboru uchwałą Walnego Zgromadzenia podjętą większością co najmniej czterech piątych głosów, o ile pozbawienie prawa poboru zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a Zarząd Spółki przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia.

W związku z niniejszym Prospektem nie są emitowane nowe akcje Spółki, w związku z czym akcjonariuszom Spółki nie przysługuje prawo poboru.

### **Prawo do udziału w zyskach Spółki**

Poza prawem do udziału w zyskach w ramach prawa do dywidendy Statut nie przewiduje innych praw ani tytułów do udziału w zyskach Spółki. Żadne z Akcji Spółki nie są uprzywilejowane co do udziału w zysku Spółki.

### **Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji**

W wypadku likwidacji Emitenta majątek Emitenta pozostały po zaspokojeniu albo zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Emitenta w stosunku do posiadanych przez nich akcji Emitenta. Żadna z serii akcji Emitenta nie jest uprzywilejowana co do udziału w nadwyżce w przypadku likwidacji Emitenta ani żaden z akcjonariuszy nie ma osobistych uprzywilejowań w tym zakresie a wszystkie akcje Emitenta uprawniają do równego udziału w masie likwidacyjnej Spółki na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych i innych stosownych przepisach prawa.

### **Postanowienia w sprawie umorzenia**

Każda akcja Spółki może zostać umorzona w drodze jej nabycia przez Spółkę za zgodą akcjonariusza (§ 10 Statutu).

### **Postanowienia w sprawie zamiany**

Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie (akcji na okaziciela na akcje imienne) może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeśli ustała lub statut nie stanowi inaczej (art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych). Statut Spółki nie wyłącza możliwości zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie, lecz nie zawiera szczególnych procedur tej zamiany.

Akcje serii A, B oraz C są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje te są zdematerializowane i zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

### **Uprawnienia wynikające z Kodeksu spółek handlowych**

Uprawnienia przysługujące akcjonariuszom dzielą się na uprawnienia majątkowe i korporacyjne. Do uprawnień majątkowych należą: (i) prawo do udziału w zysku, określane jako prawo do dywidendy (art. 347 K.s.h.), (ii) prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji, określane jako prawo poberu (art. 433 K.s.h.), (iii) prawo do uczestniczenia w podziale majątku Spółki w razie jego likwidacji (art. 417 K.s.h.), (iv) prawo do zbywania posiadanych akcji, (v) prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.

Prawa korporacyjne przysługujące akcjonariuszowi to: (i) prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 K.s.h.), (ii) prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 K.s.h.), (iii) prawo zwołania Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce (art. 399 § 3 K.s.h.), (iv) prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 części kapitału zakładowego (art. 400 § 1 K.s.h.), (v) prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego Emitenta o upoważnienie do zwołania Walnego Zgromadzenia w przypadku nie zwołania Walnego Zgromadzenia przez Zarząd w terminie dwóch tygodni od złożenia żądania, o którym mowa w art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 400 § 3 K.s.h.), (vi) prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 części kapitału zakładowego (art. 401 § 1 K.s.h.), (vii) prawo zgłaszania Spółce przed terminem Walnego Zgromadzenia na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 1/20 części kapitału zakładowego (art. 401 § 4 K.s.h.), (viii) prawo zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 K.s.h.), (ix) prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu, z tym że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (art. 406<sup>1</sup> K.s.h.), (x) prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu Emitenta, (xi) prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu (art. 407 § 1 K.s.h.), (xii) prawo do żądania przesyłania pocztą elektroniczną nieodpłatnie odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu (art. 407 § 1<sup>1</sup> K.s.h.), (xiii) prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia (art. 407 § 2 K.s.h.), (xiv) prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia przez powołaną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób, w tym jednej osoby wybranej przez wnioskodawców (art. 410 § 2 K.s.h.), (xv) prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 K.s.h.), prawo oddania głosu na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia (art. 411<sup>1</sup> § 1 K.s.h.), przy czym aktualny regulamin Walnego Zgromadzenia Emitenta nie przewiduje takiej możliwości, (xvi) prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 K.s.h.), (xvii) prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 K.s.h.), (xviii) prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (art. 425 K.s.h.), (xix) prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 1 K.s.h.), (xx) prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 1 K.s.h.) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 4 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 2 K.s.h.), (xxi) prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi o jej naprawienie, w przypadku gdy Spółka w określonym terminie nie wniosła stosowanego powództwa (art. 486 i 487 K.s.h.), (xxii) prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 K.s.h.), (xxiii) prawo do żądania przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 K.s.h.).

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

### **Uprawnienia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

Dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący

rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (art. 9 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emittenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych oraz do imiennego zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej (art. 328 § 6 K.s.h.) Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emittenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Roshczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje Emittenta, które nie zostały zdematerializowane.

Akcjonariusz lub akcjonariusze, posiadający przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, mają prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw, tzw. rewidencją do spraw szczególnych (art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej). W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidencji do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Uprawnieniem chroniącym mniejszościowych akcjonariuszy jest instytucja przewidziana w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej.

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup) (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej).

#### **Uprawnienia wynikające ze Statutu**

Statut nie przewiduje szczególnych uprawnień związanych z posiadanymi akcjami Spółki.

Zgodnie z treścią § 10 Statutu akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę.

### **4.6. Podstawa prawa emisji**

Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

### **4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych**

Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych

### **4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych**

#### **4.8.1. Obowiązki i ograniczenia wynikające ze Statutu**

Statut nie przewiduje ograniczeń w obrocie Akcjami Spółki.

#### **4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

Obrót akcjami Spółki, jako akcjami spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli nie stanowi ona inaczej:

- 1) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regułowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- 2) dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regułowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.
- 3) 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 Nadzoru Finansowego 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, każdy:

- 1) kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15 %, 20%, 25%, 33%, 33½%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, lub
- 2) kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15 %, 20%, 25%, 33%, 33½%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15 %, 20%, 25%, 33%, 33½%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów, lub
- 3) 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, lub
- 4) kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji, przy czym za dni sesyjne uważa się dni sesyjne ustalone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez Komisję Nadzoru Finansowego w drodze publikacji na stronie internetowej.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje: o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki oraz o osobach o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie Publicznej. Zawiadomienie powinno zawierać również informacje: 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, o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. W przypadku gdy dany podmiot posiada akcje różnego rodzaju zawiadomienie o którym mowa powyżej powinno zawierać informacje odrębnie dla każdego rodzaju akcji. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększenia udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększenia tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany zamiarów lub celu, o których mowa w zdaniu poprzednim, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz emitenta. Zawiadomienie może być sporzązone w języku angielskim. 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. Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z zajściem innego niż czynność prawa zdarzenia prawnego, nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej oraz pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej. W przypadku, gdy obowiązek zawiadomienia powstał w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej, zawiadomienie powinno zawierać również informacje o: liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadaacz instrumentu finansowego osiągne w wyniku nabycia akcji, dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji, dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

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 w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej).

Ponadto obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia. Nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Ponadto, przekroczenie:

- 1) 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 o Ofercie Publicznej);
- 2) 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 Ustawy o Ofercie Publicznej),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnioszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawa zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech 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 o Ofercie Publicznej). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 i art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej 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 o Ofercie Publicznej). Ponadto przepis art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej (art. 74 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie Publicznej nabył – po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu – kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwień lub wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnioszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 Ustawy o Ofercie Publicznej 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.

Zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy obowiązki, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, w tym przypadku nie stosuje się art. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 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, z 2005 roku Nr 83, poz. 719 i Nr 183, poz. 1538 oraz z 2009 roku Nr 42, poz. 341),
- 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, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wyjaśnienia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. Nr 91, poz. 871, z późn. zmianami).

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie Publicznej, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 72 i art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki albo inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłoszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłoszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej). Odstępstwo od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstępstwo od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje 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 o Ofercie Publicznej). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku, bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej). W przypadku gdy akcje będące przedmiotem wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów, które są przekazane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami państwa członkowskiego (art. 77 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej). Po otrzymaniu zawiadomienia Komisja Nadzoru Finansowego 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 o Ofercie Publicznej). Żądanie Komisji Nadzoru Finansowego doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, za pośrednictwem którego jest ogłoszone i prowadzone wezwaniem, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanemu do ogłoszenia wezwania (art. 78 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego 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, dotyczącego istotnych spraw spółki, mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony, jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mogłyby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania, a także nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki

publicznej, której dotyczy wezwanie (art. 77 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej). Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania (art. 77 ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Cena akcji, proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o ofercie, spoczywają również na:

- 1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- 2) 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 polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz Ustawy o funduszach inwestycyjnych, 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 podmiot ten zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- 4) pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących dyspozycji co do 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 lub prowadzenia trwałej polityki wobec 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 punkcie powyższym, posiadając akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w punkcie 5 i 6 powyżej, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w punkcie 5 powyżej, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

1. małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
2. osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
3. mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
4. jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Ponadto, obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków, wlicza się:

1. po stronie podmiotu dominującego - liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
2. po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu w przypadku, gdy akcjonariusz nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania – liczbę głosów z akcji spółki, objętych tym pełnomocnictwem,
3. liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisów prawa.

Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów (art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej).

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej, przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji 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 regułowanego. Z

tym, że regulacji art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się w przypadku nabycia lub zbycia akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa w art. 90 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

- prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz
- firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa w art. 90 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a Ustawy o Ofercie Publicznej, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz
- firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1 Ustawy o ofercie Publicznej.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie stosuje się w przypadku nabycia akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się w przypadku nabycia akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:

- Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych przekaże wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b Ustawy o Ofercie Publicznej pod warunkiem, że:

- spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego;
- podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej;
- podmiot dominujący przekaże do Komisji Nadzoru Finansowego oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w poprzednich dwóch punktach, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Warunki, o których mowa w art. 90 ust. 1d pkt 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, uważa się za spełnione, jeżeli:

- struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej,
- osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę, inwestycyjną, działają niezależnie,
- w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych – w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 - w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Ponadto, przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, z wyjątkiem art. 69 i art. 70, art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1, w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie stosuje się w przypadku porozumień dotyczących nabycia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425 i art. 429 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, w rozdziale poprzednim Prospektu w sposób następujący:

1. na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 200.000,00 złotych (art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi),

2. na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000,00 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania (art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Ustawa o Ofercie Publicznej reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa w punkcie poprzednim Prospektu. Zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej, 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 lub art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej (art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (art. 89 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej),
- akcji spółki publicznej nabitych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej (art. 89 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej),
- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej),
- 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.

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w ust. 1 pkt 2 i ust. 2 art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

1. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w ust. 1-2b art. 89 Ustawy o ofercie, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustawy.
2. Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ofercie Publicznej, na każdego, kto:
  - nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
  - nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
  - przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej,
  - nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie Publicznej,
  - nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
  - nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej,
  - nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,
  - wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie Publicznej, 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 o Ofercie Publicznej,
  - w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,
  - bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej,
  - nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej,
  - dokonuje przymusowego wykupu niezgodnego z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej,
  - nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej,
  - wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86. ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej nie udostępnia dokumentów rewidencji do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
  - nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,

- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 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 nabycia przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki.

W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego 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.

#### **4.8.3. Obowiązki i ograniczenia dotyczące koncentracji**

##### **4.8.3.1. Obowiązek zgłoszenia zamieru koncentracji wynikający z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamieru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000,00 EURO lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000,00 EURO (art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). 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. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w EURO podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamieru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

1. połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
2. przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji albo innych papierów wartościowych - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
3. utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
4. nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 EUR.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji (art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów):

1. jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EURO,
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:
  - instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
  - wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

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 (art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

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 zamieru koncentracji dokonują: wspólnie łączący się przedsiębiorcy (w przypadku połączenia przedsiębiorców), przedsiębiorca przejmujący kontrolę (w przypadku przejęcia kontroli), wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy (w przypadku utworzenia wspólnego

przedsiębiorcy), przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy (w przypadku nabycia części mienia innego przedsiębiorcy) (art. 94 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji (art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

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.

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 nieumyslnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000,00 EURO, jeżeli, choćby nieumyslnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000,00 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 wchodzączą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciennego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyslnie 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 Kodeksu spółek handlowych.

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 stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

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

Na podstawie przepisów Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw - koncentracje o wymiarze wspólnotowym zgłasza się Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji Europejskiej szczerą intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja polegająca na łączeniu się lub przejęciu wspólnej kontroli zgłaszaną jest wspólnie przez strony uczestniczące w połączeniu lub przez przejmujących wspólną kontrolę, w zależności od przypadku. We wszystkich innych przypadkach zgłoszenie jest dokonywane przez osobę lub przedsiębiorstwo przejmujące kontrolę nad całością lub częścią jednego lub więcej przedsiębiorstw. Stosownie do przepisów rozporządzenia koncentracja występuje w przypadku, gdy trwała zmiana kontroli wynika z:

1. łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub częścią przedsiębiorstw; lub
2. przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to wartościowych drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek innym sposobem. Tego typu koncentrację stanowi

utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego.

Podstawę kontroli stanowią prawa, umowy lub jakiekolwiek inne środki, które oddzielnie bądź wspólnie i uwzględniając okoliczności faktyczne lub prawne, dają możliwość wywierania decydującego wpływu na przedsiębiorstwo.

Kontrolę przejmują osoby lub przedsiębiorstwa, które:

1. są posiadaczami praw lub uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów; lub
2. nie będąc ani posiadaczami takich praw, ani uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wypływających z nich praw.

Koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

1. instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabycie w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję Europejską, działającą na wniosek, w przypadku gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w ciągu tego okresu;
2. kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;
3. działania przeprowadzane są przez holdingi finansowe, określone w art. 5 ust. 3 czwartej dyrektywy Rady 78/660/EWG z dnia 25 lipca 1978 roku, ustanowionej w oparciu o art. 54 ust. 3 lit. g) Traktatu, w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek, jednakże pod warunkiem że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udział, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

Przepisy rozporządzenia znajdują zastosowanie jedynie w przypadku wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000 mln EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Wymiar wspólnotowy mogą mieć również koncentracje, które nie osiągają wskazanych wyżej progów, w przypadku gdy:

1. łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2.500 mln EUR;
2. w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;
3. w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich, o których mowa w pkt 2, łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz
4. łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Dokonywana ocena jest przeprowadzana zgodnie z celami rozporządzenia i zmierza do stwierdzenia, czy są koncentracja jest zgodna czy nie ze wspólnym rynkiem. Koncentrację, która nie przeszkała znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje się za zgodną ze wspólnym rynkiem, natomiast koncentrację, która przeszkała znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje się za niezgodną ze wspólnym rynkiem.

Koncentracja o wymiarze wspólnotowym lub mająca zostać zbadana przez Komisję Europejską, nie zostaje wprowadzona w życie ani przed jej zgłoszeniem, ani do czasu uznania jej za zgodną ze wspólnym rynkiem.

Przepis powyższy nie stanowi przeszkody we wprowadzeniu publicznej oferty przejęcia lub serii transakcji w obrocie papierami wartościowymi, łącznie z tymi wymienialnymi na inne papiery wartościowe dopuszczonymi do obrotu na rynku, takim jak giełda papierów wartościowych, dzięki czemu kontrola jest przejmowana przez różnych sprzedających, pod warunkiem że:

1. koncentracja została niezwłocznie zgłoszona Komisji Europejskiej, oraz

2. nabywca nie wykonuje prawa głosu związanego z papierami wartościowymi, o których mowa, lub robi to tylko dla utrzymania pełnej wartości swych inwestycji na podstawie odstępstwa udzielonego przez Komisję Europejską, na jego uzasadniony wniosek.

Powyższe przepisy nie wpływają jednakże na ważność transakcji w obrocie papierami wartościowymi łącznie z tymi wymienialnymi na inne papiery wartościowe, dopuszczonymi do obrotu na rynku takim jak giełda papierów wartościowych, chyba że kupujący i sprzedający wiedzieli lub powinni byli wiedzieć, że transakcja dokonana została z naruszeniem przepisów rozporządzenia.

Komisja Europejska bada zgłoszenie niezwłocznie po jego otrzymaniu. W przypadku gdy stwierdza ona, że:

1. zgłaszaną koncentrację nie wchodzi w zakres rozporządzenia, fakt ten odnotowywany jest w formie decyzji,
2. chociaż zgłaszaną koncentrację podlega zakresowi rozporządzenia, ale nie wzbudza poważnych wątpliwości co do jej zgodności ze wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o nie zgłoszeniu sprzeciwu i stwierdza, że jest ona zgodna ze wspólnym rynkiem,
3. zgłaszaną koncentrację podlega zakresowi rozporządzenia i wzbudza poważne wątpliwości co do zgodności ze wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o wszczęciu postępowania,
4. po dokonaniu zmian przez zainteresowane przedsiębiorstwa zgłoszona koncentracja nie rodzi więcej poważnych wątpliwości, uważa koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem.

Po przeprowadzeniu postępowania Komisja Europejska wydaje:

1. decyzję uznającą koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem, albo
2. decyzję uznającą koncentrację za niezgodną ze wspólnym rynkiem.

W przypadku gdy została już dokonana i że koncentracja została uznana za niezgodną ze wspólnym rynkiem; lub została dokonana z naruszeniem warunku załączonego do wcześniej podjętej decyzji Komisja Europejska może:

1. wymagać od zainteresowanych przedsiębiorstw rozwiązania koncentracji, szczególnie poprzez rozwiązanie łączenia lub zbycie wszystkich udziałów lub zgromadzonych aktywów, w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji; w przypadku gdy nie jest możliwe poprzez rozwiązanie koncentracji przywrócenie stanu, jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja Europejska może przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak największym stopniu,
2. nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż zainteresowane przedsiębiorstwa rozwiązają ją lub podejmą inne środki dla przywrócenia wcześniejszego zgodnie z jej decyzją.

Komisja Europejska może również przedsięwziąć pośrednie środki niezbędne w celu odbudowy lub utrzymania warunków skutecznej konkurencji. Komisja Europejska niezwłocznie powiadamia o swojej decyzji zainteresowane przedsiębiorstwa i właściwe władze Państw Członkowskich. Komisja Europejska może również, przez decyzję zgłoszoną bezzwłocznie zainteresowanym przedsiębiorstwom i właściwym władzom pozostałych Państw Członkowskich, skierować zgłoszaną koncentrację do właściwych władz danego Państwa Członkowskiego (decyzja o odesłaniu).

Komisja Europejska może w formie decyzji nałożyć na zainteresowane przedsiębiorstwa grzywny nie przekraczające 10% łącznego obrotu zainteresowanego przedsiębiorstwa, w przypadku gdy umyślnie lub nieumyślnie:

1. nie zgłaszą one koncentracji przed jej dokonaniem, chyba że są one wyraźnie do tego upoważnione,
2. dokonują one koncentracji z naruszeniem art. 7 rozporządzenia (tj. pomimo jej zawieszenia),
3. dokonują one koncentracji uznanej za niezgodną ze wspólnym rynkiem lub nie stosują się do innych środków zarządzonych decyzją,
4. nie wywiązują się one z warunku lub obowiązku nałożonego decyzją.

Decyzje, w których Komisja Europejska ustanowiła grzywnę, podlegają kontroli Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości, który może uchylić, zmniejszyć lub zwiększyć nałożoną grzywnę.

#### **4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych**

Aktualnie nie istnieją żadne obowiązujące oferty przejęcia w stosunku do Spółki, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki, nie toczą się procedury przymusowego wykupu drobnych akcjonariuszy Spółki przez akcjonariuszy większościowych Spółki (squeeze-out) ani procedury umożliwiające akcjonariuszom mniejszościowym Spółki sprzedaż ich akcji po uczciwej cenie po przejęciu kontroli nad Spółki przez innego akcjonariusza (sell-out).

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza instytucję przymusowego wykupu (tzw. squeeze-out; art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej) oraz przymusowego odkupu akcji (tzw. sell-out; art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej, 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 nabycia 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 ogłaszan 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 Nadzoru Finansowego 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. Odstępnie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej, 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 nabycia 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 Spółki dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego**

Zgodnie z oświadczeniem Spółki w ciągu ostatniego oraz bieżącego roku obrachunkowego nie było publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Spółki dokonanych przez osoby trzecie.

#### **4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu**

W Prospektie 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. Opodatkowanie dochodów z dywidendy**

###### **4.11.1.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne**

Od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19 % zryczałtowany podatek dochodowy (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także: dochód z umorzenia udziałów lub akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej (art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Dochodem z umorzenia akcji jest nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny (art. 24 ust. 5d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Płatnicy są obowiązani pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat (świadczenień) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne (art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Płatnikiem jest podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych (dom maklerski), który stawia do dyspozycji podatnika pieniądze.

###### **4.11.1.2. Opodatkowanie dochodów z dywidendy (przychodów) podmiotów zagranicznych – osoby fizyczne**

Osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emisanta osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzecząpospolitą Polską i krajem miejsca zamieszkania osoby fizycznej.

Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a. ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

#### **4.11.1.3. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne**

Podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19 % uzyskanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochód z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4a i 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej (art. 10 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot w tej części, która stanowi koszt nabycia bądź objęcia, odpowiednio, umarzanych lub unicestwianych w związku z likwidacją akcji (art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochody (przychody) z powyższych źródeł, ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty nie stanowiące przychodów, określone w art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Emitent, który dokonuje wypłat należności z tytułów udziału w zyskach osób prawnych, obowiązany jest, jako płatnik, pobierać, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

#### **4.11.1.4. Opodatkowanie dochodów z dywidendy (przychodów) podmiotów zagranicznych – osoby prawne**

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczenie (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Artykuł 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zwalnia od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz z inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki:

1. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
2. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
3. spółka uzyskująca dochody (przychody) bezpośrednio nie mniej niż 15% akcji w kapitale spółki wypłacającej te dochody (od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku zwolnienie będzie mogło mieć zastosowanie, jeżeli ten udział będzie wynosić nie mniej niż 15%, natomiast po 31 grudnia 2008 roku wystarczający do zastosowania zwolnienia będzie udział 10%),
4. odbiorca dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
  - spółką, o której mowa w pkt 2 powyżej, albo
  - zagranicznym zakładem spółki, o której mowa w pkt 2 powyżej.

Zwolnienie powyższe ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa pkt 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat (art. 22 ust. Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w wysokości określonej w pkt 3 powyżej przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji w tej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka uzyskująca dochody (przychody) będzie zobowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów (art. 22 ust. 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przepisy regulujące podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których strona jest Rzeczpospolita Polska (art. 22a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Emitent, który dokonuje wypłat należności z tytułów dywidend oraz z innych tytułów udziału w zyskach obowiązany jest, jako płatnik, pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zrzycający podatek dochodowy od tych wypłat (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

#### **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 osób prawnych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym praw do akcji – PDA), podlegają podatkowi w wysokości 19% (art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Dochód stanowi różnicę między przychodem a kosztami uzyskania i łączy się go z pozostałymi dochodami. Osoby prawne obowiązane są wykazać dochód ze sprzedaży papierów wartościowych w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej i zapłacić zaliczkę w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące (art. 25 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

##### **4.11.2.2. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych**

Przychód ze zbycia papierów wartościowych (w tym praw do akcji – PDA) jest traktowany jako przychód z kapitałów pieniężnych (art. 17 ust. 1 pkt 6 lit. a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Dochód z ich zbycia podlega opodatkowaniu według stawki 19 % (art. 30 b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Dochodem jest różnica pomiędzy przychodem ze zbycia papierów a kosztami uzyskania, do których zalicza się m.in. wydatki na nabycie papierów (art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Dochodu ze zbycia papierów wartościowych nie łączy się z dochodami z innych źródeł. Jednak gdy zbycie papierów wartościowych następuje w ramach prowadzonej działalności gospodarczej, opodatkowanie następuje na zwykłych zasadach (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest zobowiązany wykazać dochody uzyskane z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, obliczyć i zapłacić podatek (art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

##### **4.11.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych**

Na podstawie przepisów Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, sprzedaż papierów wartościowych podmiotom prowadzącym przedsiębiorstwa maklerskie i za ich pośrednictwem, zgodnie z przedmiotową ustawą zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych.

Sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywaną za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych (art. 9 pkt 9 Ustawy o 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, za wyjątkiem m.in. umowy sprzedaży akcji (art. 2 pkt 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

##### **4.11.4. Podatek od spadków i darowizn**

Zgodnie z przepisami 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:

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

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

Zwalnia się nabycie praw majątkowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojcówma i macochę (art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Warunkiem tego zwolnienia jest zgłoszenie nabycia własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego powstałego na podstawie art. 6 ust. 1 pkt 2-8 i ust. 2 Ustawy o podatku od spadków i darowizn, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia - w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku, z zastrzeżeniem art. 4a ust. 2 i 4 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn.

#### **4.11.5. Odpowiedzialność płatnika**

Płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany, ale niewypłacony (art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej). 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.

## **5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY**

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.

## **6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU**

### **6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków**

Zamiarem Emittenta jest aby:

- 20 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A ,
- 1 853 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C

notowanych było na rynku oficjalnych notowań prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Niezwłocznie po zatwierdzeniu niniejszego Prospektu, Emittent złoży odpowiednie wnioski na GPW o dopuszczenie i wprowadzenie ww. papierów wartościowych do obrotu na rynku podstawowym GPW.

Dopuszczenie Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym takim jak rynek podstawowy GPW, wymaga spełnienia warunków określonych w Regulaminie GPW, a także uzyskania odpowiedniej zgody Zarządu GPW. Zdaniem Emittenta po zatwierdzeniu Prospektu nie będą istniały przeszkody w dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji serii A, B i C do obrotu na rynku podstawowym GPW. Jednakże w przypadku niespełnienia warunków określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 roku w sprawie szczególnych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2010 r., Nr 84, Poz. 547) Zarząd Emittenta wnioskować będzie o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku równoległym GPW. Informacja o zmianie zamiaru ubiegania się Emittenta o dopuszczenie i wprowadzenie ww. papierów wartościowych z rynku podstawowego GPW na rynek równoległy GPW zostanie podana w trybie aneksu do Prospektu Emisyjnego.

Uchwała Zarządu GPW jest podejmowana na podstawie wniosku złożonego przez Spółkę w ciągu 14 dni od jego złożenia. Dopuszczenie akcji do obrotu na GPW może nastąpić po spełnieniu warunków określonych w § 3 ust. 1-2 Regulaminu GPW tj.:

- został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru chyba, że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane,
- ich zbywalność nie jest ograniczona,
- w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne,

oraz

- iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą równowartość w złotych co najmniej 15.000.000 Euro zaś w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez Giełdę alternatywnym systemie obrotu – równowartość w złotych co najmniej 12.000.000 Euro;
- w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej:
  - a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, oraz
  - b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1.000.000 Euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

W ocenie Zarządu Emitenta, w odniesieniu do Akcji serii A, B i C wszystkie te warunki zostaną dochowane. Emittent dołoży wszelkich starań, aby rozpoczęcie notowań Akcji Serii A, B i C na rynku regulowanym GPW mogło nastąpić na przełomie w III i IV kwartału 2011 r.

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

W dniu zatwierdzenia Prospektu żadne akcje ani jakiekolwiek inne papiery wartościowe Emittenta nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje serii A, B oraz C Emittenta (22 385 000 Akcji serii A, B i C) są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Akcje Spółki notowane są pod skrótem IQP i są zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLIQPRT00017. Zwraca się uwagę, że wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym.

## **6.3. Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym**

Poza Akcjami serii A, B i C, które mają być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nie zostały utworzone inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy, które są przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze publicznym lub prywatnym.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emittent nie planuje przeprowadzania jakiejkolwiek emisji akcji, ani innych papierów wartościowych, zarówno o charakterze prywatnym jak i publicznym. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zarząd Emittenta nie dokonał oraz nie planuje podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

## **6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania**

Emittent zawarł umowę o pełnienie funkcji animatora rynku z Domem Maklerskim AmerBrokers S.A. Zgodnie z § 20 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu animatorem rynku jest członek rynku lub podmiot będący firmą inwestycyjną, który zobowiązał się do dokonywania na własny rachunek na rynku kierowanym zleceniami czynności mających na celu wspomaganie płynności obrotu instrumentami finansowymi danego emittenta.

Animator zobowiązał się do podejmowania wszelkich czynności mających na celu jak najefektywniejsze wspomaganie płynności akcji Emittenta notowanych na rynku NewConnect, a w szczególności jednoczesnego składania zleceń kupna i zleceń sprzedaży akcji Emittenta na własny rachunek animatora.

Animator rynku wykonuje swoje obowiązki zgodnie z regulacjami GPW w Warszawie S.A., a w szczególności zgodnie ze „Szczegółowymi zasadami działania Animatorów Rynku na rynku NewConnect” – załącznik do Uchwały nr 575/2007 Zarządu GPW w Warszawie S.A. z 6 sierpnia 2007 r. z późn. zm.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emittent nie zawarł umowy o pełnienie funkcji animatora Emittenta dla akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym.

## **6.5. Informacje na temat opcji stabilizacji cen w związku z ofertą**

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.

## **7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ**

Na podstawie niniejszego Prospektu nie następuje sprzedaż akcji Emitenta będących się w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

## **8. KOSZTY EMISJI/OFERTY**

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.

Jednakże Emisent ponosi koszty związane z procesem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym. Emisent szacuje, iż łącznie koszty związane z tym procesem wyniosą ok. 140 000 zł. Na koszty te składać się będzie wynagrodzenie Oferującego, Audytora oraz koszty doradztwa i usług prawnych, koszty druku i dystrybucji prospektu, tj ok. 115 000 zł, oraz opłaty i prowizje na rzecz GPW, a także inne opłaty administracyjne w wysokości 25 000 zł.

## **9. ROZWODNIENIE**

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych, w związku z czym nie ma możliwości rozwodnienia.

## **10. INFORMACJE DODATKOWE**

### **10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją**

Sporządzenie prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

Informacje dotyczące zakresu działań doradców w związku z dopuszczeniem akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym zostały przedstawione w Części IV Dokument ofertowy pkt. 3.3.

### **10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidencji oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport**

Nie dotyczy

### **10.3. Dane na temat ekspertów**

Nie dotyczy. W Części IV Dokument ofertowy nie zostały zamieszczone oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

### **10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone oraz wskazanie źródeł tych informacji**

Nie dotyczy. W Części IV Dokument ofertowy nie zostały zamieszczone informacje uzyskane od osób trzecich.

# ZAŁĄCZNIKI

## Załącznik 1 - Odpis z KRS

CODo	WA/16.09/402/2011	Operator: MATEJAK BEATA	Strona 1 z 8
------	-------------------	-------------------------	--------------

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI  
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO  
ul. Czerniakowska 100  
00454 Warszawa

Nr pisma wnioskodawcy:

### KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 16.09.2011 godz. 14:25:57

Numer KRS: **0000290409**

**ODPIS AKTUALNY  
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**



Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		10.10.2007	
Ostatni wpis	Numer wpisu	12	Data dokonania wpisu
Sygnatura akt:		WA.XIII NS-REJ.KRS/16361/11/67	
Oznaczenie sądu		SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

### Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 141064373, NIP: 1132682830
3.Firma, pod którą spółka działa	IQ PARTNERS SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	---
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M-ST. WARSZAWA, gmina M-ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. WOLESKA, nr 7, lok. —, miejsc. WARSZAWA, kod 02-675, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	

CODo	WA/16.09/402/2011	Operator: MATEJAK BEATA	Strona 2 z 8
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	<p>1 STATUT SPÓŁKI SPORZĄDZONY Został w oparciu o podjęte w dniu 19.07.2007 roku UCHWAŁY NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓŁNIKÓW IQ PARTNERS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ ORAZ UCHWAŁY NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓŁNIKÓW IFA INVESTMENTS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ O POŁĄCZENIU OBU SPÓŁEK I UTWORZENIU SPÓŁKI IQ PARTNERS SPÓŁKA AKCYJNA 19.07.2007 R., REP. A NR 5331/2007, NOTARIUSZ PAWEŁ ORŁOWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. CHŁODNA 15 19.07.2007 R., REP. A NR 5300/2007, NOTARIUSZ PAWEŁ ORŁOWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. CHŁODNA 15</p> <p>2 AKT NOTARIALNY Z Dnia 11 PAŹDZIERNIKA 2007 ROKU SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ŚLAWOMIRA OGONKA W KANCELARIĘ NOTARIALNEJ PRZY UL.JANA PAWŁA II NR 61 LOKAL 132, REP. A NR 6295/2007 ZMIENIONO BRZMIEŃ 5 § 8 UST. 1 STATUTU SKREŚLONO § 8 UST. 2 STATUTU ZMIENIONO OZNACZENIE USTĘPU 3 § 8 STATUTU NA USTĘP 2 § 8 STATUTU</p> <p>3 AKT NOTARIALNY Z Dnia 20 MARCA 2008 R. SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ŚLAWOMIRA OGONKA W KANCELARIĘ NOTARIALNEJ NOTARIUSZA ŚLAWOMIRA OGONKA PRZY UL.JANA PAWŁA II NR 61 LOK.132, REPERTORIUM A NR 2407/2008 ZMIENIONO BRZMIEŃ § 7 STATUTU SPÓŁKI, ZMIENIONO BRZMIEŃ § 9 UST.4 STATUTU SPÓŁKI, ZMIENIONO BRZMIEŃ § 36 UST.1 ZD.2 STATUTU SPÓŁKI, ZMIENIONO BRZMIEŃ § 37 UST.1 STATUTU SPÓŁKI, ZMIENIONO BRZMIEŃ § 37 UST.2 STATUTU SPÓŁKI, ZMIENIONO BRZMIEŃ § 37 UST.3 STATUTU SPÓŁKI.</p> <p>4 AKT NOTARIALNY Z Dnia 11 WRZEŚNIA 2009 ROKU, NOTARIUSZ ŚLAWOMIR OGONEK, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, AL.JANA PAWŁA II NR 61 LOK. 132, REP. A NR 8517/2009 -ZMIENIONO BRZMIEŃ § 8 STATUTU SPÓŁKI  AKT NOTARIALNY Z Dnia 9 PAŹDZIERNIKA 2009 ROKU, ASESOR NOTARIALNY MARIUSZ SOCZYŃSKI, ZASTĘPCA NOTARIUSZA ŚLAWOMIRA OGONKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, AL.JANA PAWŁA II NR 61 LOK. 132, REP. A NR 9751/2009 -ZMIENIONO BRZMIEŃ § 6 STATUTU SPÓŁKI</p> <p>5 AKT NOTARIALNY Z Dnia 20 MAJA 2011 ROKU, REP. A NR 4727/2011 SPORZĄDZONY PRZED ASEOREM NOTARIALNYM W WARSZAWIE MARIUSZEM SOCZYŃSKIM, ZASTĘPCĄ NOTARIUSZA ŚLAWOMIRA OGONKA Z KANCELARIĘ NOTARIALNEJ ŚLAWOMIR OGONEK Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE PRZY AL. JANA PAWŁA II 61/132, 01-031 WARSZAWA. ZMIENIONO TREŚĆ: § 9; § 7; § 13 UST. 1; § 15 UST. 1; § 17; § 20 UST. 1 PKT 4; § 22 UST. 3 PKT 1 - 7); § 22 UST. 7; § 23 UST. 1; § 28; § 36 STATUTU SPÓŁKI DODANO UST. 2 § 17; UST. 4, 5, 6, § 21; UST. 7 § 24; UST. 5 § 26 STATUTU SPÓŁKI.</p>		

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie plisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	---
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	TAK
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	TAK

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
-------------------------------------

CODo WA/16.09/402/2011 Operator: MATEJAK BEATA Strona 3 z 8

1.Oświadczenie okoliczności powstania	POŁĄCZENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwalie	PODMIOT POWSTAŁ W DRODZE POŁĄCZENIA SPÓŁEK: IQ PARTNERS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ (NR KRS 0000243708) DZIAŁAĆ BĘDZIE JAK IFA INVESTMENTS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ (NR KRS 0000186455) NA MOCY UCHWAŁ PODJĘTYCH PRZEZ NADZWYCZAJNE ZGROMADZENIE WSPÓŁNIKÓW KAŻDEJ Z ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓŁEK W DNIE 19.07.2007 ROKU. AKT NOTARIALNY Z DNIA 19.07.2007 R., REP. A NR 5331/2007, NOTARIUSZ PAWEŁ OSTROWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. CHŁODNA 15 AKT NOTARIALNY Z DNIA 19.07.2007 R., REP. A NR 5300/2007, NOTARIUSZ PAWEŁ OSTROWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. CHŁODNA 15
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	ZAMIAR POŁĄCZENIA NIE PODLEGA ZGŁOSZENIU DO URZĘDU OCHRONY KONKURENCJI I KONSUMENTÓW

## Podrubryka 1

Podmioty, z których powstała spółka

1	1.Nazwa lub firma	IQ PARTNERS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000243708
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	140292095
2	1.Nazwa lub firma	IFA INVESTMENTS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000186455
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	015607325

## Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza

Brak wpisów

## Rubryka 8 - Kapitał spółki

1.Wysokość kapitału zakładowego	22 353 000,00 zł
2.Wysokość kapitału docelowego	15 000 000,00 zł
3.Liczba akcji wszystkich emisji	22353000
4.Wartość nominalna akcji	1,00 zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	22 353 000,00 zł
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----

## Podrubryka 1

Informacja o wniesieniu aportu

Brak wpisów

CODo	WA/16.09/402/2011	Operator: MATEJAK BEATA	Strona 4 z 8
------	-------------------	-------------------------	--------------

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	2000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	1853000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	50000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zmiennych	
Brak wpisów	

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

## Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu				
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD			
2.Sposób reprezentacji podmiotu	W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOSOBOWEGO WSPÓŁDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ALBO JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM. W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOSOBOWEGO SAMOZIELNIE JEDYNY CZŁONEK ZARZĄDU.			
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu				
1				
1.Nazwisko / Nazwa lub firma	HAZUBSKI			
2.Imiona	MACIEJ KRZYSZTOF			
3.Numer PESEL/REGON	74122309417			
4.Numer KRS	****			
5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU			
6.Czy osoba wchodząca w skład	NIE			

CODo	WA/16.09/402/2011	Operator: MATEJAK BEATA	Strona 5 z 8
zarządu została zawieszona w czynnościach?			
7.Data do jakiej została zawieszona	---		

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko	BIOLIŃSKI	
	2.Imiona	PIOTR	
	3.Numer PESEL	72050300331	
2	1.Nazwisko	BOJDÓ	
	2.Imiona	HUBERT JAN	
	3.Numer PESEL	73052702473	
3	1.Nazwisko	FRĄCKOWIAK	
	2.Imiona	ANDRZEJ	
	3.Numer PESEL	64090200555	
4	1.Nazwisko	OSIŃSKI	
	2.Imiona	ADAM MARCIN	
	3.Numer PESEL	75082807854	
5	1.Nazwisko	ZIEMIECKI	
	2.Imiona	JAN	
	3.Numer PESEL	64121413796	

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

## Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
	2	64, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ TRUSTÓW, FUNDUSZÓW I PODOBNYCH INSTYTUCJI FINANSOWYCH
	3	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
	4	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKŁASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	5	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	6	70, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
	7	70, 21, Z, STOSUNKI MIEDZYLUDZKIE (PUBLIC RELATIONS) I KOMUNIKACJA
	8	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA

CODo	WA/16.09/402/2011	Operator: MATEJAK BEATA	Strona 6 z 8
9	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLAZYFIKOWANA		

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	18.07.2008	10.10.2007 - 31.12.2007
	2	18.07.2008	01.01.2007 - 09.10.2007
	3	28.07.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
	4	06.07.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	02.06.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	10.10.2007 - 31.12.2007
	2	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	3	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	4	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	10.10.2007 - 31.12.2007
	2	*****	01.01.2007 - 09.10.2007
	3	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	10.10.2007 - 31.12.2007
	2	*****	01.01.2007 - 09.10.2007
	3	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	*****	01.01.2010 - 31.12.2010

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	06.10.2008	10.10.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	28.07.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
	3	06.07.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	4	02.06.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	10.10.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	3	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	4	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	10.10.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	3	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	4	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	10.10.2007 R. - 31.12.2007 R.

CODo	WA/16.09/402/2011	Operator: MATEJAK BEATA	Strona 7 z 8
2	*****	01.01.2008 - 31.12.2008	
3	*****	01.01.2009 - 31.12.2009	
4	*****	01.01.2010 - 31.12.2010	

**Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pozytku publicznego**

Brak wpisów

**Dział 4****Rubryka 1 - Zaległości**

Brak wpisów

**Rubryka 2 - Wierzytelność**

Brak wpisów

**Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania**

Brak wpisów

**Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych**

Brak wpisów

**Dział 5****Rubryka 1 - Kurator**

Brak wpisów

**Dział 6****Rubryka 1 - Likwidacja**

Brak wpisów

**Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki**

CODo	WA/16.09/402/2011	Operator: MATEJAK BEATA	Strona 8 z 8
Brak wpisów			

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

Warszawa, 16.09.2011 godz: 14:25:57

Podpis  
Matejak Beata



## Załącznik 2 - Statut Spółki

### STATUT IQ PARTNERS SPÓŁKA AKCYJNA

#### I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

##### § 1.

Spółka, zwana w dalszej części niniejszego statutu „Spółką”, prowadzi działalność pod firmą „IQ Partners spółka akcyjna”.

##### § 2.

Spółka powstała w wyniku połączenia IQ Partners spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000243708 i IFA Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000186455.

##### § 3.

Siedzibą Spółki jest miasto stołeczne Warszawa.

##### § 4.

Spółka prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

##### § 5.

1. Na obszarze swojego działania Spółka może tworzyć spółki, oddziały, przedstawicielstwa i wszelkie inne jednostki organizacyjne.
2. Na obszarze swojego działania Spółka może uczestniczyć we wszystkich prawem dopuszczalnych powiązaniach organizacyjno-prawnych z innymi podmiotami. W szczególności, ale nie wyłącznie, Spółka może przystępować do już istniejących lub nowozakładanych spółek handlowych.

#### II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

##### § 6.

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:  
1/ działalność holdingów finansowych,  
2/ działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,  
3/ pozostałe formy udzielania kredytów,  
4/ pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,  
5/ pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,  
6/ działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,  
7/ stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja,  
8/ pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,  
9/ pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana.
2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie któregokolwiek z rodzajów działalności, o których mowa w ust. 1, wymaga spełnienia szczególnych warunków przewidzianych przepisami prawa, a w szczególności, ale nie wyłącznie, uzyskania zgody, zezwolenia lub koncesji, to rozpoczęcie lub prowadzenie tego rodzaju działalności może nastąpić tylko i wyłącznie po spełnieniu tych warunków.

##### § 7.

Dopuszczalna jest zmiana przedmiotu działalności Spółki bez wykupu akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

### **III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

#### **§ 8.**

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 22.353.000 zł (dwadzieścia dwa miliony trzysta pięćdziesiąt trzy tysiące złotych) i dzieli się na:

- 1/ 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda;
- 2/ 1.853.000 (jeden milion osiemset pięćdziesiąt trzy tysiące) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda;
- 3/ 500.000 (pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda.

Wszystkie akcje serii A zostały objęte w wyniku połączenia spółek, o którym mowa w § 2, przez wspólników spółek wymienionych w tymże paragrafie.

#### **§ 9.**

1. Zarząd jest upoważniony do dokonania jednego albo większej liczby podwyższeń kapitału zakładowego Spółki, łącznie o kwotę nie większą niż 1.116.750 zł (jeden milion sto szesnaście tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych). Upoważnienie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, jest udzielone do dnia 20 kwietnia 2014 roku.
2. W oparciu o upoważnienie, o którym mowa w ust. 1, Zarząd może wydawać akcje zarówno w zamian za wkłady pieniężne, jak i nie pieniężne (aporty). W ramach upoważnienia Zarząd ma także prawo emitować warranty subskrypcyjne.
3. Uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisywnej akcji lub wydania akcji w zamian za wkłady nie pieniężne podjęta w oparciu o upoważnienie, o którym mowa w ust. 1, nie wymaga zgody Rady Nadzorczej.
4. Przy podwyższeniu kapitału zakładowego w oparciu o upoważnienie, o którym mowa w ust. 1, oraz przy emisji warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w ust. 2 za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd ma prawo pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji lub warrantów w całości lub w części.

#### **§ 10.**

Każda akcja Spółki może zostać umorzona w drodze jej nabycia przez Spółkę za zgodą akcjonariusza.

### **IV. ORGANY SPÓŁKI**

#### **§ 11.**

Organami Spółki są:

- 1/ Zarząd,
- 2/ Rada Nadzorcza,
- 3/ Walne Zgromadzenie.

#### **A. ZARZĄD SPÓŁKI**

#### **§ 12.**

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.
2. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone do kompetencji pozostałych organów Spółki.

#### **§ 13.**

1. Zarząd Spółki składa się z nie mniej niż jednego i nie więcej niż czterech członków. Liczbę członków Zarządu z uwzględnieniem zdania poprzedniego określa Rada Nadzorcza.
2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z zastrzeżeniem, iż członków Zarządu pierwszej kadencji powołują wspólnicy spółek, o których mowa w § 2.
3. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.

**§ 14.**

Do ważności uchwał Zarządu wymagana jest obecność co najmniej połowy członków Zarządu.

**§ 15.**

1. Zarząd wybiera ze swego składu prezesa może także wybrać osoby pełniące inne funkcje w Zarządzie.
2. Zarząd może odwołać wybór dokonany w oparciu o postanowienia ust. 1.

**§ 16.**

1. Organizację i sposób działania Zarządu określa regulamin uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.
2. Regulamin określa co najmniej:
  - 1/ sprawy, które wymagają kolejnego rozpatrzenia przez Zarząd,
  - 2/ zasady podejmowania decyzji ws. nabycia przez Spółkę akcji, udziałów oraz wszelkich innych niż akcje papierów wartościowych,
  - 3/ zasady podejmowania decyzji ws. udzielania i zaciągania przez Spółkę kredytów i pożyczek,
  - 4/ zasady podejmowania uchwał w trybie pisemnym.

**§ 17.**

1. W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. W przypadku Zarządu jednoosobowego, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest samodzielnie jedyny członek Zarządu.
2. Zarząd, przed zawarciem przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym, zwraca się do Rady Nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego postanowienia przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.).

**§ 18.**

Przy dokonywaniu czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza, w imieniu której działa Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności inny członek Rady Nadzorczej wskazany w uchwale Rady Nadzorczej. Do dokonania czynności prawnej pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej.

**B. RADA NADZORCZA****§ 19.**

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

**§ 20.**

1. Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych spraw przewidzianych w przepisach kodeksu spółek handlowych, przepisach innych ustaw i postanowieniach niniejszego statutu, należy:
  - 1/ wybór biegłego rewidenta w celu przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego oraz, o ile jest sporządzane, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki,
  - 2/ przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Spółki,
  - 3/ udzielanie zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych, z wyłączeniem przypadku, o którym mowa w przepisie art. 362 § 1 pkt 2 k.s.h.,
  - 4/ udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z podmiotem powiązanym, o której mowa w § 17 ust. 2,
  - 5/ udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy o subemisję akcji,
  - 6/ udzielanie zgody na nabycie albo zbycie przez Spółkę akcji lub udziałów innych spółek handlowych, jeżeli łącznie spełnione są następujące warunki:
    - a. odpowiednio, w zamian za nabycie (zbycie) Spółka ma zapłacić (otrzymać) cenę wyższą niż 2.000.000 zł (dwa miliony złotych), i

- b. nabycie (zbycie) nie zostało przewidziane w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie Spółki,
- 7/ udzielanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązania do świadczenia przez Spółkę, jednorazowo lub na rzecz tej samej osoby w okresie jednego roku, o wartości przekraczającej kwotę 2.000.000 zł (dwa miliony złotych), jeżeli zaciągnięcie takiego zobowiązania nie zostało przewidziane w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie Spółki.
2. Udzielenie zgody na zawarcie umowy, o której mowa w ust. 1 pkt 4, nie jest wymagane w wypadku umów typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowym udziałem kapitałowy.

#### § 21.

1. Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu i nie więcej niż siedmiu członków.
2. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, iż członków Rady Nadzorczej pierwszej kadencji powołują wspólnicy spółek, o których mowa w § 2.
3. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata, z zastrzeżeniem, iż pierwsza kadencja Rady Nadzorczej trwa jeden rok.
4. W sytuacji, gdy skład Rady Nadzorczej uległ zmniejszeniu poniżej pięciu członków, na miejsce członków Rady Nadzorczej, których mandat wygasł w czasie trwania kadencji Rady, Rada Nadzorcza powołuje inne osoby (kooptacją).
5. Powołanie członków Rady Nadzorczej w drodze kooptacji w czasie trwania wspólnej kadencji Rady wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie. W razie odmowy zatwierdzenia któregokolwiek z członków Rady Nadzorczej powołanych w drodze kooptacji w czasie trwania wspólnej kadencji, Walne Zgromadzenie dokona wyboru nowego członka Rady na miejsce osoby, której powołania nie zatwierdzono.
6. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji wygasza równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

#### § 22.

1. Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno być członkami niezależnymi w rozumieniu niniejszego paragrafu.
2. Członek Rady Nadzorczej jest członkiem niezależnym jeżeli jest wolny od jakichkolwiek powiązań ze Spółką, jej akcjonariuszami lub pracownikami, które to powiązania mogłyby istotnie wpłynąć na jego zdolność do podejmowania bezstronnych decyzji.
3. Co do zasady, za niezależnego członka Rady Nadzorczej uważa się osobę, która w dniu wyboru do Rady Nadzorczej spełnia łącznie następujące warunki:
  - 1/ nie jest i przez ostatnie trzy lata nie była zatrudniona w Spółce lub jej spółce zależnej lub stowarzyszonej,
  - 2/ nie jest i przez ostatnie pięć lat nie była członkiem Zarządu Spółki lub jej spółki zależnej lub stowarzyszonej,
  - 3/ nie posiada znaczących powiązań z członkami Zarządu Spółki poprzez udział w innych spółkach lub organach,
  - 4/ nie jest członkiem organu, pełnomocnikiem, pracownikiem lub nie jest w inny sposób rzeczywiście i istotnie powiązany z akcjonariuszem posiadającym bezpośrednio lub pośrednio prawo do wykonywania co najmniej 5 proc. ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
  - 5/ nie jest i nie była w okresie ostatnich 3 lat wspólnikiem lub pracownikiem obecnych lub byłych biegłych rewidentów Spółki lub jej spółki zależnej lub stowarzyszonej,
  - 6/ poza wynagrodzeniem z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej nie otrzymuje żadnych innych świadczeń od Spółki lub jej spółki zależnej lub stowarzyszonej,
  - 7/ nie utrzymuje i nie utrzymywała przez ostatni rok znaczących stosunków handlowych ze Spółką lub jej spółką zależną lub stowarzyszoną, bezpośrednio lub w charakterze wspólnika, członka organu lub pracownika pełniącego funkcje kierownicze osoby utrzymującej takie stosunki, przy czym stosunki handlowe obejmują bycie znaczącym dostawcą towarów lub usług, istotnym klientem lub organizacją otrzymującą od spółki lub jej Grupy Kapitałowej wkłady znacznej wartości,
  - 8/ nie była członkiem Rady Nadzorczej łącznie przez więcej niż 12 lat,
  - 9/ nie jest członkiem zarządu w spółce handlowej, w której członek Zarządu Spółki jest członkiem rady nadzorczej,
  - 10/ nie jest osobą bliską dla któregoś z osób wymienionych powyżej.
4. Kryteria niezależności członka Rady Nadzorczej powinny być spełnione nieprzerwanie przez cały okres trwania mandatu tego członka.
5. Celem zapewnienia wyboru do składu Rady Nadzorczej co najmniej dwóch członków niezależnych, zgłoszenie na Walnym Zgromadzeniu kandydata na członka Rady Nadzorczej jest skuteczne tylko i wyłącznie pod warunkiem złożenia przez akcjonariusza dokonującego zgłoszenia oświadczenia o spełnieniu bądź niespełnieniu przez kandydata kryteriów niezależności członka Rady Nadzorczej.
6. Niedopełnienie postanowienia ust. 1 nie ma wpływu na możliwość podejmowania przez Radę Nadzorczą czynności, w tym w szczególności, ale nie wyłącznie, na ważność uchwał podejmowanych przez Radę

Nadzorcą. W przypadku, gdy Rada Nadzorcza liczy mniej niż dwóch niezależnych członków, w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia powinien znaleźć się punkt dotyczący zmian w składzie Rady Nadzorczej.

7. Na potrzeby niniejszego paragrafu termin: „spółka zależna” należy rozumieć zgodnie z jego znaczeniem określonym w Kodeksie spółek handlowych, natomiast termin „spółka stowarzyszona” należy rozumieć zgodnie z jego znaczeniem przyjętym w przepisach o rachunkowości.

#### **§ 23.**

1. Rada Nadzorcza wybiera ze swego składu Przewodniczącego i może wybrać ze swego składu osoby pełniące inne funkcje w Radzie Nadzorczej.
2. Rada Nadzorcza może odwołać wybór dokonany w oparciu o postanowienia ust. 1.

#### **§ 24.**

1. Rada Nadzorcza powołuje Komitet Audytu odpowiedzialny za nadzór nad sprawami finansowymi Spółki. Komitet Audytu składa się z trzech członków wybranych przez Radę Nadzorczą spośród członków Rady, przy czym co najmniej jeden z członków Komitetu Audytu powinien być niezależnym członkiem Rady Nadzorczej w rozumieniu postanowień § 22 i posiadać kwalifikacje w zakresie rachunkowości i finansów.
2. Rada Nadzorcza powołuje Komitet Nominacji i Wynagrodzeń odpowiedzialny za sporządzanie ocen kandydatów na członków Zarządu i ustalanie zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzeń członków Zarządu. Komitet Wynagrodzeń składa się z trzech członków wybranych przez Radę Nadzorczą spośród członków Rady, przy czym co najmniej jeden z członków Komitetu wynagrodzeń powinien być niezależnym członkiem Rady Nadzorczej w rozumieniu postanowień § 22.
3. Przewodniczącym każdego z komitetów, o których mowa w ust. 1 i 2, powinien być niezależny członek Rady Nadzorczej w rozumieniu postanowień § 22. Przewodniczącego każdego z komitetów wybiera Rada Nadzorcza.
4. Rada Nadzorcza ma prawo do odwołania każdego członka komitetu, o którym mowa w ust. 1 lub 2, oraz przewodniczącego komitetu.
5. Organizację i sposób działania komitetów, o których mowa w ust. 1 i 2, określają ich regulaminy, uchwalane przez Radę Nadzorczą.
6. Rada Nadzorcza nie jest zobowiązana do powołania komitetów, o których mowa w ust. 1 lub 2, jeżeli w skład Rady Nadzorczej wchodzi pięciu członków. Jeżeli Rada Nadzorcza nie powołała komitetów, o których mowa w ust. 1 lub 2, zadania tych komitetów wykonuje Rada Nadzorcza.
7. Komitet Audytu działać będzie zgodnie z postanowieniami art. 86 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77, poz. 649).

#### **§ 25.**

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż co dwa miesiące.
2. Miejscem posiedzeń Rady Nadzorczej jest miasto stołeczne Warszawa, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą na piśmie, pod rygorem nieważności, zgodę na odbycie posiedzenia poza granicami miasta stołecznego Warszawy. Zgoda może dotyczyć tylko i wyłącznie posiedzenia, którego miejsce, data i godzina rozpoczęcia zostały dokładnie określone w treści oświadczenia obejmującego zgodę.

#### **§ 26.**

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy albo na wniosek Zarządu lub innego członka Rady Nadzorczej.
2. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji w terminie jednego miesiąca od dnia Walnego Zgromadzenia, na którym wybrani zostali członkowie Rady Nadzorczej nowej kadencji. W przypadku nie-zwołania posiedzenia w tym trybie, posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd.
3. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej, obejmujące porządek obrad, powinno być przekazane każdemu członkowi Rady Nadzorczej na piśmie na co najmniej 7 dni przed dniem posiedzenia. Zaproszenie powinno określać datę, godzinę, miejsce oraz porządek obrad posiedzenia.
4. Zmiana przekazanego członkom Rady Nadzorczej porządku obrad posiedzenia Rady Nadzorczej może nastąpić tylko i wyłącznie wtedy, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i żaden z nich nie wniósł sprzeciwu co do zmiany porządku obrad w całości lub w części.
5. 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. 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.

#### **§ 27.**

Posiedzenia Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności członek Rady Nadzorczej upoważniony do tego na piśmie przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

### § 28.

1. Z zastrzeżeniem ust. 4, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniach.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniu w głosowaniu jawnym, chyba że na wniosek któregokolwiek z członków Rady Nadzorczej uchwalono głosowanie tajne. W sprawach dotyczących wyboru i odwołania członka lub członków Zarządu oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej, osoby pełniącej inne funkcje w Radzie Nadzorczej, w szczególności Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej lub Sekretarza Rady Nadzorczej, a także członka lub członków oraz przewodniczącego każdego z komitetów, o których mowa w § 24, uchwały podejmowane są w głosowaniu tajnym.
3. Z zastrzeżeniem art. 388 § 2 i 4 Kodeksu spółek handlowych członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.
4. Z zastrzeżeniem art. 388 § 3 i 4 Kodeksu spółek handlowych Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym (obiegowym) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
5. Z zastrzeżeniem zdania drugiego uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów w obecności przynajmniej połowy członków Rady. W razie równości głosów przewaga głos Przewodniczącego Rady.

### § 29.

1. Rada Nadzorcza sporządza roczne sprawozdania ze swojej działalności za każdy kolejny rok obrotowy. Sprawozdanie zawiera co najmniej zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykami istotnymi dla Spółki, a także ocenę pracy Rady Nadzorczej.
2. Rada Nadzorcza przedstawia sprawozdanie, o którym mowa w ust. 1, do zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywające się w roku obrotowym przypadającym bezpośrednio po roku obrotowym, którego dotyczy to sprawozdanie.

### § 30.

1. Członek Rady Nadzorczej powinien przekazać Zarządowi informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5 proc. ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka Rady Nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Radę Nadzorczą.
2. Członek Rady Nadzorczej powinien przekazać Radzie Nadzorczej informację na temat zaistniałego lub mogącego powstać konfliktu interesów. Członek Rady Nadzorczej powinien powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

### § 31.

Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie. Wysokość wynagrodzenia określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

### § 32.

Szczegółową organizację i sposób działania Rady Nadzorczej określa regulamin uchwalany przez Radę Nadzorczą i zatwierdzany przez Walne Zgromadzenie. Regulamin określa w szczególności, ale nie wyłącznie, zasady podejmowania przez Radę Nadzorczą uchwał w trybie, o którym mowa w § 28 ust 4.

## **C. WALNE ZGROMADZENIE**

### § 33.

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy zastrzeżone w przepisach Kodeksu spółek handlowych, przepisach innych ustaw i postanowieniach niniejszego statutu.
2. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

### § 34.

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności członek Zarządu.
2. Walne Zgromadzenie wybiera Przewodniczącego Zgromadzenia spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

#### **§ 35.**

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały pod warunkiem udziału w nim akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 25 proc. kapitału zakładowego.
2. Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

#### **§ 36.**

1. Wszelkie sprawy wnoszone na Walne Zgromadzenie powinny być wnoszone wraz z pisemnym uzasadnieniem. Uzasadnienia nie wymagają sprawy porządkowe i formalne rozpatrywane przez Walne Zgromadzenia.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, wszelkie sprawy wnoszone na Walne Zgromadzenie powinny być uprzednio przedstawione do rozpatrzenia i zaopiniowania przez Radę Nadzorcą. Rada Nadzorcza ma obowiązek rozpatrzyć i zaopiniować wszelkie sprawy przedstawiane jej zgodnie ze zdaniem poprzednim.
3. Opinii Rady Nadzorczej nie wymagają wnioski dotyczące członków Rady Nadzorczej, a także sprawy nie wymagające uzasadnienia zgodnie z ust. 1 zd. 2.
4. W obradach Walnego Zgromadzenia uczestniczą członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej w składach umożliwiających udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

#### **§ 37.**

1. Z zastrzeżeniem, ust. 2 i 3, usunięcie określonego punktu z porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub zaniechanie rozpatrzenia sprawy ujętej w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, wymaga 3/4 (trzech czwartych) głosów.
2. Jeżeli wniosek o usunięcie określonego punktu z porządku obrad lub zaniechanie rozpatrzenia sprawy ujętej w porządku obrad zgłasza Zarząd, przyjęcie wniosku wymaga bezwzględnej większości głosów.
3. Jeżeli wniosek o usunięcie określonego punktu z porządku obrad lub zaniechanie rozpatrzenia sprawy ujętej w porządku obrad dotyczy punktu wprowadzonego na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, przyjęcie wniosku jest możliwe tylko pod warunkiem, iż wszyscy obecni na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze, którzy zgłosili wniosek o umieszczenie określonego punktu w porządku obrad, wyrażą zgodę na jego przyjęcie.

#### **§ 38.**

Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin, określający organizację i sposób prowadzenia obrad. Uchwalenie, zmiana albo uchylenie regulaminu wymaga większości 3/4 (trzech czwartych) głosów.

### **V. GOSPODARKA I RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI**

#### **§ 39.**

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

#### **§ 40.**

1. Kapitały własne Spółki stanowią:  
1/ kapitał zakładowy,  
2/ kapitał zapasowy,  
3/ kapitały rezerwowe,
2. Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia kapitały rezerwowe zarówno na początku, jak i w trakcie roku obrotowego.

#### **§ 41.**

1. Budżet Spółki jest rocznym planem dochodów i wydatków oraz przychodów i rozchodów Spółki, sporządzanym na każdy kolejny rok obrotowy.
2. Budżet Spółki stanowi podstawę gospodarki Spółki w każdym kolejnym roku obrotowym.
3. Zarząd Spółki jest zobowiązany do:  
1/ sporządzenia projektu budżetu Spółki na każdy kolejny rok obrotowy,

- 2/ przekazania Radzie Nadzorczej projektu budżetu Spółki nie później niż na 60 (sześćdziesiąt) dni przed rozpoczęciem roku obrotowego, którego dotyczy dany budżet.
4. Zatwierdzanie budżetu Spółki na każdy kolejny rok obrotowy należy do kompetencji Rady Nadzorczej.

## **VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

### **§ 42.**

W sprawach Spółki nieuregulowanych w tekście niniejszego statutu mają zastosowanie w pierwszej kolejności przepisy Kodeksu spółek handlowych.

## **Załącznik 3 – Uchwała Nadzwyczajne Walnego Zgromadzenia**

# **WYPIS**

**Repertorium A nr 11465/2010**

## **AKT NOTARIALNY**

Dnia dwudziestego ósmego grudnia dwa tysiące dziesiątego (28.12.2010) roku asesor notarialny Mariusz Soczyński, zastępca notariusza Sławomira Ogonka, mającego siedzibę kancelarii notarialnej w Warszawie przy Alei Jana Pawła II nr 61 lok. 132, przy ulicy Wołoskiej nr 7 w Warszawie sporządził:

## **PROTOKÓŁ**

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą IQ Partners Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

§ 1. Prezes Zarządu Maciej Hazubski oświadczył, że otwiera Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą IQ Partners Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, o adresie spółki: 02-675 Warszawa, ulica Wołoska nr 7, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000290409, o numerze identyfikacji podatkowej (NIP) 113-26-82-830 (zwanej dalej także „Spółką”).

Następnie Maciej Hazubski oświadczył, iż na dzień dzisiejszy na godzinę 12:00 (dwunastą) w siedzibie Spółki w Warszawie przy ulicy Wołoskiej nr 7 - zostało zwołane formalnie przez Zarząd Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z następującym porządkiem obrad:

1. Otwarcie obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
2. Wybór Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
3. Podjęcie uchwał w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej.
4. Podjęcie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki serii A, akcji Spółki serii B oraz akcji Spółki serii C do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

5. Przyjęcie informacji Zarządu dotyczącej przestrzegania Dobrych Praktyk Spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.-----

6. Zamknięcie obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.-----

Następnie Maciej Hazubski stwierdził, że Zgromadzenie jednomyślnie w głosowaniu tajnym (w którym ważne głosy oddano z 14.390.000 akcji, stanowiących 64,38% kapitału zakładowego) wybrało na Przewodniczącego Zgromadzenia Macieja Hazubskiego.-----

Przewodniczący:-----

- stwierdził, że dzisiejsze Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zostało zwołane prawidłowo,-----

- sporządził i podpisał listę obecności,-----

- stwierdził, że:-----

- na dzisiejszym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu jest reprezentowane 64,38 % (sześćdziesiąt cztery i trzydzieści osiem setnych procenta) kapitału zakładowego,-----

- na reprezentowane na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu 14.390.000 (czternaście milionów trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji przypada 14.390.000 (czternaście milionów trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy) głosów,-----

- w związku z powyższym dzisiejsze Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jest ważne i zdolne do powzięcia uchwał.-----

#### **§ 2. Przystąpiono do punktu 3 (trzeciego) porządku obrad.-----**

Przewodniczący zaproponował podjęcie uchwały nr 1 (jeden) o następującej treści:-----

**„Uchwała nr 1  
z dnia 28 grudnia 2010 roku  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
IQ Partners S.A. z siedzibą w Warszawie  
wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st.  
Warszawy w Warszawie  
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem  
KRS 0000290409**

**w sprawie odwołania członka Rady Nadzorczej**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie IQ Partners S.A. z siedzibą w Warszawie, działając w oparciu o przepis art. 385 § 1 kodeksu spółek handlowych, uchwała co następuje:

**§ 1.**

Walne Zgromadzenie Spółki postanawia odwołać Pana Andrzeja Arendarskiego ze składu Rady Nadzorczej Spółki.



**§ 2.**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia."

Następnie Przewodniczący stwierdził, że:

- w głosowaniu tajnym nad powyższą uchwałą ważne głosy oddano z 14.390.000 akcji, stanowiących 64,38 % kapitału zakładowego,
- łączna liczba ważnych oddanych głosów wyniosła 14.390.000,
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednomyslnie (tzn. 14.390.000 głosami za) w głosowaniu tajnym podjęło powyższą uchwałę.

Przewodniczący zaproponował podjęcie uchwały nr 2 (dwa) o następującej treści:

**„Uchwała nr 2  
z dnia 28 grudnia 2010 roku  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
IQ Partners S.A. z siedzibą w Warszawie  
wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st.  
Warszawy w Warszawie**

**XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem  
KRS 0000290409**

**w sprawie powołania członka Rady Nadzorczej**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie IQ Partners S.A. z siedzibą w Warszawie, działając w oparciu o przepis art. 385 § 1 kodeksu spółek handlowych, uchwała co następuje:

**§ 1.**

Walne Zgromadzenie Spółki postanawia powołać Pana Jana Ziemeckiego do składu Rady Nadzorczej Spółki.

**§ 2.**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”-----

Następnie Przewodniczący stwierdził, że:-----

- w głosowaniu tajnym nad powyższą uchwałą ważne głosy oddano z 14.390.000 akcji, stanowiących 64,38 % kapitału zakładowego,-----
- łączna liczba ważnie oddanych głosów wyniosła 14.390.000,-----
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednomyslnie (tzn. 14.390.000 głosami za) w głosowaniu tajnym podjęło powyższą uchwałę.-----

Przystąpiono do punktu 4 (czwartego) porządku obrad.-----

Przewodniczący zaproponował podjęcie uchwały nr 3 (trzy) o następującej treści:-----

„Uchwała nr 3  
z dnia 28 grudnia 2010 roku  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
IQ Partners S.A. z siedzibą w Warszawie  
wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st.  
Warszawy w Warszawie

**XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem  
KRS 0000290409**

**w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki serii  
A, akcji Spółki serii B oraz akcji Spółki serii C do obrotu na rynku  
regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w  
Warszawie S.A.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie IQ Partners S.A. z siedzibą w Warszawie działając w oparciu o przepis art. 27 ust. 2 pkt 3a ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, uchwala co następuje:-----

**§ 1.**

Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki serii A, akcji Spółki serii B oraz akcji Spółki serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.-----

**§ 2.**

Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych niezbędnych do realizacji niniejszej uchwały, w tym w szczególności, ale nie wyłącznie, do:

1/ złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego, w szczególności mających na celu uzyskanie decyzji w sprawie zatwierdzenia prospectu emisyjnego;

2/ podjęcia niezbędnych działań mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki serii A, akcji Spółki serii B oraz akcji Spółki serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;

3/ przeniesienia akcji Spółki serii A, akcji Spółki serii B oraz akcji Spółki serii C, notowanych dotychczas w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynek NewConnect), do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### § 3.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia."

Następnie Przewodniczący stwierdził, że:

- w głosowaniu jawnym nad powyższą uchwałą ważne głosy oddano z 14.390.000 akcji, stanowiących 64,38 % kapitału zakładowego,
- łączna liczba ważnie oddanych głosów wyniosła 14.390.000,
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednomyslnie (tzn. 14.390.000 głosami za) w głosowaniu jawnym podjęło powyższą uchwałę.

Przystąpiono do punktu 5 (piątego) porządku obrad.

Przewodniczący zaproponował podjęcie uchwały nr 4 (cztery) o następującej treści:

„Uchwała nr 4  
z dnia 28 grudnia 2010 roku  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
IQ Partners S.A. z siedzibą w Warszawie  
wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st.  
Warszawy w Warszawie

**XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem  
KRS 0000290409**

**w sprawie przyjęcia informacji Zarządu  
dotyczącej przestrzegania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na  
Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie IQ Partners S.A. z siedzibą w Warszawie uchwała co następuje:

**§ 1.**

Walne Zgromadzenie Spółki przyjmuje informację Zarządu Spółki dotyczącą stosowania przez IQ Partners S.A. Zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, stanowiących załącznik do Uchwały Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 r., zmienionych Uchwałą Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. numer 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 r.



**§ 2.**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Następnie Przewodniczący stwierdził, że:

- w głosowaniu jawnym nad powyższą uchwałą ważne głosy oddano z 14.390.000 akcji, stanowiących 64,38 % kapitału zakładowego,
- łączna liczba ważnie oddanych głosów wyniosła 14.390.000,
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednomyślnie (tzn. 14.390.000 głosami za) w głosowaniu jawnym podjęło powyższą uchwałę.

Przystąpiono do punktu 6 (szóstego) porządku obrad.

Przewodniczący zamknął Zgromadzenie.

**POSTANOWIENIA KOŃCOWE AKTU**

§ 3. Do niniejszego aktu załączono listę obecności.

§ 4. Przewodniczący Zgromadzenia Maciej Krzysztof Hazubski, używający imienia Maciej, syn Jana i Ewy, zamieszkały w Warszawie przy ulicy Włodarzewskiej nr 67 m. 22, o numerze PESEL 74122309417, jest osobiście znany zastępcy notariusza.

§ 5. Wypisy niniejszego aktu mogą być wydawane Spółce oraz akcjonariuszom Spółki.

§ 6. Koszty niniejszego aktu ponosi Spółka.

§ 7. Spółka zapłaci:

1) taksę notarialną za sporządzenie aktu notarialnego na podstawie § 9 ust. 1 pkt 2 oraz § 17 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz.U. Nr 148, poz. 1564 z późn. zm.) w kwocie **1.100,00 zł** (jednego tysiąca stu złotych),

2) podatek od towarów i usług na podstawie art. 41 ust. 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz.U. Nr 54, poz. 535 z późn. zm.) w kwocie **242,00 zł** (dwustu czterdziestu dwóch złotych), według stawki 22 (dwadzieścia dwa) % od kwoty poprzedzającej taksy notarialnej.

Czynność objęta niniejszym aktem nie podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych na podstawie art. 1 ust. 1 pkt 2 w zw. z art. 1 ust. 3 pkt 2 ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jedn. Dz.U. Nr 101 z 2010 roku, poz. 649 z późn. zm.).

#### **AKT TEN ZOSTAŁ ODCZYTANY, PRZYJĘTY I PODPISANY.**

Na oryginale aktu podpisy przewodniczącego i zastępcy notariusza

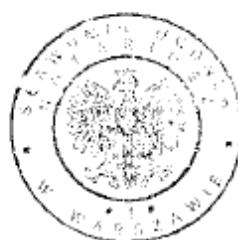
**Repertorium A 11469/2010**

Wypis niniejszy wydano Spółce.

Pobrano:

- taksę notarialną za sporządzenie wypisu na podstawie § 12 ust. 1 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz.U. Nr 148, poz. 1564 z późn. zm.) w kwocie **10,00 zł** (dziesięciu złotych),  
 - podatek od towarów i usług na podstawie art. 41 ust. 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz.U. Nr 54, poz. 535 z późn. zm.) w kwocie **2,20 zł** (dwóch złotych dwudziestu groszy), według stawki 22 (dwadzieścia dwa) % od kwoty poprzedzającej taksy notarialnej.

Warszawa, dnia dwudziestego ósmego grudnia dwa tysiące dziesiątego (28.12.2010) roku.



**Mariusz Soczyński**  
 Zastępca Notariusza

## Załącznik 4 – Objasnenia definicji i skrótów

<b>Akcje serii A</b>	20 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Emitenta
<b>Akcje serii B</b>	1 853 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Emitenta
<b>Akcje serii C</b>	500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C Emitenta
<b>Akcje, Akcje Spółki</b>	22 353 000 akcji serii A, B i C Emitenta
<b>Akcyjariusz</b>	Uprawniony z Akcją Spółki
<b>Dz.U.</b>	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Emitent, Spółka</b>	IQ Partners Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>EUR, EURO, Euro</b>	Euro – jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
<b>Giełda, GPW, GPW S.A.</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Grupa, Grupa Kapitałowa Emitenta, Grupa Kapitałowa IQ Partners</b>	Grupa Kapitałowa IQ Partners
<b>GUS</b>	Główny Urząd Statystyczny
<b>KDPW, KDPW S.A., Depozyt</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH, K.s.h.</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.)
<b>Komisja, KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>MSR / MSSF</b>	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości / Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
<b>NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie</b>	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie IQ Partners S.A.
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>Oferujący, INVISTA DM</b>	INVISTA Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>PKB</b>	Produkt Krajowy Brutto
<b>PKD</b>	Polska Klasyfikacja Działalności
<b>PLN, zł, złoty</b>	Złoty – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Prawo Bankowe</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (tekst jednolity, Dz.U. z 2002 roku, Nr 72 poz. 665 z późn. zmianami)
<b>Prospekt, Prospekt emisyjny</b>	niniejszy dokument zawierający szczegółowe informacje o sytuacji prawnej i finansowej Emitenta oraz o papierach wartościowych, związany z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym
<b>Rada Giełdy</b>	Rada Nadzorcza Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
<b>Rada Nadzorcza, RN</b>	Rada Nadzorcza IQ Partners SA.
<b>Regulamin GPW, Regulamin Giełdy</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Rozporządzenie o Prospekcie</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam
<b>Spółka, Emitent</b>	IQ Partners Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>Statut</b>	Statut spółki IQ Partners Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>UE</b>	Unia Europejska
<b>USD</b>	Dolar amerykański, waluta obowiązująca na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
<b>Ustawa o KRS</b>	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz.U. z 2007 r. Nr 168, poz. 1186, z późn. zm.)
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>Ustawa o Obrocie, Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Ofercie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. z 2010 r. Nr 51, poz. 307, z późn. zm.)

<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2011 r. Nr 74, poz. 397)
<b>Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 68, poz. 450, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Rachunkowości, UoR</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.)
<b>VAT</b>	Podatek od towarów i usług
<b>WIBOR</b>	Warsaw Inter Bank Offered Rate - stopa procentowa przyjęta na polskim rynku międzybankowym dla kredytów międzybankowych. WIBOR ustalany jest codziennie jako średnia arytmetyczna notowań największych uczestników rynku pieniężnego publikowany w prasie ekonomicznej w odniesieniu do transakcji jednodniowych (tom/next - T/N - pieniążki docierają do banku jeden dzień po zawarciu transakcji i podlegają zwrotowi w kolejnym dniu roboczym) oraz w przeliczeniu na okres: tygodnia (1W), 1 miesiąca (1M), 3 miesiące (3M) i 6 miesięcy (6M)
<b>WZ, Walne Zgromadzenie</b>	Walne Zgromadzenie IQ Partners S.A.
<b>Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta</b>	Zarząd IQ Partners S.A.
<b>Zarząd Giełdy</b>	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Złoty, zł, PLN</b>	Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z Ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz.U. Nr 84, poz. 383, z późn. zmianami)

## Załącznik 5 – Objasnenia terminologii technicznej

<b>Aplikacje mobilne</b>	(ang. mobile software / mobile application) - ogólna nazwa dla oprogramowania działającego na urządzeniach przenośnych, takich jak telefony komórkowe, smartfony czy palmtopy, które pisane są przy użyciu różnych platform i języków programowania
<b>Branża ICT</b>	Branża technologii informatycznych lub telekomunikacyjnych
<b>Business to business (B2B)</b>	wyrażenie używane do określania transakcji pomiędzy firmami
<b>Business to consumer (B2C)</b>	to nazwa relacji występujących pomiędzy firmą a klientem końcowym, często realizowanych za pomocą Internetu, choć nie tylko. Stroną inicjującą transakcję jest firma
<b>Display</b>	Rodzaj reklamy internetowej
<b>e-commerce</b>	to produkcja, sprzedaż, reklama i dystrybucja produktów i usług przez sieci teleinformatyczne, inaczej tzw. handel elektroniczny, e-handel
<b>e-learning</b>	nauczanie z wykorzystaniem sieci komputerowych i Internetu, oznacza wspomaganie dydaktyki za pomocą komputerów osobistych, CDROM-u i Internetu.
<b>e-mail marketing</b>	forma marketingu bezpośredniego wykorzystująca pocztę elektroniczną jako narzędzie komunikacji
<b>Etap early stage</b>	(Wczesne fazy) - faza zasiewu oraz rozruchu (startu) przedsiębiorstwa. (Faza zasiewu) - jest to pierwsza faza w procesie powstawania przedsiębiorstwa. Przedsiębiorca lub wynalazca ma pomysł. Trwają prace nad dokumentacją: bussines planem wraz z budżetem, dokumentami rejestracyjnymi oraz strategią rynkową i modelem przychodowym. Finansowanie zazwyczaj przeznaczane jest na badania: produktu lub usługi oraz rynku, ocenę i rozwój pomysłu, a następnie na uruchomienie fazy komercyjnej.
<b>Etap seed</b>	(Faza początkowa) faza obejmuje finansowanie rozwoju produktu lub usługi jak również pierwszych działań marketingowych. Przedsiębiorstwo zazwyczaj jest już zarejestrowane i działa na niewielką skalę. Przedsiębiorstwo uzyskuje niewielkie przychody lub stoi na progu uruchomienia sprzedaży.
<b>Media społecznościowe</b>	to media, dostępne przede wszystkim w Internecie i urządzeniach mobilnych, umożliwiające wymianę informacji między użytkownikami. To media, które łączą technologię, telekomunikację, interakcje społeczne z obrazem, tekstem i dźwiękiem.
<b>SEM</b>	(ang. Search Engine Marketing) - Marketing w wyszukiwarkach internetowych
<b>smartfon</b>	przenośne urządzenie telefoniczne integrujące w sobie funkcje telefonu komórkowego i komputera kieszonkowego
<b>Telefonia komórkowa trzeciej generacji</b>	telefoniczna sieć cyfrowa telefonii komórkowej bazująca na rozwiniętych w stosunku do 2.5G standardach i trzeciej generacji rodziny standardów IMT-2000. Dzięki poszerzonej pojemności sieci umożliwia ona wprowadzenie dodatkowych usług wykorzystujących transmisję wideo oraz transmisję pakietową