



DOKUMENT INFORMACYJNY

Yellow Hat S.A. z siedzibą w Warszawie

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

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

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

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

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



AUTORYZOWANY DORADCA

Warszawa, dnia 5 października 2011 roku

Wstęp

Dokument informacyjny

Emitent

Yellow Hat S.A. z siedzibą w Warszawie

Aleje Jerozolimskie 65/79

00-697 Warszawa

tel./ fax: + 48 22 630 56 60

internet: www.yellowhat.pl

e-mail: biuro@yellowhat.pl

Autoryzowany Doradca

EBC Solicitors Arkadiusz Stryja sp.k. z siedzibą w Warszawie

ul. Grzybowska 4 lok. U9B

00-131 Warszawa

tel.: + 48 22 419 20 70

faks: + 48 22 419 20 69

internet: www.ebcsolicitors.pl

e-mail: ebcsolicitors@ebcsolicitors.pl

Informacje na temat instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu

Na podstawie niniejszego dokumentu informacyjnego do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu wprowadzane są:

- 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda,
- 8.000.000 (osiem milionów) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda,
- 8.000.000 (osiem milionów) praw do akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy)

Na podstawie niniejszego dokumentu informacyjnego do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu wprowadzane są akcje reprezentujące 21,95 proc. kapitału zakładowego Emitenta.

Struktura kapitału zakładowego Emitenta, z uwzględnieniem niezarejestrowanych na dzień sporządzania niniejszego dokumentu informacyjnego Akcji Serii C, przedstawia się następująco:

Lp.	Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale za- kładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
1.	A	1.000.000	2,44	2,44
2.	B	32.000.000	78,05	78,05
3.	C	8.000.000	19,51	19,51
Razem		41.000.000	100	100

Spis treści

Wstęp	2
Spis treści	4
1. Czynniki ryzyka	7
1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	7
1.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	9
1.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	13
2. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w dokumencie informacyjnym	17
2.1. Emitent	17
2.2. Autoryzowany Doradca	17
3. Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu	18
3.1. Informacje o wprowadzanych do obrotu instrumentach finansowych	18
3.2. Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych	31
3.3. Oznaczenie dat, od których Akcje uczestniczą w dywidendzie	37
3.4. Prawa wynikające z instrumentów finansowych	37
3.4.1. Prawa o charakterze majątkowym	37
3.4.2. Prawa o charakterze korporacyjnym	38
3.5. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości	40
3.6. Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi dokumentem informacyjnym	41
3.6.1. Odpowiedzialność Emitenta jako płatnika	41
3.6.2. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych	41
3.6.3. Opodatkowanie dochodów osób prawnych	42
3.6.4. Opodatkowanie dochodów osób zagranicznych	42
3.6.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych	44
4. Dane o Emitencie	45
4.1. Informacje o Emitencie	45
4.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta	45
4.3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent	45
4.4. Wskazanie sądu rejestrowego który wydał postanowienie o wpisie Emitenta do właściwego rejestru	45
4.5. Krótki opis historii Emitenta	45
4.6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia	46
4.7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego	47
4.8. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji	47
4.9. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które może być podwyższony kapitał zakładowy Emitenta w granicach kapitału docelowego	47
4.10. Wskazanie na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawione w związku z nimi kwity depozytowe	48

4.11.	Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	48
4.12.	Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach Emitenta	50
4.12.1.	Informacja ogólna	50
4.12.2.	Usługi oferowane przez Emitenta	50
4.12.3.	Zespół	56
4.12.4.	Klienci	56
4.12.5.	Sytuacja finansowa	56
4.12.6.	Otoczenie rynkowe Emitenta	57
4.12.7.	Strategia Emitenta - usługi zintegrowane i full service mobile	58
4.12.8.	Prognozy wyników finansowych Emitenta	59
4.12.9.	Plany rozwoju Emitenta	60
4.13.	Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w dokumencie informacyjnym	60
4.14.	Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym	60
4.15.	Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym	60
4.16.	Informację na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku	61
4.17.	Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych	61
4.18.	Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej	61
4.19.	Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych zamieszczonych w dokumencie informacyjnym	61
4.20.	Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta	62
4.21.	Dane dotyczące struktury akcjonariatu Emitenta	63
5.	Sprawozdania finansowe	64
5.1.	Sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od dnia 18 czerwca 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku	64
5.2.	Opinia niezależnego biegłego rewidenta dotycząca sprawozdania finansowego Emitenta za okres od dnia 18 czerwca 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku	82
5.3.	Wybrane dane finansowe Digital Solutions sp. z o.o. (przed zmianą firmy: Yellow Hat sp. z o.o.) za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 marca 2011 roku	99
5.4.	Wybrane dane finansowe pro-forma Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku	103
5.5.	Wybrane dane finansowe pro-forma Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 sierpnia 2011 roku	108

6.	Załączniki	112
6.1.	Aktualny odpis z KRS Emitenta	112
6.2.	Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta	116
6.2.1.	Obowiązujący ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta	116
6.2.2.	Informacja o zmianie ujednoliconego aktualnego tekstu statutu Emitenta	125
6.3.	Wycena przedsiębiorstwa Yellow Hat	143
6.4.	Definicje i objaśnienia skrótów	165

1. Czynniki ryzyka

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

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

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta. Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w Polsce ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta, co może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko związane z osłabieniem koniunktury na rynku reklamy i marketingu

Działalność Emitenta jest w dużym stopniu uzależniona od koniunktury na rynku reklamy i marketingu w Polsce, który z kolei jest ściśle zależny od ogólnej koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie. Istnieje ryzyko zmniejszenia dynamiki wzrostu lub okresowego pogorszenia koniunktury rynku reklamy i marketingu, co może przełożyć się na ograniczenie zainteresowania usługami świadczonymi przez Emitenta i pogorszeniem jego wyników finansowych. Emitent minimalizuje ryzyko związane z osłabieniem koniunktury poprzez realizację strategii rozwoju opartej m.in. na dywersyfikacji oferty usług i przychodów z ich sprzedaży oraz na rozwoju produktów i usług w nowych obszarach związanych np. z tzw. „lokalizacją”.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta. 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 wpłynąć na działalność i wy-

niki ekonomiczne osiągane przez Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

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 Emitenta 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 Emitenta, a tym samym spadek wartości aktywów Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko niestabilnego otoczenia prawnego sektora IT

Sektor IT, w którym działa Emitent, podlega nieustannym zmianom, związanym z ciągłymi zmianami i rozwojem technologii. Odpowiednim zmianom podlega też prawo regulujące działalność w obszarze IT. Przy jednocześnie niskiej jakości prac legislacyjnych w Polsce, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Emitenta mogą być szybkie i nieprzemyślane zmiany w przepisach regulujących działalność w obszarze IT. Może to wpływać na bieżącą działalność i rynkową pozycję Emitenta, szczególnie w skutek niejasności, co do warunków prawnych, a także poprzez generowanie znaczących kosztów w celu dostosowania się do nowo wprowadzanych regulacji. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych dla sektora IT przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

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 Emitenta decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Emitenta przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko zmian przepisów międzynarodowych

Sektor IT jest jednym z kluczowych sektorów gospodarki nie tylko krajowej, ale także europejskiej, co powoduje, iż przepisy Wspólnoty Europejskiej w znacznym stopniu regulują funkcjonowanie branży IT. To z kolei powoduje, że polskie regulacje prawne są w znacznej mierze odzwierciedleniem przepisów europejskich, co niesie za sobą element niepewności, co do zmian w tych przepisach i konieczność monitorowania aktualnego stanu prawnego jak również tendencji rozwojowych europejskich regulacji prawnych. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Emitenta przepisów prawa europejskiego i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

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 wpłynąć na działalność Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Emitenta, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.

1.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Emitenta

Z uwagi na fakt, że Emitent działa na dynamicznym, szybko rozwijającym się rynku ściśle związanym z technologiami mobilnymi, które to technologie nie mają długiej historii i są w dużym stopniu obciążone ryzykiem zmienności i nieprzewidywalności, Emitent narażony jest na ryzyko związane z nietrafnością przyjętych założeń strategicznych dotyczących m.in. rozwijanych usług i produktów oraz przyszłego zapotrzebowania na nie ze strony klientów. Powyższe wpływa także na ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych.

Ryzyko krótkiego okresu prowadzenia działalności

Emitent prowadzi działalność operacyjną (w ramach Digital Solutions sp. z o.o. (przed zmianą firmy: Yellow Hat sp. z o.o.)) od początku roku 2011 roku. Biorąc pod uwagę wczesny etap rozwoju Emitenta jego działalność nadal obciążona jest więc ryzykiem:

- niedostosowania oferty Emitenta do oczekiwań klientów;
- nieosiągnięcia oczekiwanej pozycji rynkowej i tym samym niemożliwości realizacji planów strategicznych;
- nieosiągnięcia zakładanych rezultatów z uwagi na stosunkowo małą rozpoznawalność Emitenta na rynku.

Powyższe ryzyka są ograniczone z uwagi na bardzo duże doświadczenie członków Zarządu Emitenta w działalności na rynku, na którym działa Emitent. Ponadto Emitent stara się ograniczać powyższe ryzyka poprzez:

- przeprowadzanie analiz rynku i badań marketingowych, dzięki którym możliwe jest rozpoznanie potrzeb potencjalnych klientów i zaoferowanie produktów lub usług w najwyższym stopniu spełniających ich oczekiwania;
- stałe modyfikowanie i rozszerzanie oferty z uwzględnieniem zgłaszanego zapotrzebowania potencjalnych klientów;
- zatrudnienie wysoko wykwalifikowanych pracowników i współpracowników dla realizacji zleceń klientów na optymalnym poziomie;
- prowadzenie działań marketingowych, reklamowych i public relations, mających na celu budowę silnej marki Emitenta i jego produktów;
- stworzenie planów długo- i krótkoterminowych uwzględniających potencjalne ryzyka oraz metody ich minimalizacji w celu zarządzania sytuacją kryzysową.

Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w sektorze teleinformatycznym

Istotną charakterystyką branży teleinformatycznej jest szybkość zachodzących zmian technologicznych, które mają swoje bezpośrednie przełożenie na „żywołność” produktów i usług oferowanych na rynku mobilnych usług dodanych. Tempo tych procesów oraz ich zakres powoduje, iż Emitent, aby zachować swoją pozycję rynkową, zmuszony jest do stałej obserwacji rynku pod względem pojawiania się coraz nowszych produktów i usług oraz do stałej obserwacji zaplecza technologicznego branży teleinformatycznej, które wpływać będzie na kierunek rozwoju branży. Opisana płynność i dynamika branży niesie ze sobą ryzyko ponoszenia znacznych kosztów związanych z koniecznością obserwacji rynku, najnowszych produktów i usług jak również najnowszych technologii, a także wdrażania coraz to nowszych usług i produktów.

Ryzyko związane z tworzeniem nowych usług i produktów oraz pozyskiwaniem nowych kontraktów

Emitent zamierza ciągle ulepszać oferowane usługi i produkty, jak i dodawać nowe, w tym w segmentach, w których dotąd nie zgromadził znacznego doświadczenia lub które są w początkowej fazie rozwoju. Poszerzanie bazy klientów wymaga m.in. wyprzedzania działań konkurencji oraz skutecznego zaspokajania rosnących potrzeb klientów. Wprowadzanie nowatorskich usług wiąże się ze znacznymi kosztami, ponoszonymi na opracowanie ich koncepcji, wypracowanie, testowanie oraz reklamę. Nie można wykluczyć przypadku, w którym nowatorskie usługi i produkty wprowadzone przez Emitenta przyniosą gorsze niż oczekiwane rezultaty ekonomiczne.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Branżę reklamową cechuje sezonowość sprzedaży, wynikająca z uwarunkowań niezależnych od Emitenta. Na sezonowość wydatków reklamowych największy wpływ ma rozkład okresów cechujących się wzmożonym popytem rynkowym. Najwyższy poziom wartości rynku reklamy notowany jest w II i IV kwartale roku (ze względu na występujące w tym czasie okresy świąteczne). Emitent stara się, w miarę posiadanych możliwo-

ści, ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez oferowanie swoich usług szerokiej gamie potencjalnych reklamodawców, w tym również z sektorów o rozkładzie sezonowości odmiennym od średniej rynku.

Ryzyko realizowanych kontraktów

Działalność Emitenta polega w dużej mierze na realizacji procesów i zadań o wysokim stopniu złożoności, wymagających długookresowej pracy wysokiej klasy specjalistów z różnych dziedzin, co może wiązać się z ryzykiem wydłużenia czasu wdrożenia, zmiany zakresu działań oraz wyższych, przekraczających planowane, kosztów związanych z realizacją kontraktu. Ryzyko takie może wiązać się z odstąpieniem klienta od kontraktu, ewentualnymi reklamacjami lub roszczeniami finansowymi. Powyższe zdarzenia mogą mieć negatywny wpływ na sytuację i wyniki finansowe Emitenta. Emitent minimalizuje powyższe ryzyka poprzez zatrudnianie posiadających wysokie kompetencje specjalistów oraz doświadczonej kadry zarządzającej.

Ryzyko związane ze współpracą z podwykonawcami

Emitent, świadcząc usługi często opiera się na współpracy z podwykonawcami. Emitent zawierając umowy z podwykonawcami stara się zapewnić najdalej idące bezpieczeństwo procesu poprzez odpowiedni, poprzedzony analizą i weryfikacją referencji dobór podwykonawców. Istnieje jednak ryzyko nienależytego wywiązania się z umowy przez podwykonawców oraz ryzyko awarii bądź niezgodnego z umową sposobu funkcjonowania infrastruktury technologicznej podwykonawcy, co może odbić się na jakości świadczonej usługi, a w konsekwencji spowodować utratę zaufania kontrahentów do Emitenta.

Ryzyko utraty i trudności w pozyskaniu kluczowych pracowników

Istotnym elementem dla działalności Emitenta oraz jego pozycji rynkowej jest kadra zarządzająca oraz kluczowi pracownicy dysponujący specjalistyczną wiedzą, doświadczeniem i zrozumieniem dla tak specyficznego sektora gospodarki jak branża teleinformatyczna. Biorąc pod uwagę bardzo duże zapotrzebowanie na specjalistów i menedżerów w branży, istnieje ryzyko utraty poszczególnych członków kadry zarządzającej lub kluczowych pracowników na skutek ich przejścia do spółek konkurencyjnych, co z kolei może skutkować trudnościami w prowadzeniu przez Emitenta bieżącej działalności, a nawet doprowadzić do naruszenia rynkowej pozycji Emitenta.

Ryzyko pojawienia się konkurencji (w tym zagranicznej)

Emitent działa na szybko rozwijającym się rynku usług mobilnych. Istnieje duże prawdopodobieństwo zaistnienia na tym rynku silnej konkurencji, która może posiadać znacznie większe zasoby finansowe niż Emitent. Emitent stara się ograniczać to ryzyko poprzez konsekwentny rozwój nowych innowacyjnych produktów oraz marketing i promocję swojej marki w kontekście usług marketingu i reklamy mobilnej.

Ryzyko związane z awariami komputerowymi

Działalność Emitenta jest nierozdzielnie związana z wykorzystaniem komputerów i serwerów. W związku z powyższym istnieje ryzyko awarii komputerowych, które mogą doprowadzić w skrajnej sytuacji do przerwania prowadzenia działalności przez Emitenta. Awarie komputerów i serwerów Emitenta mogą również doprowadzić do wycieku danych z bazy danych Emitenta.

Ryzyko związane z niespłacalnością należności od odbiorców

Emitent, zawierając umowy z odbiorcami, stara się zapewnić najdalej idące bezpieczeństwo transakcji poprzez odpowiedni, poprzedzony analizą wiarygodności, dobór kontrahentów, a także poprzez odpowiednią konstrukcję umów oraz monitoring bieżących należności i ich egzekucję. Należy się jednak liczyć z istniejącym ryzykiem braku spłaty należności z tytułu wykonania kluczowych umów lub wynikającym z bieżącej działalności nawarstwieniem się niespłaconych należności, co może odbić się na sytuacji finansowej Emitenta.

Ryzyko związane z awariami sieci GSM

Emitent, zajmując się sprzedażą usług wykorzystujących technologie teleinformatyczne, w tym infrastrukturę GSM, musi brać pod uwagę możliwość jej awarii. Awarie sieci GSM mogą mieć wpływ na możliwość świadczenia usług, a co za tym idzie na przychody osiągane z podstawowej działalności Emitenta. Awaria sieci GSM i brak możliwości świadczenia usług mogą wiązać się także z niezadowoleniem odbiorców oraz spadkiem popularności i wiarygodności Emitenta. Natomiast długotrwała awaria sieci skutkować może niemożnością udostępniania reklam, a w konsekwencji przerwą w wykonywaniu podstawowej działalności Emitenta.

Ryzyko związane z bezpieczeństwem internetowym oraz ochroną danych osobowych

Oparcie świadczenia usług marketingowych na infrastrukturze teleinformatycznej 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 Emitenta. Z kolei kradzież lub udostępnienie danych niezgodnie z ustawą o ochronie danych osobowych może skutkować karą przewidzianą ustawą lub roszczeniami osób poszkodowanych.

Ryzyko związane z zawieraniem przez Emitenta umów o zachowaniu poufności

W związku z charakterem prowadzonej przez Emitenta działalności konieczne może się okazać zawieranie z kontrahentami umów dotyczących zachowania poufności. Zapisy takich umów mogą nakładać na Emitenta obowiązek zachowania poufności zarówno co do danych handlowych, organizacyjnych lub finansowych, udostępnianych przez kontrahentów w związku ze świadczeniem usług, jak i co do informacji dotyczącej samego faktu zawarcia umowy. Sankcjami za naruszenie obowiązku zachowania poufności mogą być kary umowne. Skuteczne dochodzenie od Emitenta przewidzianych w tego rodzaju umowach kar umownych, a ewentualnie

także odszkodowań przekraczających kary umowne, może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

1.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko związane z notowaniem praw do akcji

Prawa do akcji serii C powstały z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii C. Osoby uprawnione z praw do akcji serii C są uprawnione do otrzymania Akcji Serii C. Prawa do akcji serii C wygasną z chwilą zarejestrowania Akcji Serii C w KDPW. Na rachunkach inwestorów posiadających Prawa do akcji serii C zapisane zostaną w ich miejsce Akcje Serii C.

W przypadku, gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego poprzez emisję Akcji Serii C każdy posiadacz Praw do akcji serii C otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej Akcji Serii C i liczby posiadanych przez niego Praw do akcji serii C. W przypadku nabycia Praw do akcji serii C po cenie wyższej od ceny emisyjnej inwestorzy poniosą straty na inwestycji.

Ryzyko związane z opóźnieniem w rozpoczęciu notowań Akcji

Notowanie Akcji w Alternatywnym systemie obrotu rozpocznie się po wpisaniu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego poprzez emisję Akcji Serii C oraz po uzyskaniu stosownych zgód Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu. Ewentualne przedłużenie się okresu rejestracji Akcji Serii C przez sąd rejestrowy skutkować będzie opóźnieniem rozpoczęcia notowań Akcji w stosunku do terminu rozpoczęcia notowań zakładanego przez Emitenta, przy czym Emitent szacuje iż nastąpi to w terminie około 2 tygodni od dnia powzięcia przez Emitenta informacji o wpisaniu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego poprzez emisję Akcji Serii C. Do dnia rozpoczęcia notowań Akcji w Alternatywnym systemie obrotu notowane będą prawa do Akcji Serii C.

Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji Serii C Emitenta

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

- Zarząd Emitenta nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru w ciągu sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Serii C;
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego poprzez emisję Akcji Serii C.

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

Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostatecznej płynności akcji

Ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu mogą podlegać znaczącym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży i popytu. Relacje te zależą od wielu złożonych czynników, w tym w szczególności od niemożliwych do przewidzenia decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez poszczególnych inwestorów. Wiele czynników wpływających na ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu jest niezależnych od sytuacji i działań Emitenta. Przewidzenie kierunku wahań cen papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu, tak w krótkim, jak i w długim terminie, jest przy tym bardzo trudne. Jednocześnie papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym. W celu utrzymania płynności obrotu swoimi papierami wartościowymi Emitent podpisał umowę o pełnienie roli animatora rynku z podmiotem uprawnionym do pełnienia takiej funkcji.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że posiadacz akcji lub praw do akcji Emitenta nie będzie mógł sprzedać ich w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie. W skrajnym przypadku istnieje ryzyko poniesienia strat na skutek sprzedaży akcji lub praw do akcji po cenie niższej od ceny ich nabycia. Podobnie istnieje ryzyko, że osoba zainteresowana nabyciem papierów wartościowych Emitenta w ramach transakcji zawartej w Alternatywnym systemie obrotu może nie mieć możliwości zakupu tych papierów w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie.

Należy podkreślić, iż ryzyko inwestowania w papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu jest znacznie większe od ryzyka związanego z inwestycjami na rynku regulowanym, w papiery skarbowe czy też w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych stabilnego wzrostu lub zrównoważonych.

Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

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

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

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

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

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

Zgodnie z §12 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia §11 ust. 1 (zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące).

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

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Informacje o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Zgodnie z §16 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu Organizator Alternatywnego systemu obrotu może:

- upomnieć emitenta, a informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej;
- zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w Alternatywnym systemie obrotu;
- wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu;

przy czym w przypadku zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi emitenta w oparciu o §16 Regulaminu okres zawieszenia może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Zgodnie z §16 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu jeżeli informacje przekazane przez emitenta mogą mieć istotny wpływ na notowanie jego instrumentów finansowych w Alternatywnym systemie obrotu, ich przekazanie może stanowić podstawę do czasowego zawieszenia obrotu tymi instrumentami w Alternatywnym systemie obrotu przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Zawieszenie notowań akcji na Gieldzie lub ich wykluczenie może mieć negatywny wpływ na płynność akcji w obrocie wtórnym oraz ich wartość rynkową, a w szczególności może utrudnić akcjonariuszom ich zbywanie. Ryzyko powyższe dotyczy akcji wszystkich spółek notowanych na Gieldzie.

Ryzyka związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wskazane w art. 96 Ustawy o ofercie publicznej, Komisja może:

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

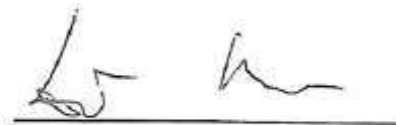
2. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w dokumencie informacyjnym

Za informacje zawarte w niniejszym dokumencie informacyjnym odpowiedzialni są:

- Emitent - Yellow Hat S.A. z siedzibą w Warszawie
- Autoryzowany Doradca - EBC Solicitors Arkadiusz Stryja sp.k. z siedzibą w Warszawie


2.1. Emitent

Działając w imieniu Yellow Hat S.A. z siedzibą w Warszawie oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym dokumencie informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.


Sławomir Szymański
Prezes Zarządu
Łukasz Mroczek
Członek Zarządu

2.2. Autoryzowany Doradca

Działając w imieniu EBC Solicitors Arkadiusz Stryja sp.k. oświadczamy, że niniejszy dokument informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 roku (z późn. zm.), oraz że według naszej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi przez Emitenta, informacje zawarte w dokumencie informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w dokumencie informacyjnym nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także, że dokument informacyjny opisuje rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie danymi instrumentami.


Arkadiusz Stryja
Komplementariusz
Adam Osiński
Prokurent

3. Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu

3.1. Informacje o wprowadzanych do obrotu instrumentach finansowych

Informacje ogólne o Akcjach

Na podstawie niniejszego dokumentu informacyjnego do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu wprowadzane są:

- 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda,
- 8.000.000 (osiem milionów) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda,
- 8.000.000 (osiem milionów) praw do akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy)

Łączna wartość nominalna instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu na podstawie niniejszego dokumentu informacyjnego wynosi 900.000 zł (dziewięćset tysięcy złotych).

Na podstawie niniejszego dokumentu informacyjnego do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu wprowadzane są akcje reprezentujące 21,95 proc. kapitału zakładowego Emitenta.

Struktura kapitału zakładowego Emitenta, z uwzględnieniem niezarejestrowanych na dzień sporządzania niniejszego dokumentu informacyjnego Akcji Serii C, przedstawia się następująco:

Lp.	Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
1.	A	1.000.000	2,44	2,44
2.	B	32.000.000	78,05	78,05
3.	C	8.000.000	19,51	19,51
Razem		41.000.000	100	100

Według Statutu Emitenta z Akcjami nie są związane jakiegokolwiek szczególne przywileje, ograniczenia co do przenoszenia praw z Akcji, zabezpieczenia ani świadczenia dodatkowe.

Informacje na temat przebiegu przeprowadzonej oferty niepublicznej Akcji Serii A

W dniu 5 maja 2011 roku akcjonariusz Emitenta - Adam Osiński - przeprowadził niepubliczną ofertę nabycia Akcji Serii A. Niepubliczna oferta nabycia Akcji Serii A została złożona 1 (jednej) osobie. Ofercie podlegało 1.000.000 (jeden milion) Akcji Serii A, o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 100.000 zł (sto tysięcy złotych). Cena Akcji Serii A w ramach oferty akcjonariusza, o której mowa powyżej, wynosiła 10 gr (dziesięć groszy) za każdą poszczególną akcję. Oferta nabycia Akcji Serii A została przyjęta przez 1 (jedną) osobę, która nabyła łącznie 1.000.000 (jeden milion) Akcji Serii A za łączną cenę w wysokości 100.000 zł (sto tysięcy złotych).

Informacje na temat przebiegu przeprowadzonej oferty niepublicznej Akcji Serii B

Akcje Serii B zostały wyemitowane w trybie subskrypcji prywatnej (art. 431 §2 pkt 1 k.s.h.) Niepubliczna oferta objęcia Akcji Serii B została złożona 1 (jednej) osobie. Ofercie podlegało 32.000.000 (trzydzieści dwa miliony) Akcji Serii B, o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 3.200.000 zł (trzy miliony dwieście tysięcy złotych). Cena emisyjna Akcji Serii B wynosiła 10 gr (dziesięć groszy) za każdą poszczególną akcję. Subskrypcja została przeprowadzona w okresie od dnia 30 maja 2011 roku do dnia 17 czerwca 2011 roku. Oferta objęcia Akcji Serii B została przyjęta przez 1 (jedną) osobę - Yellow Hat sp. z o.o. (obecnie: Digital Solutions sp. z o.o.) - która objęła łącznie 32.000.000 (trzydzieści dwa miliony) Akcji Serii B za łączną cenę emisyjną w wysokości 3.200.000 zł (trzy miliony dwieście tysięcy złotych).

Informacje na temat przebiegu przeprowadzonej oferty niepublicznej Akcji Serii C

Akcje Serii C zostały wyemitowane w trybie subskrypcji prywatnej (art. 431 §2 pkt 1 k.s.h.) Niepubliczna oferta objęcia Akcji Serii C została złożona 28 (dwadzieścia osiem) osobom. Ofercie podlegało 8.000.000 (osiem milionów) Akcji Serii C, o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 800.000 zł (osiemset tysięcy złotych). Cena emisyjna Akcji Serii C wynosiła 10 gr (dziesięć groszy) za każdą poszczególną akcję. Subskrypcja została przeprowadzona w okresie od dnia 24 czerwca 2011 roku do dnia 15 lipca 2011 roku. Oferta objęcia Akcji Serii C została przyjęta przez 16 (szesnaście) osób, które objęły łącznie 8.000.000 (osiem milionów) Akcji Serii C za łączną cenę emisyjną w wysokości 800.000 zł (osiemset tysięcy złotych).

Całkowite koszty związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem oferty niepublicznej Akcji Serii B i Akcji Serii C wyniosły 46.125 zł (czterdzieści sześć tysięcy sto dwadzieścia pięć złotych), w tym całkowity koszt wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy wyniósł 46.125 zł (czterdzieści sześć tysięcy sto dwadzieścia pięć złotych), w tym za:

- przeprowadzenie sprzedaży akcji 9.225 zł (dziewięć tysięcy dwieście dwadzieścia pięć złotych);
- przygotowanie dokumentu informacyjnego 36.900 zł (trzydzieści sześć tysięcy dziewięćset złotych).

Statutowe ograniczenia w obrocie Akcjami

Statut Emitenta nie przewiduje jakichkolwiek ograniczeń w obrocie Akcjami Emitenta.

Umowne ograniczenia w obrocie Akcjami

Według najlepszej wiedzy Emitenta akcjonariusze Emitenta nie zawarli umów o ograniczenie zbycia akcji (tzw. lock-up).

Ograniczenia w obrocie Akcjami wynikające z Ustawy o ofercie publicznej, Ustawy o obrocie, Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzenia w sprawie koncentracji

Obrót Akcjami Emitenta, jako papierami wartościowymi spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o ofercie publicznej, Ustawie o obrocie, Ustawie o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzeniu w sprawie koncentracji.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

Ustawa o ofercie publicznej nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn, określone obowiązki, odnoszące się do tych czynności i zdarzeń.

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5 proc., 10 proc., 15 proc., 20 proc., 25 proc., 33 proc., 33 1/3 proc., 50 proc., 75 proc. albo 90 proc. ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo
- kto posiadał co najmniej 5 proc., 10 proc., 15 proc., 20 proc., 25 proc., 33 proc., 33 1/3 proc., 50 proc., 75 proc. albo 90 proc. ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5 proc., 10 proc., 15 proc., 20 proc., 25 proc., 33 proc., 33 1/3 proc., 50 proc., 75 proc. albo 90 proc. lub mniej ogólnej liczby głosów,

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

Zgodnie z art. 69 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, powstaje również w przypadku: zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33 proc. ogólnej liczby głosów o co najmniej 1 proc. ogólnej liczby głosów.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, powinno zawierać informacje o:

- dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie,
- liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,
- liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,
- zamiarach co do dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10 proc. ogólnej liczby głosów; w przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz spółkę;
- podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;

- osobach, z którymi została zawarta umowa, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu.

Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Zgodnie z art. 69a ustawy o ofercie publicznej obowiązki związane z dokonaniem zawiadomienia spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

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

W przypadku nabywania lub zbywania instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej, zawiadomienie winno zawierać również informacje o:

- liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji;
- dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji;
- dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi dysponować według własnego uznania.

Naruszenie określonego w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej obowiązku zawiadomienia Komisji o osiągnięciu lub przekroczeniu określonego progu ogólnej liczby głosów powoduje zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej utratę przez akcjonariusza prawa wykonywania głosu z tych akcji. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałami walnego zgromadzenia.

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

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

- podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w tej ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wstawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- 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:
 - o inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,

- inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 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,
 - 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 ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- łącznie wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzeniu trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie poprzedzającym, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

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

W przypadku zawarcia pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzeniu trwałej polityki wobec spółki obowiązki, o których mowa powyżej, mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzeniu trwałej polityki wobec spółki domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

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

- mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wskazanych powyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- po stronie podmiotu pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, a akcjonariusz nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania, wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie

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

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

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

- posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności:
 - o członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
 - o akcjonariusze spółki publicznej, lub

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

Zgodnie z art. 156 ust. 2 Ustawy o obrocie osoby, o których mowa w art. 156 ust. 1, nie mogą:

- ujawniać informacji poufnej;
- udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczyła informacja.

Zgodnie z przepisem art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

- są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo
- nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego, o którym mowa powyżej,
- są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana w tym alternatywnym systemie obrotu, albo
- nie są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego którym mowa powyżej.

Zgodnie z art. 156 ust. 5 Ustawy o obrocie ujawnieniem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej:

- jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych;
- jednego lub kilku instrumentów finansowych;
- nabywania albo zbywania instrumentów finansowych.

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o obrocie członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 159 ust. 1a Ustawy o obrocie członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Zgodnie z art. 159 ust. 1b Ustawy o obrocie przepisów ust. 1 i 1a nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu członek zarządu, rady nadzorczej, prokurent lub pełnomocnik emitenta lub wystawcy, jego pracownik, biegły rewident albo inna osoba pozostająca z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, zlecił zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo
- w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo
- w wyniku złożenia przez członka zarządu, rady nadzorczej, prokurenta lub pełnomocnika emitenta lub wystawcy, jego pracownika, biegłego rewidenta albo inną osobę pozostającą z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej, albo
- w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez członka zarządu, rady nadzorczej, prokurenta lub pełnomocnika emitenta lub wystawcy, jego pracownika, biegłego rewidenta albo inną osobę pozostającą z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej, albo
- w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo
- w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

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

- okres od wejścia w posiadanie przez członka zarządu, rady nadzorczej, prokurenta lub pełnomocnika emitenta lub wystawcy, jego pracownika, biegłego rewidenta albo inną osobę pozostającą z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze informacji poufnej dotyczącej emitenta lub akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4, 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 członek zarządu, rady nadzorczej, prokurent lub pełnomocnik emitenta lub wystawcy, jego pracownik, biegły rewident albo inna osoba pozostająca z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie posiadał dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany 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 członek zarządu, rady nadzorczej, prokurent lub pełnomocnik emitenta lub wystawcy, jego pracownik, biegły rewident albo inna osoba pozostająca z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie posiadał dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany 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 członek zarządu, rady nadzorczej, prokurent lub pełnomocnik emitenta lub wystawcy, jego pracownik, biegły rewident albo inna osoba pozostająca z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie posiadał dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie osoby:

- wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami;
- inne, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej

są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, 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. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie przez osoby blisko związane z osobą, o której mowa w art. 160 ust. 1, rozumie się:

- jej małżonka lub osobę pozostającą z nią faktycznie we wspólnym pożyciu;
- dzieci pozostające na jej utrzymaniu bądź osoby związane z tą osobą z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli;
- innych krewnych i powinowatych, którzy pozostają z nią we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku;
- podmioty:
 - w których osoba, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa powyżej, wchodzi w skład ich organów zarządzających lub nadzorczych, lub w których strukturze organizacyjnej pełni funkcje kierownicze i posiada stały dostęp do informacji poufnych dotyczących tego podmiotu oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, lub
 - które są bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez osobę, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osobę blisko z nią związaną, o której mowa powyżej, lub
 - z działalności których osoba, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa powyżej, czerpią zyski,
 - których interesy ekonomiczne są równoważne interesom ekonomicznym osoby, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osoby blisko z nią związanej, o której mowa powyżej.

Przepisy dotyczące zakazów i obowiązków określonych powyżej mają zastosowanie do Akcji Emitenta w oparciu o przepis art. 161a ust. 1 w zw. z art. 39 ust. 4 Ustawy o obrocie.

Ograniczenia w obrocie wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów w art. 13 ust. 1 nakłada na każdego przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru 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 euro lub
- łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro.

Zgodnie z art. 13 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów obowiązek zgłoszenia, o którym mowa powyżej, dotyczy zamiaru:

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

- nabycia przez przedsiębiorcę mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 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 euro;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje lub udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

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

Zgodnie z art. 16 ust. 1 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. Dodatkowo art. 16 ust. 2 tejże ustawy stanowi, iż przy badaniu wysokości obrotu przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, bierze się pod uwagę obrót zarówno tego przedsiębiorcy jak i jego przedsiębiorców zależnych.

Zgodnie z art. 94 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- wspólnie łączący się przedsiębiorcy, albo
- przedsiębiorca przejmujący kontrolę, albo
- wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, albo
- przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy.

Zgodnie z art. 94 ust. 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów w przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków.

Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji, przedłużyć, w drodze postanowienia, ten termin o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10 proc. przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie podał nieprawdziwe dane w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, a także jeżeli nie udzielił żądanych informacji bądź udzielił informacji nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu decyzji lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, a także uprzednie naruszenie przepisów tejże ustawy.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, gdy koncentracja została dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Pre-

zes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę;

przy czym decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji w sprawie z zakresu koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528 - 550 k.s.h. 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.

Ograniczenia w obrocie wynikające z Rozporządzenia w sprawie koncentracji

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu w sprawie koncentracji.

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

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

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

Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w sprawie koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

- gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 miliardów euro, oraz
- gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 250 milionów euro,

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 miliarda euro;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich, o których mowa w punkcie powyżej, łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25 milionów euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro,

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją inne, niż wskazane powyżej, ograniczenia w obrocie Akcjami.

3.2. Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych

Akcje Serii A

Akcje Serii A zostały wyemitowane na podstawie postanowień statutu Emitenta w zw. z art. 310 §1 k.s.h., zgodnie z którym to przepisem zawiązanie spółki akcyjnej następuje z chwilą objęcia wszystkich akcji. Akcje Serii A zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 26 października 2010 roku.

Wszystkie Akcje Serii A, tj. 1.000.000 akcji, zostały objęte przez założyciela Emitenta, to jest Adama Osińskiego.

Stosowny zapis Statutu (§8) sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 18 czerwca 2010 roku przed notariuszem Maciejem Biwejniselem w jego kancelarii notarialnej w Warszawie (Repertorium A Nr 6222/2010) brzmiał:

§ 8.

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi 100 000 zł (sto tysięcy złotych) i dzieli się na 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od A 000 0001 do A 1000 000.*
2. *Wszystkie akcje serii A zostaną objęte w zamian za wkład pieniężny.*
3. *Przed zarejestrowaniem Spółki na pokrycie kapitału zakładowego Spółki zostanie wpłacona kwota 25.000,00 zł (dwadzieścia pięć tysięcy złotych).*

4. *Wpłaty na akcje serii A, niezbędne do pełnego pokrycia ich wartości nominalnej, powinny zostać dokonane w terminie do dnia 31 grudnia 2011 roku.*

Akcje Serii B i Akcje Serii C

Akcje Serii B i Akcje Serii C zostały wyemitowane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji imiennych serii B i akcji na okaziciela serii C z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 30 maja 2011 roku. Uchwała ta została sporządzona w formie aktu notarialnego przed Notariuszem Pawłem Orłowskim w jego kancelarii notarialnej w Warszawie (Repertorium A Nr 5525/2011), zmienionej następnie uchwałą z dnia 17 czerwca 2011 roku sporządzoną w formie aktu notarialnego przed Notariuszem Pawłem Orłowskim w jego kancelarii notarialnej w Warszawie (Repertorium A Nr 6163/2011). Uchwała ta brzmi jak następuje:

**„Uchwała nr 1
z dnia 30 maja 2011 roku
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Talents Group S.A. z
siedzibą w Warszawie
wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla
m.st. Warszawy w Warszawie
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod
numerem KRS 0000365157**

**w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i zmiany
statutu Spółki**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Talents Group S.A. z siedzibą w Warszawie działając w oparciu o przepis art. 431 kodeksu spółek handlowych uchwaliło co następuje: -----

§ 1.

1. Walne Zgromadzenie Spółki podwyższa kapitał zakładowy Spółki o kwotę 4.000.000 zł (cztery miliony złotych), tj. z kwoty 100.000 zł (sto tysięcy złotych) do kwoty 4.100.000 zł (cztery miliony sto tysięcy złotych). -----

2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi w drodze emisji:
a/ 32.000.000 (trzydzieści dwa miliony) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda; -----
b/ 8.000.000 (osiem milionów) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda. -----

3. Wszystkie akcje serii B zostaną objęte w zamian za wkład niepieniężny (aport) w postaci: przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹



kodeksu cywilnego spółki pod firmą Yellow Hat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, stanowiącego zespół składników niematerialnych i materialnych, w skład którego wchodzi w szczególności, ale nie wyłącznie platforma (serwis internetowy) – yellowhat.pl. -----

4. Wszystkie akcje serii B zostaną objęte przez Spółkę pod firmą Yellow Hat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. -----

5. Wszystkie akcje serii C zostaną objęte w zamian za wkład pieniężny równy wartości nominalnej obejmowanych w zamian akcji, wpłacony przed zarejestrowaniem akcji. -----

6. Wszystkie akcje serii C będą zdematerializowane. -----

7. Akcje serii B i C będą uczestniczyć w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2011 roku. -----

8. Objęcie wszystkich akcji serii B i C nastąpi w drodze złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonego adresata (subskrypcja prywatna), przy czym oferta objęcia akcji serii B i C zostanie złożona nie więcej niż 99 (dziewięćdziesięciu dziewięciu) adresatom. -----

9. Zawarcie przez Spółkę umów o objęciu akcji serii B i C w trybie art. 431 §2 pkt. 1 k.s.h. w ramach subskrypcji prywatnej nastąpi w terminie do dnia 31 sierpnia 2011 roku.” -----

§ 2.

1. Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki uzasadniającą przyczyny pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii B i C, a także propozycją dotyczącą sposobu ustalenia ceny emisyjnej tychże akcji, działając w interesie Spółki, Walne Zgromadzenie Spółki pozbawia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii B i C w całości. -----

2. Opinia Zarządu Spółki, o której mowa w ust. 1, brzmi jak następuje „W związku z planami rozwojowymi Talents Group S.A., które to plany zakładają rozpoczęcie prowadzenia nowej działalności przez Spółkę w oparciu o przedsiębiorstwo dotychczas prowadzone przez spółkę działającą pod firmą Yellow Hat sp. z o.o. oraz wprowadzenie akcji Spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect), niezbędne jest poszerzenie akcjonariatu Spółki, co wymaga przeprowadzenia nowej emisji akcji, skierowanej do osób nie będących dotychczas akcjonariuszami Spółki. Wybór trybu subskrypcji prywatnej uzasadniony jest dążeniem do ograniczenia kosztów emisji, oraz koniecznością zamknięcia emisji w możliwie najkrótszym terminie. Cena Emisyjna akcji serii B powinna zostać ustalona w oparciu o wartość aportów wnoszonych w zamian za te akcje, z uwzględnieniem ewentualnej nadwyżki wartości aportów nad wartością nominalną obejmowanych w zamian za nie akcji, zaś Cena Emisyjna akcji serii C powinna zostać ustalona z uwzględnieniem popytu na akcje zgłoszonego przez potencjalnych inwestorów”. -----

§ 3.

Walne Zgromadzenie Spółki określa cenę emisyjną akcji serii B oraz serii C na kwotę 10 gr (dziesięć groszy) za jedną akcję. -----

§ 4.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Walne Zgromadzenie Spółki postanawia zmienić treść §8 ust. 1, 2 oraz 3 statutu Spółki nadając mu nowe brzmienie: -----

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.100.000 zł (cztery miliony sto tysięcy złotych) i dzieli się na: -----



1/ 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda, o numerach od A 0 000 001 do A 1.000.000,-----

2/ 32.000.000 (trzydzieści dwa miliony) akcji imiennych serii B, o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda, o numerach od B 1.000.001 do B 33.000.000,-----

3/ 8.000.000 (osiem milionów) akcji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda, o numerach od C 33.000.001 do C 41.000.000. -----

2. Wszystkie akcje serii A oraz akcje serii C zostaną objęte w zamian za wkład pieniężny.-----

3. Wszystkie akcje serii B zostaną objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci: przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹ kodeksu cywilnego spółki pod firmą Yellow Hat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, stanowiącego zespół składników niematerialnych i materialnych, w skład którego wchodzi w szczególności, ale nie wyłącznie platforma (serwis internetowy) – yellowhat.pl.” -----

Akcje Serii B zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 11 lipca 2011 roku.

Emitent wskazuje, iż na dzień sporządzenia dokumentu informacyjnego nie został zgłoszony wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w ramach emisji Akcji Serii C. Zgodnie z dyspozycją art. 431 § 4 k.s.h. Emitentowi przysługuje termin 6 – miesięczny na zgłoszenie podwyższenia kapitału zakładowego od daty podjęcia uchwały walnego zgromadzenia tj. do dnia 30 listopada 2011 roku.

Jednakże Emitent informuje, iż planowany termin złożenia wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w Krajowym Rejestrze Sądowym przewidziany jest do dnia 19 października 2011 roku.

Podstawa wprowadzenia Akcji Serii A oraz Akcji Serii C lub praw do akcji serii C

Podstawą wprowadzenia Akcji serii A i C oraz Praw do akcji serii C Emitenta do obrotu na NewConnect jest uchwała Walnego Zgromadzenia Emitenta podjęta w dniu 30 maja 2011 roku w formie aktu notarialnego (Repertorium A NR 5525/2011). Uchwała ta brzmi jak następuje:

Uchwała nr 3

z dnia 30 maja 2011

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Talents Group S.A. z siedzibą w Warszawie

wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie

XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000365157

w sprawie ubiegania się o wprowadzenie akcji Spółki serii A, akcji serii C lub praw do akcji serii C do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect) oraz dematerializacji akcji Spółki serii A, akcji serii C oraz praw do akcji serii C

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Talents Group S.A. z siedzibą w Warszawie działając na podstawie przepisu art. 5 ust. 1 pkt 3 oraz ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183 poz. 1538) uchwała co następuje:

- 1) Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na wprowadzenie akcji serii A, akcji serii C lub praw do akcji serii C do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect).*
- 2) Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na dematerializację i złożenie do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie akcji serii A, akcji serii C lub praw do akcji serii C.*
- 3) Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności prawnych i faktycznych niezbędnych do:*
 - a) wprowadzenia akcji serii A, akcji serii C lub praw do akcji serii C do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect),*
 - b) złożenia do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie akcji serii A, akcji serii C lub praw do akcji serii C Spółki,*
 - c) dokonania dematerializacji akcji serii A Spółki, akcji serii C Spółki lub praw do akcji serii C Spółki, a w szczególności, ale nie wyłącznie, do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie umowy lub umów, których przedmiotem byłaby rejestracja akcji serii A Spółki, akcji serii C Spółki oraz praw do akcji serii C Spółki w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.*

3.3. Oznaczenie dat, od których Akcje uczestniczą w dywidendzie

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego wszystkie Akcje wyemitowane przez Emitenta są równe w prawie do dywidendy, przy czym:

- Akcje Serii A uczestniczą w dywidendzie od dnia 18 czerwca 2010 roku;
- Akcje Serii B uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2011 roku;
- Akcje Serii C uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2011 roku.

W roku 2011 Emitent nie wypłacił dywidendy.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta uchwałą nr 5 z dnia 17 czerwca 2011 roku sporządzoną w formie aktu notarialnego przed Notariuszem Pawłem Orłowskim w jego kancelarii notarialnej w Warszawie (Repertorium A Nr 6163/2011) w sprawie pokrycia straty za rok 2010 postanowiło, iż strata netto Emitenta za rok 2010 w kwocie 2.716,34 zł (dwa tysiące siedemset szesnaście złotych i trzydzieści cztery grosze) zostanie pokryta z zysków kolejnych lat obrotowych.

3.4. Prawa wynikające z instrumentów finansowych

Prawa, obowiązki i ograniczenia związane z Akcjami Emitenta są określone przepisami k.s.h., innych przepisów prawa oraz postanowieniami Statutu.

3.4.1. Prawa o charakterze majątkowym

Akcjonariuszom Emitenta przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym:

- prawo do udziału w zysku - zgodnie z art. 347 §1 k.s.h. akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom; ponieważ żadna z Akcji nie jest uprzywilejowana co do dywidendy, zysk przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom Emitenta dzieli się, zgodnie z art. 347 §2 k.s.h. w stosunku do liczby Akcji; co oznacza, iż na każdą akcję przypada dywidenda w jednakowej wysokości; zgodnie z art. 348 §2 i §3 k.s.h. uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy ustalonym przez walne zgromadzenie;
- prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowej emisji (prawo poboru) - zgodnie z art. 433 §1 k.s.h. akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowej emisji (prawo poboru) w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji; w interesie spółki walne zgromadzenie może uchwałą pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub części; podjęcie takiej uchwały wymaga większości 4/5 głosów; a uchwała może zostać podjęta tylko wtedy, gdy pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji zostało zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia; podejmowanie uchwały o wyłączeniu prawa poboru nie jest konieczne, jeżeli uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki 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 albo, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji;
- prawo do udziału w majątku spółki w przypadku jej likwidacji - stosownie do art. 474 §2 k.s.h. w przypadku likwidacji spółki majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu jej wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do wysokości dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy;
 - prawo do zbycia akcji - zgodnie z art. 337 §1 k.s.h., akcje są zbywalne; jednocześnie Statut Emitenta nie wprowadza żadnych ograniczeń w tym zakresie;
 - prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach - akcje mogą być przedmiotem zastawu lub użytkowania ustanowionego przez ich właściciela;
 - prawo do umorzenia akcji - zgodnie z §10 Statutu Emitenta Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, przy czym zasady i warunki umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia;
 - prawo związane z wykupem akcji - zgodnie z art. 416 §4 i 417 §4 k.s.h. skuteczność uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności spółki zależy od wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na tę zmianę, o ile w statucie spółki nie został zamieszczony zapis, przewidujący możliwość istotnej zmiany przedmiotu działalności spółki bez konieczności wykupu akcji w sytuacji gdy uchwała zostanie podjęta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego; §7 Statutu Emitenta przewiduje, iż istotna zmiana przedmiotu działalności Emitenta może nastąpić bez wykupienia akcji tych, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeśli uchwała Walnego Zgromadzenia powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów przy obecności osób reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego.

3.4.2. Prawa o charakterze korporacyjnym

Akcjonariuszom Emitenta przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze korporacyjnym:

- prawo do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki oraz prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu - na podstawie art. 412 §1 k.s.h. akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu; zgodnie z art. 411 §1 k.s.h. każda akcja uprawnia do oddania jednego głosu; głos może być oddany przez pełnomocnika, przy czym pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej; zgodnie z art. 411¹ §1 k.s.h. akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia, w chwili obecnej regulamin walnego zgromadzenia obowiązujący u Emitenta nie przewiduje jednak takiej możliwości; zgodnie z art. 406⁵ §1 k.s.h. statut może dopuszczać udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w chwili obecnej Statut Emitenta nie przewiduje takiej możliwości;
- prawo do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia - zgodnie z art. 399 §3 k.s.h. akcjonariusze reprezentujący co najmniej 50 proc. kapitału zakładowego spółki lub co najmniej 50 proc. ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie;
- prawo do złożenia wniosku o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia - zgodnie z art. 400 §1 k.s.h. akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5 proc. kapitału zakładowego spółki mogą żą-

- dać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku tego zgromadzenia; Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tej kwestii;
- prawo do złożenia wniosku o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia - zgodnie z art. 401 §1 k.s.h. akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5 proc. kapitału zakładowego spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia; Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tej kwestii;
 - prawo do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad walnego zgromadzenia - zgodnie z art. 401 §4 k.s.h. akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5 proc. kapitału zakładowego spółki publicznej mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad; Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tej kwestii;
 - prawo do zaskarzania uchwał walnego zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 k.s.h.;
 - prawo do żądania wyboru rady nadzorczej odrębnymi grupami - zgodnie z art. 385 §3 k.s.h. 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, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej;
 - prawo do uzyskania informacji o spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa zgodnie z art. 428 k.s.h.;
 - prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt spółki określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw - zgodnie z art. 84 i 85 Ustawy o ofercie publicznej uchwałę w tym przedmiocie podejmuje walne zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5 proc. ogólnej liczby głosów;
 - prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej - wynikające z art. 328 §6 k.s.h.;
 - prawo do żądania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinią biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem - wynikające z art. 395 §4 k.s.h.;
 - prawo do przeglądania w lokalu zarządu spółki listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia - wynikające z art. 407 §1 k.s.h. oraz do żądania przesłania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu pocztą elektroniczną - wynikające z art. 407 §1¹ k.s.h.;
 - prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad walnego zgromadzenia w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem - wynikające z art. 407 §2 k.s.h.;
 - prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej trzech osób; wniosek mogą złożyć akcjonariusze posiadający 10 proc. kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu; wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji - wynikające z art. 410 §2 k.s.h.;

- prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał - wynikające z art. 421 §3 k.s.h.;
- prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 k.s.h.;
- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia - wynikające z art. 341 §7 k.s.h.;
- prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 §1 k.s.h. (w przypadku połączenia spółki), w art. 540 §1 k.s.h. (w przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 k.s.h. (w przypadku przekształcenia spółki);
- prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta, albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał; żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedź powinna być złożone na piśmie - wynikające z art. 6 k.s.h.;
- prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych akcji (przymusowy wykup akcji) przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej, osiągnął lub przekroczył 90 proc. ogólnej liczby głosów w tej spółce - wynikające z art. 82 Ustawy o ofercie publicznej;
- prawo żądania wykupu posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 proc. ogólnej liczby głosów w danej spółce publicznej - zgodnie z art. 83 Ustawy o ofercie publicznej takiemu żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90 proc. ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od 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 zależnymi i dominującymi, co najmniej 90 proc. ogólnej liczby głosów;
- prawa akcjonariuszy wynikające z przepisów Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie - zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie 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 zapisami Ustawy o obrocie; zgodnie z art. 328 §6 k.s.h. akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki handlowej przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej; akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki handlowej nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji; roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje, które nie zostały zdematerializowane.

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

Zgodnie z art. 395 kodeksu spółek handlowych, w przypadku Emitenta organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest zwyczajne walne zgromadze-

nie, które powinno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. W roku 2011 Emitent nie wypłacił dywidendy.

Zarząd Emitenta planuje w kolejnych latach przeznaczać na wypłatę dywidendy do 50 proc. wypracowywanych zysków. Pozostała część wypracowywanych zysków będzie reinwestowana zgodnie ze strategią inwestycyjną Emitenta.

3.6. Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi dokumentem informacyjnym

Ze względu na fakt, że informacje zamieszczone poniżej, dotyczą jedynie zasad opodatkowania dochodów z akcji, zaleca się, by inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych informacji w tym zakresie skorzystali z usług doradców podatkowych, finansowych i prawnych.

3.6.1. Odpowiedzialność Emitenta jako płatnika

Zgodnie z art. 26 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. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez Emitenta w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Według stanowiska Ministerstwa Finansów, wyrażonego w piśmie nr BP/PZ/883/02 z dnia 5 lutego 2002 roku, skierowanym do KDPW, płatnikiem podatku jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są należące do osoby fizycznej akcje uprawniające do uzyskania wypłaty z tytułu dywidendy.

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

3.6.2. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Opodatkowanie dochodów z tytułu udziału w zyskach Emitenta

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych płaci się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19 proc. uzyskanego przychodu (bez pomniejszania o koszty uzyskania przychodów).

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia akcji

Zgodnie z art. 30b Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych opodatkowany jest dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji. Zasadą jest, iż przedmiotem opodatkowania jest dochód w postaci różnicy pomiędzy przychodem, to jest sumą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, które stanowią wydatki poniesione na objęcie akcji.

Dochody uzyskane ze sprzedaży akcji opodatkowane są 19 proc. stawką podatku. Osoba fizyczna obowiązana jest do osobistego zadeklarowania przychodu i naliczenia podatku w oddzielnym zeznaniu rocznym oraz odprowadzenia podatku do właściwego urzędu skarbowego.

3.6.3. Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Opodatkowanie dochodów z tytułu udziału w zyskach Emitenta

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych dochody (przychody) z dywidend oraz z tytułu innego udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19 proc. uzyskanego przychodu (bez pomniejszania o koszty uzyskania przychodów).

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia akcji

Dochody z odpłatnego zbycia akcji podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych (czyli zgodnie z art. 19 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). Wydatki na objęcie lub nabycie akcji nie są kosztem uzyskania przychodu podatnika w dacie ich poniesienia, jednakże uwzględnia się je przy ustalaniu dochodu z odpłatnego zbycia akcji (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

3.6.4. Opodatkowanie dochodów osób zagranicznych

Obowiązek pobrania podatku u źródła w wysokości 19 proc. przychodu spoczywa na Emitencie, w przypadku gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

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

Należy jednak mieć na uwadze, iż zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczypospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osią-

ganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

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

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

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych 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;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 proc. udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej te dochody;
- odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - o spółka uzyskująca dochody (przychody), o której mowa powyżej, albo
 - o zagraniczny zakład spółki uzyskującej dochody (przychody), o której mowa powyżej.

Opisane powyżej zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada nie mniej niż 10 proc. udziałów (akcji) w spółce wypłacającej te należności nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Co przy tym istotne, zwolnienie to ma zastosowanie także w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania nie mniej niż 10 proc. udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej minimalnej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka uzyskująca dochody (przychody), o której mowa powyżej, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) w wysokości 19 proc. dochodów

(przychodów) do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym spółka po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła, w przypadku gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania, wypłacane przez niego na rzecz inwestorów zagranicznych kwoty dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegają opodatkowaniu w Polsce. Zgodnie z brzmieniem art. 30 §1 Ordynacji podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

Podsumowując, dochody z odpłatnego zbycia akcji osiągnięte przez zagraniczne osoby fizyczne i prawne, mające miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwie, z którym Polska nie zawarła umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania podlegają opodatkowaniu w Polsce na zasadach opisanych powyżej, natomiast dochody z odpłatnego zbycia akcji osiągnięte przez zagraniczne osoby fizyczne i prawne, mające miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwie, z którym Polska zawarła umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania nie podlegają opodatkowaniu w Polsce, jeżeli odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania tak stanowi.

3.6.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt. 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie:

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym;
- dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych;
- dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie (a więc także w ramach Alternatywnego systemu obrotu);
- dokonywana poza obrotem zorganizowanym w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego;

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

4. Dane o Emitencie

4.1. Informacje o Emitencie

Firma: Yellow Hat
Forma prawna: spółka akcyjna
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Warszawa
Adres: Aleje Jerozolimskie 65/79, 00 - 697 Warszawa
Tel./ fax: + 48 22 630 56 60
Internet: www.yellowhat.pl
E-mail: biuro@yellowhat.pl
KRS: 0000365157
REGON: 142641690
NIP: 701 02 64 750

4.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta

Czas trwania Emitenta nie został oznaczony.

4.3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony na podstawie art. 301 i nast. kodeksu spółek handlowych, to jest w oparciu o przepisy regulujące powstanie spółki akcyjnej.

4.4. Wskazanie sądu rejestrowego który wydał postanowienie o wpisie Emitenta do właściwego rejestru

Sądem rejestrowym, który wydał postanowienie o wpisie Emitenta do właściwego rejestru, jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Do utworzenia Emitenta nie było wymagane jakiegokolwiek zezwolenie.

4.5. Krótki opis historii Emitenta

Emitent, pierwotnie pod firmą Talents Group S.A., został zawiązany w dniu 18 czerwca 2010 roku przez Adama Osińskiego. Statut Emitenta został podpisany w dniu 18 czerwca 2010 roku w formie aktu notarialnego, przed Notariuszem Maciejem Biwejnisem w jego kancelarii przy ulicy Chłodnej 15, repertorium A nr 6222/2010.

Akcje Serii A Emitenta zostały objęte w następujący sposób:

1/ akcjonariusz Adam Osiński objął 1.000.000 (jeden milion) akcji.

Emitent został zarejestrowany w dniu 26 października 2010 roku przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000365157.

Dnia 30 maja 2011 roku Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy z kwoty 100.000 zł (sto tysięcy złotych) do kwoty 4.100.000 zł (cztery miliony sto tysięcy złotych), tj. o kwotę 4.000.000 zł (cztery miliony złotych). Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane poprzez emisję:

- 32.000.000 (trzydzieści dwa miliony) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda,
- 8.000.000 (osiem milionów) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy).

Akcje Serii B zostały objęte w całości przez Digital Solutions sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (przed zmianą firmy: Yellow Hat sp. z o.o.) w ramach subskrypcji prywatnej. Akcje Serii B zostały opłacone aportem w postaci przedsiębiorstwa Yellow Hat. Stosownie do przepisu art. 312¹ §1 pkt 2 k.s.h. biegły rewident wydał opinię na temat wartości godziwej przedmiotu aportu, tj. przedsiębiorstwa Yellow Hat.

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta dokonane poprzez emisję Akcji Serii B zostało wpisane do rejestru w dniu 11 lipca 2011 roku.

Do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta dokonane poprzez emisję Akcji Serii C nie zostało zgłoszone do sądu rejestrowego celem dokonania stosownego wpisu w rejestrze.

Emitent został pierwotnie zawiązany celem świadczenia usług doradczych na rynku finansowym. Założyciel Emitenta podjął jednak ostatecznie decyzję o rezygnacji z prowadzenia tego rodzaju działalności. Następnie podjęta została decyzja o rozpoczęcia działalności w zakresie marketingu mobilnego z wykorzystaniem przedsiębiorstwa Yellow Hat, a przede wszystkim ogromnego doświadczenia członków kadry menadżerskiej przedsiębiorstwa Yellow Hat.

W związku z powyżej opisaną decyzją, o rozpoczęciu działalności w zakresie marketingu mobilnego z wykorzystaniem przedsiębiorstwa Yellow Hat, w dnia 30 maja 2011 roku Walne Zgromadzenie Emitenta. podjęło uchwałę ws. zmiany firmy Emitenta z Talents Group S.A. na Yellow Hat S.A. Zmiana firmy został wpisana do rejestru w dniu 27 lipca 2011 roku.

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku na kapitały własne Emitenta składały się następujące pozycje:

- kapitał zakładowy - wynosił 100.000 zł (sto tysięcy złotych) i dzielił się na 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda; kapitał zakładowy wykazywany jest w bilansie w wysokości nominalnej wynikającej ze Statutu, zgodnie z wpisem do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego;

- należne wpłaty na kapitał zakładowy - w kwocie - 75.000 zł (minus siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych), wynikające z faktu nieopłacenia na dzień 31 grudnia 2010 roku Akcji Serii A w pełnej wysokości;
- strata netto - strata za okres od 18 czerwca 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku w kwocie 2.716,34 zł (dwa tysiące siedemset szesnaście złotych i trzydzieści cztery grosze).

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego Akcje Serii A zostały opłacone w pełnej wysokości.

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego objęte i prawidłowo opłacone zostały wszystkie Akcje Serii B, a podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta dokonane poprzez emisję Akcji Serii B zostało wpisane do rejestru w dniu 11 lipca 2011 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 3.300.000 zł (trzy miliony trzysta tysięcy złotych) i jest opłacony w całości.

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego objętych i prawidłowo opłaconych zostało 8.000.000 (osiem milionów) Akcji Serii C, o łącznej wartości nominalnej 800.000 zł (osiemset tysięcy złotych). Do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta dokonane poprzez emisję Akcji Serii C nie zostało zgłoszone do sądu rejestrowego celem dokonania stosownego wpisu w rejestrze.

Z chwilą dokonania wpisu do rejestru w podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta dokonane poprzez emisję Akcji Serii C kapitał zakładowy Emitenta wynosił będzie 4.100.000 zł (cztery miliony sto tysięcy złotych) i będzie opłacony w całości.

4.7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

4.8. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji

Emitent nie emitował obligacji zamiennych ani obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, dlatego w chwili obecnej nie istnieją żadne podstawy do przewidywania jakichkolwiek zmian kapitału zakładowego w wyniku realizacji takich uprawnień przez obligatariuszy.

4.9. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które może być podwyższony kapitał zakładowy Emitenta w granicach kapitału docelowego

Zgodnie ze Statutem Zarząd Emitenta jest upoważniony do dokonania jednego albo większej liczby podwyższeń kapitału zakładowego Emitenta, łącznie o kwotę nie większą niż 75.000 zł (siedemdziesiąt pięć tysięcy

złotych) w trybie art. 444 k.s.h. (kapitał docelowy). Upoważnienie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, jest udzielone na okres trzech lat począwszy od dnia wpisania Emitenta do rejestru. W oparciu o to upoważnienie Zarząd może wydawać akcje zarówno w zamian za wkłady pieniężne jak i niepieniężne. Uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji lub wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne podjęta w oparciu o opisane 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.

Do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego Zarząd Emitenta nie podjął jakiejkolwiek uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach instytucji kapitału docelowego na podstawie upoważnienia udzielonego w oparciu o opisane powyżej postanowienia Statutu.

Uchwałą z dnia 30 maja 2011 roku, w związku z podwyższeniem wysokości kapitału zakładowego Emitenta dokonanego poprzez emisję Akcji Serii B i C, Walne Zgromadzenie dokonało zmiany wysokości kapitału docelowego do kwoty 3.075.000 zł (trzy miliony siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych). Do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego zmiana wysokości kapitału docelowego Emitenta nie została wpisana do rejestru.

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

Żadne instrumenty finansowe Emitenta nie były i nie są notowane na jakimkolwiek rynku instrumentów finansowych. Emitent nie wystawiał kwitów depozytowych związanych z emitowanymi przez siebie instrumentami finansowymi.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego Emitent nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu obowiązujących Emitenta przepisów o rachunkowości.

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego pomiędzy osobami wchodzącymi w skład organów Emitenta występują następujące powiązania osobowe:

lp.	imię i nazwisko	opis powiązania
1.	Sławomir Szymański - Prezes Zarządu	jest powinowatym w pierwszym stopniu linii bocznej Łukasza Mrocza
2.	Łukasz Mroczek - Członek Zarządu	jest powinowatym w pierwszym stopniu linii bocznej Sławomira Szymańskiego
3.	Adam Osiński - Przewodniczący Rady Nadzorczej	jest mężem Martyny Osińskiej
4.	Grzegorz Samborski - Członek Rady Nadzorczej	---
5.	Mateusz Izowski - Członek Rady Nadzorczej	---
6.	Martyna Osińska - Członek Rady Nadzorczej	jest żoną Adama Osińskiego
7.	Sanjeev Choudhary - Członek Rady Nadzorczej	---

Sławomir Szymański - Prezes Zarządu - jest współnikiem i Prezesem Zarządu Digital Solutions sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (przed zmianą firmy: Yellow Hat sp. z o.o.), tj. spółki, która objęła wszystkie Akcje Serii B, reprezentujące 78,05 proc. kapitału zakładowego Emitenta oraz 78,05 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (z uwzględnieniem niezarejestrowanych na dzień sporządzania niniejszego dokumentu informacyjnego Akcji Serii C).

Łukasz Mroczek - Członek Zarządu - jest współnikiem i Wiceprezesem Zarządu Digital Solutions sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (przed zmianą firmy: Yellow Hat sp. z o.o.), tj. spółki, która objęła wszystkie Akcje Serii B, reprezentujące 78,05 proc. kapitału zakładowego Emitenta oraz 78,05 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (z uwzględnieniem niezarejestrowanych na dzień sporządzania niniejszego dokumentu informacyjnego Akcji Serii C).

Poza powiązaniami opisanymi w niniejszym dokumencie informacyjnym brak jest jakichkolwiek innych istotnych powiązań majątkowych, organizacyjnych lub personalnych pomiędzy Emitentem, a osobami wchodzącymi w skład organów Emitenta lub znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.

Autoryzowany Doradca nie jest podmiotem dominującym lub zależnym wobec Emitenta. Adam Osiński, będący komandytariuszem i prokurentem Autoryzowanego Doradcy, jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta. Mateusz Izowski, będący pracownikiem Autoryzowanego Doradcy, jest członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Poza powiązaniem opisanym w zdaniach poprzednich brak jakichkolwiek innych istotnych powiązań majątkowych, organizacyjnych lub personalnych pomiędzy Autoryzowanym Doradcą lub jego współnikami a Emitentem lub głównymi akcjonariuszami Emitenta.

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego Adam Osiński, będący założycielem Emitenta, nie posiada jakichkolwiek Akcji (patrz rozdz. 3.1.).

4.12. Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach Emitenta

4.12.1. Informacja ogólna

Emitent działa na dynamicznie rosnącym rynku nowych technologii i mediów mobilnych.

Przedmiotem działalności Emitenta są usługi marketingowe dostarczane na telefony komórkowe i smartfony. Główne obszary, w których Emitent świadczy usługi to:

- aplikacje na smartfony, tablety i telefony komórkowe;
- reklama mobilna;
- mobile2screen - zintegrowane kampanie outdoorowo-mobilne;
- m-kupony - wsparcie sprzedaży z wykorzystaniem telefonów komórkowych;

Emitent kieruje swoje usługi do dużych, sieciowych domów mediowych, zarządzających budżetami reklamodawców.

4.12.2. Usługi oferowane przez Emitenta

Poniżej opisane zostały usługi świadczone przez Emitenta.

Aplikacje na telefony komórkowe, smartfony i tablety

Emitent świadczy usługi w zakresie tworzenia i dystrybucji aplikacji na telefony komórkowe i smartfony, wykorzystując wieloletnie doświadczenie swojego zespołu zarządzającego w tym zakresie.

Rynek aplikacji na telefony komórkowe według firmy badawczej IHS Screen Digest w roku 2010 był wart prawie 2,12 mld. USD, a w roku 2011 będzie wart 3,8 mld. USD. Mimo że aplikacje na telefony są dostępne od dawna, to dopiero w roku 2008 nastąpił ich dynamiczny rozwój, spowodowany przede wszystkim wejściem na rynek iPhone'a firmy Apple. Od tego momentu smartfony stały się motorem rozwoju całego rynku mobilnego, w tym aplikacji.

W ślady Apple'a poszli najwięksi giganci branży, tacy jak Samsung i Google, którzy zaczęli tworzyć smartfony kierowane do szerokich mas (Samsung, LG, HTC), bądź własne systemy operacyjne na smartfony (Google Android). Podobnie Nokia, jako wiodący producent telefonów na świecie ma również swój sklep z aplikacjami - Nokia Ovi Store

W rezultacie mamy dziś do czynienia z ogromnymi ekosystemami aplikacji na telefony, do których dostęp mają wszyscy konsumenci telefonów z danego ekosystemu. Ilości aplikacji dostępnych na telefony iPhone i telefony z systemem Android przekraczają dziś 425 tys. sztuk dla iPhone'a i 300 tys. sztuk dla systemu Android. Do tej pory od uruchomienia w 2007 roku sklepu AppStore dla iPhone'a pobrano na ten telefon aż 14 mld. aplikacji. W sumie według firmy analitycznej Gartner w tym roku zostanie pobranych prawie 18 mld. aplikacji na telefo-

ny, generując przychody rzędu 15 mld. USD. W Polsce w samym sklepie Nokia Ovi Store użytkownicy pobierają 1 mln. aplikacji miesięcznie.

Ogromna popularność smartfonów i innych urządzeń mobilnych spowodowała istotne zmiany w zachowaniach konsumentów, przede wszystkim w sposobie ich konsumpcji mediów. Dlatego dzisiaj aplikacje na telefony stanowią jedno z najbardziej przyszłościowych narzędzi cyfrowego marketingu i są pożądanym medium, wykorzystywanym przez największe marki z praktycznie wszystkich sektorów rynkowych. Aplikacje na telefony zaczęli wykorzystywać m.in. Procter & Gamble, Unilever, Adidas, Toyota, Audi, BMW, Raiffeisen, VISA, Citi, AXA, Coca Cola i wielu innych.

Aplikacje oferowane przez Emitenta mogą być wykorzystywane do celów marketingowych na różne sposoby i z uwzględnieniem najnowocześniejszych funkcji smartfonów, np. geolokalizacji, żyroskopów, kompasów oraz augmented reality (rozszerzonej rzeczywistości). Aplikacje te można podzielić na następujące obszary funkcjonalne.

- Aplikacje - Branded App

Klienci chcą docierać ze swoją ofertą produktową do posiadaczy telefonów i smartfonów. Aplikacje Branded App otwierają możliwość przedstawienia im najnowszej kolekcji odzieży, wchodzącego właśnie na rynek modelu samochodu, lub nowej linii kosmetyków za pośrednictwem telefonu i stanowią doskonały kanał komunikacji marki z użytkownikiem. Dzięki aplikacjom Branded App konsument może być informowany o promocjach, specjalnych ofertach i imprezach organizowanych przez markę.

Branded App może wykorzystywać zaawansowane funkcjonalności smartfonów, takie jak reakcja na ruch, np. potrząsanie telefonem by uruchomić promocję, przesuwanie lub przewijanie oferty za pomocą gestów ręki, itd.

Główne zadania Branded App to informowanie o ofercie, zaletach marki, wsparcie sprzedaży oraz budowanie długofalowych relacji pomiędzy marką a konsumentem.

- Aplikacje - Branded Game

Konsumenci oczekują, że przekaz marketingowy będzie podawany w ciekawej, często zabawnej formie. Młody, nowoczesny konsument cyfrowych mediów przestaje zwracać uwagę na reklamę w tradycyjnych kanałach reklamowych, w dodatku konsumując kilka mediów jednocześnie - oglądając telewizję, przegląda także internet, bądź bawi się telefonem. Zaangażowanie go w interakcję za pomocą dobrej zabawy jest dla wielu klientów kluczem do zbudowania świadomości marki wśród swej grupy targetowej.

Aplikacje typu Branded Game są grami na telefony komórkowe wykorzystywanymi w kampaniach marketingowych. Są to zwykle popularne gry oprawione w elementy promowanej marki. Branded Games wykorzystują



Przykład aplikacji Nike.
Źródło: telix.pl

II

często mechanizm In-Game-Advertising, czyli reklamę wewnątrz gry, co jest skutecznym sposobem na przekazanie treści reklamowych w sposób nieinwazyjny dla użytkownika.

- Aplikacje - Geolokalizacja

Geotargeting (wybieranie grupy docelowej według kryteriów geograficznych, takich jak miejsce pobytu) jest jedną z najbardziej atrakcyjnych i najbardziej pożądanых przez marketerów funkcji smartfonów.

Aplikacja określa pozycję użytkownika wykorzystując wbudowany w telefon nadajnik GPS, triangulację według nadajników BTS oraz informacje o pozycje znajdujących.

Aplikacje z funkcją geolokalizacji otwierają zupełnie nowe możliwości dla reklamodawców i ich klientów. Oprócz usług związanych z nawigacją, umożliwiają one użytkownikom zaznaczanie swojej pozycji w największych serwisach społecznościowych takich jak Foursquare, czy Facebook Places; motywują do odwiedzenia oddziałów reklamodawcy poprzez wyświetlanie lokalnych informacji o promocjach, a także umożliwiają przeprowadzanie coraz bardziej popularnych zabaw w terenie, których efektem jest zwykle nagroda fundowana przez reklamodawcę. Do najbardziej powszechnych zastosowań należy obecnie obliczanie odległości od miejsca pobytu do najbliższego oddziału reklamodawcy i wyświetlanie tych informacji na mapie.

Aplikacje geolokalizacyjne wykorzystują otwarte API (Application Programming Interface) Google Maps do graficznej prezentacji informacji, nałożonych na mapę terenu.

- Aplikacje Augmented Reality

Augmented Reality (rozszerzona rzeczywistość) w smartfonach otwiera przed reklamodawcami zupełnie nowe możliwości promocji i reklamy. Na obraz widziany przez kamerę telefonu aplikacja nakłada wirtualne elementy, nieistniejące w świecie rzeczywistym. W połączeniu np. z geolokalizacją Augmented Reality umożliwia prezentowanie zawieszonych w przestrzeni elementów reklamowych, nakładanie na obraz punktów POI (Point Of Interest), informacji o kierunku i odległości do określonego punktu, o promocjach, umożliwia także przeprowadzanie gier i konkursów.

Aplikacje wykorzystujące Augmented Reality generują wyjątkowe zaangażowanie odbiorców kampanii, dlatego



Przykład aplikacji wykorzystującej Augmented Reality w smartfonach.

Źródło: Google.pl

cieszą się coraz większym zainteresowaniem biznesu: wykorzystują je zarówno serwisy społecznościowe, jak i duże firmy z sektora FMCG. Augmented Reality w mobilnym marketingu stosują już takie marki jak Coca Cola, Carlsberg, Volvo, H&M, PZU, Mastercard i inne.

Reklama mobilna - zakup i planowanie mediów mobilnych, realizacja kampanii

Emitent oferuje usługi polegające na planowaniu, zakupie i realizacji kampanii reklamowych w mediach mobilnych. Dotyczy to zarówno kampanii realizowanych w globalnych ekosystemach dystrybucji aplikacji, takich jak Google Android Market, Apple AppStore - iPhone, Apple AppStore - iPad, Nokia Ovi Store, GetJar i BlackBerry AppWorld, jak i mobilnych portali i serwisów internetowych, takich jak lajt.onet.pl, wp.mini.pl, m.gazeta.pl, wap.plus.pl, m.bankier.pl i inne.

W wyniku bardzo dynamicznego rozwoju smartfonów, a co za tym idzie ogromnej popularności aplikacji mobilnych i stale rosnącym wykorzystaniu mobilnego dostępu do internetu, medium mobilne stało się atrakcyjnym, nowym medium reklamowym. W ślad za technologią idą duże koncerny, przeznaczające na reklamę mobilną coraz większe budżety.

Reklama w mediach mobilnych zarówno w ekosystemach aplikacji jak i na stronach mobilnych jest szczególnym rodzajem reklamy, dostosowanym do możliwości i potencjału urządzeń mobilnych. Emitent w pełni wykorzystuje ten potencjał i możliwości, oferując kampanie, które oprócz wyświetlenia graficznego elementu reklamowego, umożliwiają charakterystyczne dla mobilnego medium reakcje na reklamę. Poniższa tabelka przedstawia możliwe formy reakcji na reklamę mobilną typu „display”:

Click2Call	kliknięcie w baner reklamowy inicjuje połączenie
Click2SMS	kliknięcie inicjuje wysłanie SMS, możliwe predefiniowanie tekstu
Click2Page	przekierowanie do micro-strony mobilnej lub serwisu – reakcja typowa również dla reklamy internetowej
Click2App	kliknięcie inicjuje pobranie aplikacji, np. z Google Android Market lub z serwera reklamodawcy lub z serwera Emitenta
Click2Form	kliknięcie przekierowuje do formularza webowego, forma bliźniacza z reakcją w reklamie internetowej
Click2Coupon	kliknięcie inicjuje pobranie m-kuponu promocyjnego, np. w postaci QR kodu
Click2File	kliknięcie powoduje pobranie np. zawartości video lub dokumentu .pdf etc.

Mobile2Screen

Mobile2Screen to pakiet innowacyjnych na skalę światową usług wykorzystujących telefony komórkowe do komunikacji z mediami Out-Of-Home oraz Digital Signage. Usługi Mobile2Screen pozwalają na zdalne sterowanie za pomocą telefonu treścią wyświetlaną na wielkoformatowych ekranach umieszczonych np. w przestrzeni miejskiej. Ekranem mogą być przy tym zarówno tradycyjne „plótna”, ekrany LED jak i ściany budynków,

co jest możliwe dzięki technice tzw. graficznego mappingu, czyli dostosowania wyświetlanego obrazu do kształtów fasady.

Dzięki tej technologii możliwe jest przeprowadzanie wyjątkowych w charakterze kampanii reklamowych wykorzystujących komórkę użytkownika do interakcji z ekranem.



Sterowanie ekranem w kampanii MC Donalds. Źródło: Youtube

Mobile2Screen dostarcza reklamodawcom możliwość przeprowadzenia zakrojonej na wielką skalę miejskiej zabawy, w której przechodnie mogą wziąć udział w interaktywnej grze przeprowadzanej na wielkoformatowym ekranie. Gra może mieć charakter wieloosobowy, co oznacza, że więcej niż jedna osoba jednocześnie może wziąć udział w rywalizacji. Dodatkowym atutem rozwiązania jest m-kupon, który w postaci SMS-a, bądź kodu kreskowego może zostać po zabawie przesłany do zwycięzcy.

Przykładem takiego wykorzystania Mobile2Screen może być kampania, którą w czerwcu 2011 roku przeprowadziła firma McDonalds na jednym z placów Sztokholmu. Na wielkoformatowym ekranie cyfrowym LED, wiszącym na ścianie budynku, wyświetlano grę do której sterowania służyły smartfony konsumentów znajdujących się w pobliżu. Każdy komu udało się wygrać, otrzymywał m-kupon do zrealizowania w najbliższej restauracji McDonalds.

Usługi Mobile2Screen umożliwiają także przesyłanie z komórki na zdalny ekran treści komunikatów tekstowych (SMS) i graficznych, przy czym przesłane treści natychmiast ukazują się na zdalnym ekranie.

m-kupony - usługi wsparcia sprzedaży

m-kupony to mobilna, znacznie doskonalsza wersja bardzo popularnych kuponów rabatowych, prezentowych, lojalnościowych, itp., znanych doskonale z działań sprzedażowych prowadzonych przez reklamodawców. Regularnie wykorzystywane są one przez sieci „retail”, czyli prowadzące handel detaliczny na dużą skalę i z wykorzystaniem wielu punktów sprzedaży.

Dzięki tej technologii m-kupony wyświetlane są bezpośrednio na wyświetlaczu telefonu, z którego z kolei może on zostać bezpośrednio zeskanowany, omijając konieczność uciążliwego i drogiego procesu drukowania.

m-kupony stosowane są z wykorzystaniem wielu technologii, poczynając od SMS-ów, poprzez atrakcyjne wizualnie MMS-y, technologię Bluetooth, aż po aplikacje na smartfony.



Przykład m-kuponu wykorzystanego przez sieć Starbucks. Źródło: Gogle.pl

m-kupony w postaci SMS są tekstowym komunikatem zawierającym treść promocyjną, np. informację o rabacie; w bardziej zaawansowanej wersji zawierają unikalne ID, umożliwiające ich identyfikację w miejscu sprzedaży. W tym przypadku każdy SMS jest spersonalizowany, tzn. zawiera inny kod dla każdego użytkownika.

m-kupony MMS, oprócz warstwy prezentacyjnej, mogą zawierać kody kreskowe, skanowane przy kasie, lub kody QR (Quick Response), czyli zaawansowane technologicznie, dwuwymiarowe kody również odczytywane przy kasie przez skanery.

m-kupony rozsyłane poprzez protokół Bluetooth są wkomponowane w kampanię marketingową o charakterze LBS (Location Based Service). Za pośrednictwem ustawionych w miejscu sprzedaży nadajników Bluetooth wysyłane są m-kupony zachęcające np. do natychmiastowego udania się do pobliskiego punktu sprzedaży i ich zrealizowania.

m-kupony w formie aplikacji na smartfony to najbardziej zaawansowana forma usług w tej kategorii. Dzięki temu rozwiązaniu aplikacja staje się atrakcyjnym nośnikiem informacji o zniżkach, promocjach, oferując jednocześnie wyjątkowy poziom zaangażowania w komunikacji reklamodawcy z użytkownikiem komórki.

Podstawowymi zaletami m-kuponów jest ich bezpośrednia dystrybucja na telefon użytkownika i fakt, że jest on zawsze w zasięgu ręki, nie trzeba pamiętać by zabrać go ze sobą. Natomiast sama możliwość skanowania bezpośrednio z wyświetlacza jest dla reklamodawcy wielkim usprawnieniem samego procesu sprzedażowego.

Dodatkowo Emitent, realizując strategię „full service” dostarcza na życzenie reklamodawcy, w ramach obsługi kampanii reklamowej, dodatkowe komponenty kampanii, takie jak produkcję video, audio i landing page (stron produktowych dostosowanych do wyświetlania w urządzeniach przenośnych).

4.12.3. Zespół

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego zespół Emitenta tworzą 4 osoby, współpracujących z Emitentem na podstawie umów o pracę i umów cywilnoprawnych. Są to wysokiej klasy specjaliści z zakresu rynku mobilnego i w szczególności marketingu oraz reklamy mobilnej.

W najbliższym czasie Emitent planuje rozpocząć stałą współpracę z kolejnymi 3 lub 4 osobami, które mają wzmocnić pion sprzedaży oraz pion IT Emitenta.

Silną stroną Emitenta są niewątpliwie kompetencje członków w Zarządzie, tj. Sławomira Szymańskiego i Łukasza Mroczonek, którzy są jednymi z najbardziej doświadczonych menedżerów i specjalistów w branży mobilnego marketingu w Polsce, od lat związanych z rynkiem technologii mobilnych i internetu. Sławomir Szymański i Łukasz Mroczonek od roku 2004 do roku 2010 związani byli z Telecom Media sp. z o.o (obecnie Telecom Media S.A.), Sławomir Szymański jako prezes zarządu od roku 2006, a Łukasz Mroczonek jako Dyrektor ds. Sprzedaży, a następnie Członek Zarządu. W czasie swojej kariery zawodowej Sławomir Szymański i Łukasz Mroczonek zrealizowali ponad 300 mobilnych kampanii marketingowych. Realizowali kampanie mobilne dla największych reklamodawców, takich jak P&G, UNILEVER, L'Oreal, NOKIA, NIKE, ING, PKO S.A., ADIDAS, ALLIANZ, CADBURY, WEDEL, COCA COLA i in. Jako pierwsi w Polsce wdrożyli system reklamy mobilnej „Spotler”. Prowadzili również kampanie reklamowe w największych polskich wydawnictwach, m.in.: Agora, Axel Springer, Edipresse i Grupa Bauer. W roku 2010 odbierali nagrodę Golden Arrow za innowacyjną kampanię mobilną i aplikację „Celebrowanie Roku Chopina 2010”, reprezentując spółkę Telecom Media.

4.12.4. Klienci

Docelowymi klientami Emitenta są duże domy mediowe, nabywające usługi na rzecz swoich klientów (największych spółek działających na rynku polskim). Klientami Emitenta są również bezpośrednio duże spółki działające na rynku FMCG (tj. rynku produktów codziennego użytku).

Od początku prowadzenia działalności operacyjnej na rynku mobilnych usług marketingowych pod marką Yellow Hat (tj. od początku roku 2011) Emitent zrealizował już przy tym z kilka zakończonych sukcesem kampanii mobilnych na rzecz swoich klientów.

4.12.5. Sytuacja finansowa

Przedsiębiorstwo Yellow Hat działa od początku roku 2011 (pierwotnie w ramach Digital Solutions sp. z o.o. (przed zmianą firmy: Yellow Hat sp. z o.o.)). W tym czasie pozyskane i wykonane zostały pierwsze zlecenia,

a uzyskane wyniki finansowe potwierdzają atrakcyjność oferty Emitenta. W pierwszym kwartale 2011 przedsiębiorstwo Yellow Hat wygenerowało dodatnie wyniki finansowe:

Wybrane dane finansowe na dzień 31.03.2011 roku (dane dotyczą działalności w ramach Digital Solutions sp. z o.o. (przed zmianą firmy: Yellow Hat sp. z o.o.))

Wyszczególnienie	31.03.2011 r.
Przychody netto ze sprzedaży	206.257,56 zł
Zysk ze sprzedaży	86.703,93 zł
Zysk netto	70.229,91 zł

Na dzień 30.08.2011 roku Emitent wygenerował dodatnie wyniki finansowe:

Wybrane dane finansowe na dzień 30.08.2011 roku

Wyszczególnienie	31.08.2011 r.
Przychody netto ze sprzedaży	1.588.774,61 zł
Zysk ze sprzedaży	79.228,04 zł
Zysk netto	62.180,74 zł

4.12.6. Otoczenie rynkowe Emitenta

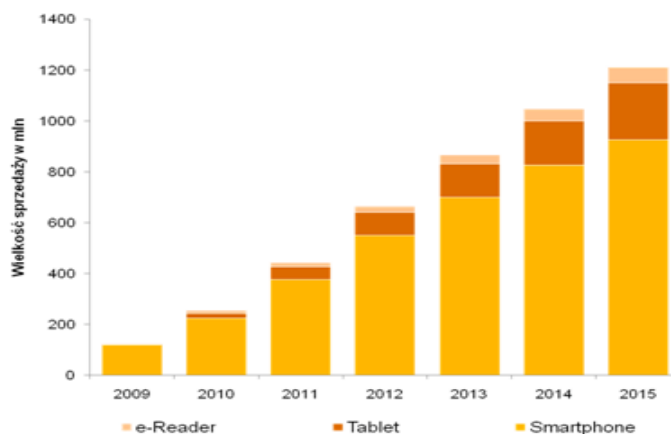
Emitent działa na dynamicznie rosnącym rynku nowych technologii. Według raportu „Mobile 2011” Internet Standard i firmy badawczej Ovum w roku 2015 światowy rynek usług mobilnego szybkiego dostępu do internetu wart będzie 223 mld. USD, czyli dwa razy więcej niż w roku 2010. Większość, bo 120 mld. USD przypadać będzie przy tym na telefony komórkowe, a zwłaszcza smartfony.

Według Morgan Stanley, już w roku 2012 ilość smartfonów wprowadzanych na rynek będzie większa niż komputerów PC, a już w roku 2014 liczba użytkowników mobilnego internetu będzie większa niż użytkowników, korzystających z internetu przez komputery typu „desktop”.

W roku 2010 sprzedano globalnie 300 mln. smartfonów, czyli o ponad 70 proc. więcej niż w roku 2009. Według IDC tylko w pierwszym kwartale roku 2011 w Europie Zachodniej wzrost sprzedaży smartfonów wyniósł o 76 proc. więcej niż w tym samym okresie rok wcześniej.

Jednak nie tylko rynek smartfonów rozwija się w wyjątkowo szybkim tempie. Jeszcze bardziej dynamicznym rozwojem cieszy się bowiem rynek tabletów, które w roku 2015, według firmy badawczej Gartner, będą sprzedawać się w ilości 294 mln. sztuk rocznie, mimo że urządzenia te są dostępne na rynku dopiero od roku 2009.

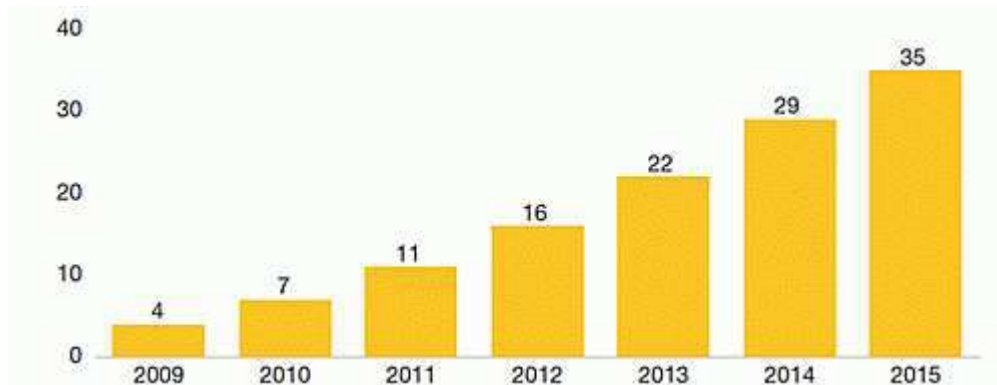
Powyższe dane wskazują na jedno z najbardziej kluczowych zjawisk, które dokonuje się



Sprzedaż urządzeń mobilnych globalnie (USD)

Źródło: PricewaterhouseCoopers

obecnie na rynku, mianowicie na wyraźne przesunięcie w konsumpcji mediów w kierunku kanałów cyfrowych, w tym kanału mobilnego. Konsumenci z jednej strony w coraz większym stopniu konsumują media cyfrowe kosztem tradycyjnych, a z drugiej strony konsumują kilka mediów jednocześnie: w połączeniu z telewizją surfują na przykład po internecie lub bawią się telefonem komórkowym.



Wydatki konsumentów na aplikacje mobilne (w USD). Źródło: PricewaterhouseCoopers

Za konsumentami podążają oczywiście reklamodawcy, przesuwając do cyfrowych mediów swoje budżety reklamowe. Firma PricewaterhouseCoopers w raporcie „Globalna branża mediów i rozrywki w latach 2009-2013” zauważa co następuje: *„W ciągu najbliższych pięciu lat, w miarę jak coraz większa część oferty rynku mediów i rozrywki będzie trafiać do konsumentów za pośrednictwem platform cyfrowych i mobilnych, reklamodawcy będą przesuwać swoje budżety do tych kanałów, w celu lepszego dopasowania do bardziej rozdrobnionego rynku reklamowego. Segment mobilny oznacza bowiem większe możliwości budowania silnych relacji pomiędzy markami a konsumentami, począwszy od reklam w postaci banerów wymagających kliknięcia, przez reklamy poprzedzające klipy wideo, aż po kupony i subskrypcje online.*

Rozwój sieci bezprzewodowych, wzrost rozpowszechnienia sieci komórkowych trzeciej generacji (3G), w tym głównie technologii HSPA (high-speed packet access) oraz większa popularność smart-phone'ów z ekranami dotykowymi będą stymulowały popyt na aplikacje komórkowe.”

4.12.7. Strategia Emitenta - usługi zintegrowane i full service mobile

Strategia Emitenta zakłada rozwijanie działalności w oparciu o działanie w modelu mobilnych usług zintegrowanych oraz modelu full service mobile.

Usługi zintegrowane

Działanie w modelu mobilnych usług zintegrowanych oznacza przede wszystkim kreowanie, zgodnie z potrzebami kampanii marketingowej klienta, gotowych rozwiązań technologicznych, korzystających z pełnego wachlarza dostępnych technologii mobilnych. Emitent zgodnie z tą strategią, czerpiąc z większości dostępnych mechanizmów technologicznych, tworzy atrakcyjną i dopasowaną do potrzeb kampanii gotową usługę marketingową. W ten sposób klienci otrzymują kampanię, która do maksimum wykorzystuje możliwości mobilnych mediów, takie jak personalizacja, dotarcie w miejscu sprzedaży i zaangażowanie konsumenta w ramach dwustronnej komunikacji.

Strategia usług zintegrowanych wymaga wyjątkowej, specjalistycznej wiedzy zespołu zarządzającego, dotyczącej nowoczesnych rozwiązań jakimi jest większość mobilnych technologii takich jak np. tzw. „augmented reality” (rozszerzona rzeczywistość) w aplikacjach na smartfony.

Full service mobile

Drugim kluczowym aspektem strategii Emitenta jest określenie „full service mobile”. Biorąc pod uwagę specyfikę oraz nowatorski charakter większości usług mobilnych, w przekonaniu Emitenta konieczne jest dostarczenie ich wraz z całym, kompletnym zestawem świadczeń potrzebnych do tego, by stworzyć z nich skuteczne i satysfakcjonujące klienta narzędzie marketingowe. Emitent zgodnie z tą konstatacją dostarcza swe usługi, oferując wsparcie od samego początku i na każdym etapie tworzenia kampanii, tzn. rozpoczynając od fazy wypracowywania koncepcji poprzez kreację, dobór mediów i technologii aż do realizacji.

Emitent jest przekonany, że kompleksowe podejście do oferowania usług mobilnych, wykorzystujące wyjątkowy zasób wiedzy i doświadczeń jego zespołu zarządzającego jest decydujące w fazie bardzo dynamicznego wzrostu, w jakim znalazł się rynek mobilnych mediów. Klienci potrzebują kompetentnego wsparcia na każdym z etapów wdrażania usług mobilnego marketingu.



Strategia Full service mobile

4.12.8. Prognozy wyników finansowych Emitenta

Prognoza wyników Emitenta na lata 2011-2012

	2011	2012
przychody netto ze sprzedaży (w PLN)	2.050.000	2.300.000
zysk netto (w PLN)	350.000	550.000

Źródło: Zarząd

Powyższa prognoza oparta jest na analizie dotychczas osiągniętych wyników oraz założeniu stałego pozyskiwania kolejnych zleceń i klientów (rozwój organiczny), a także uwzględnia spodziewany wzrost rynku mobilnych usług marketingowych i reklamy.

W ocenie Emitenta stopniowa realizacja przyjętych założeń pozwoli na realizację przewidywanych w prognozach na lata 2011 - 2012 wyników finansowych.

4.12.9. Plany rozwoju Emitenta

Głównym celem Emitenta jest osiągnięcie pozycji lidera na rynku mobilnych usług marketingowych i reklamy w Polsce oraz poszerzenie spektrum działania o nowe obszary, wynikające z szybkich zmian technologicznych i otwierania się nowych sektorów rynku, takich jak tablety. Dla osiągnięcia tego celu Emitent zamierza:

- rozbudować zespół pracowników, w szczególności w dziale IT (developerzy aplikacji mobilnych i specjaliści ds. geolokalizacji) oraz w dziale sprzedaży;
- stworzyć platformę geolokalizacyjną, na bazie której będzie świadczyć usługi zarówno o charakterze B2C jak i B2B;
- stworzyć platformę wydawniczą i dystrybucyjną do contentu cyfrowego na telefony komórkowe;
- po zbudowaniu stabilnej pozycji na rynku polskim wejść na rynek UE i globalny;
- prowadzić działania marketingowe, reklamowe i public relations, mające na celu budowę silnej marki Yellow Hat i promowanie jej produktów.

Emitent ocenia, że posiada niezbędną wiedzę i zasoby, aby systematycznie realizować swoje zamierzenia. W szczególności dzięki środkom pozyskanym w wyniku oferty prywatnej Akcji Serii C Emitent ma zapewnione finansowanie, zarówno dla bieżącej działalności jak i dla rozwoju swojej działalności, w tym realizacji wyżej opisanych planów.

4.13. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w dokumencie informacyjnym

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w niniejszym dokumencie informacyjnym (rok 2010) Emitent nie dokonywał istotniejszych wydatków inwestycyjnych.

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

Wobec Emitenta nie zostało wszczęte jakiegokolwiek postępowanie upadłościowe, układowe lub likwidacyjne.

Według najlepszej wiedzy Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego nie istnieją jakiegokolwiek okoliczności mogące spowodować wszczęcie wobec Emitenta postępowania upadłościowego, układowego lub likwidacyjnego.

4.15. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym

Wobec Emitenta nie zostało wszczęte jakiegokolwiek postępowanie ugodowe, arbitrażowe lub egzekucyjne, którego wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

Według najlepszej wiedzy Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego nie istnieją jakiegokolwiek okoliczności mogące spowodować wszczęcie wobec Emitenta postępowania ugodowego, arbitrażowego lub egzekucyjnego.

4.16. Informację na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się ani obecnie nie toczą się żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe ani arbitrażowe, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta. Emitent nie posiada jednocześnie żadnej wiedzy, która wskazywałaby, że jakiegokolwiek postępowanie takiego rodzaju mogłoby zostać wszczęte w najbliższej przyszłości.

4.17. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych

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

4.18. Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w niniejszym dokumencie informacyjnym nie wystąpiły nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Emitenta. Jednocześnie należy podkreślić, iż w okresie objętym sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w niniejszym dokumencie informacyjnym Emitent nie prowadził działalności operacyjnej.

4.19. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych zamieszczonych w dokumencie informacyjnym

Po sporządzeniu sprawozdania finansowego, stanowiącego część niniejszego dokumentu informacyjnego, nastąpiły następujące istotne zmiany w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta oraz ujawniły się następujące informacje istotne dla oceny sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta:

- 30 maja 2011 roku - podjęcie uchwały ws. podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta poprzez emisję Akcji Serii B i C;
- 30 maja 2011 roku - podjęcie uchwały ws. ubiegania się o wprowadzenie Akcji Serii A i C lub Praw do akcji serii C do obrotu na NewConnect oraz dematerializacji Akcji Serii A i C lub Praw do akcji serii C;
- 30 maja 2011 roku - podjęcie uchwały ws. zmiany firmy Emitenta na Yellow Hat S.A.;
- 30 maja 2011 roku - podjęcie uchwały ws. zmiany przedmiotu działalności Emitenta;
- 30 maja 2011 roku - podjęcie uchwały ws. zmiany wysokości kapitału docelowego Emitenta;
- 17 czerwca 2011 roku - zatwierdzenie sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2010;

- 17 czerwca 2011 roku - objęcie Akcji Serii B przez Yellow Hat sp. z o.o. oraz wniesienie aportem do Spółki przedsiębiorstwa Yellow Hat;
- 11 lipca 2011 roku - wpis do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego poprzez emisję Akcji Serii B;
- 15 lipca 2011 roku - zakończenie subskrypcji akcji serii C.

4.20. Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

Zarząd

Zgodnie z §13 ust. 1 Statutu Zarząd Emitenta składa się z nie mniej niż jednego członka. Zgodnie z §13 ust. 3 Statutu, kadencja Zarządu Emitenta wynosi 3 lata. Obecny Zarząd jest Zarządem I kadencji, która dla wszystkich jego członków upływa w dniu 18 czerwca 2013 roku.

W skład Zarządu Emitenta wchodzi obecnie:

- 1/ Sławomir Szymański - Prezes Zarządu - jeden z najbardziej doświadczonych menedżerów i specjalistów branży mobilnego marketingu w Polsce, od lat związany z rynkiem technologii mobilnych i internetu. Były Prezes Zarządu Telecom Media S.A.
- 2/ Łukasz Mroczek - Członek Zarządu - jeden z najbardziej doświadczonych menedżerów i specjalistów branży mobilnego marketingu w Polsce, od lat związany z rynkiem technologii mobilnych i internetu. Były Dyrektor ds. Sprzedaży Telecom Media S.A.

Zarząd wykonuje swoje czynności w siedzibie Emitenta przy Alejach Jerozolimskich 65/79 w Warszawie.

Rada Nadzorcza

Zgodnie z §21 ust. 1 Statutu Rada Nadzorcza Emitenta składa się z nie mniej niż pięciu członków. Zgodnie z §21 ust. 3 Statutu Emitenta kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Obecna Rada Nadzorcza jest Radą Nadzorczą 1 kadencji, która dla wszystkich jej członków upływa w dniu 18 czerwca 2013 roku.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi obecnie:

- 1/ Adam Osiński - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2/ Mateusz Izowski - Członek Rady Nadzorczej
- 3/ Martyna Osińska - Członek Rady Nadzorczej
- 4/ Grzegorz Samborski - Członek Rady Nadzorczej
- 5/ Sanjeev Choudhary - Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza wykonuje swoje czynności w siedzibie Emitenta przy Alejach Jerozolimskich 65./79 w Warszawie.

4.21. Dane dotyczące struktury akcjonariatu Emitenta

Struktura akcjonariatu Emitenta, z uwzględnieniem niezarejestrowanych na dzień sporządzania niniejszego dokumentu informacyjnego Akcji Serii C, przedstawia się następująco:

Lp.	Imię i nazwisko akcjonariusza	Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
1.	Digital Solutions sp. z o.o. (przed zmianą firmy: Yellow Hat sp. z o.o.)	B	32.000.000	78,05	78,05
2.	pozostali	A, C	9.000.000	21,95	21,95
Razem			41.000.000	100	100

5. Sprawozdania finansowe

5.1. Sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od dnia 18 czerwca 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku

Prezentowane poniżej sprawozdanie finansowe Emitenta sporządzone za okres od dnia 18 czerwca 2010 roku (dzień zawiązania Emitenta) do dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 17 czerwca 2011 roku (uchwała nr 5). Przedmiotowe sprawozdanie Finansowe Emitenta dotyczy okresu, w którym Emitent nie prowadził działalności w ramach przedsiębiorstwa Yellow Hat.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI

TALENTS GROUP

Spółka Akcyjna

za okres

od 18.06.2010 r. do 31.12.2010 r.

obejmujące:

- 1 WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
- 2 BILANS
- 3 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
- 4 RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
- 5 ZESTAWIENIE ZMIAN KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI
- 6 DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Sprawozdanie podpisał Zarząd Spółki:

1. Paweł Osiński - Prezes Zarządu

podpis:

Sprawozdanie sporządził w imieniu Spółki:

1. Tomasz Jarzyna

podpis: 

Warszawa

data

31.03.2010

**Wprowadzenie do sprawozdania finansowego Spółki
Talents Group Spółka Akcyjna
na dzień 31.12.2010**

1. Nazwa jednostki, adres siedziby, przedmiot działalności oraz nr w rejestrze sądowym

nazwa: Talents Group Spółka Akcyjna
adres : 00-696 Warszawa, ul. Pankiewicza 3
nr KRS: 0000365157

2. Czas działania jednostki określony w akcie założycielskim:

Nieoznaczony

3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

18.06.2010-31.12.2010

4. Wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera dane łączne:

Sprawozdanie nie zawiera danych łącznych.

5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego:

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w oparciu o zasady rachunkowości wynikające z przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

6. Założenie kontynuacji działalności:

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nią działalności.

7. Informacje na temat połączenia spółek

Sprawozdanie finansowe nie jest sporządzone w wyniku połączenia spółek oraz nie zawiera danych związanych z takim połączeniem.

8. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru oraz przedstawienie przyczyn i skutków ich ewentualnych zmian w stosunku do roku poprzedzającego:

W zakresie ewidencji środków trwałych

Środki trwałe w ciągu roku wyceniane są w cenie nabycia z uwzględnieniem dokonywanych odpisów amortyzacyjnych.

Środki trwałe amortyzuje się metodą liniową począwszy od następnego miesiąca po przyjęciu środków trwałych do używania przy zastosowaniu najwyższych stawek przewidzianych w przepisach podatkowych. Wysokość odpisu miesięcznego stanowi w takim wypadku iloraz wynikający z przeliczenia rocznej kwoty amortyzacji przez liczbę miesięcy w sezonie.

Amortyzacja niskocennych środków trwałych o wartości nie przekraczającej 3,500 zł dokonywana jest jednorazowo w miesiącu następnym po przyjęciu środków trwałych do używania. Środki trwałe o niewielkiej wartości mogą być odnoszone w koszty Spółki bezpośrednio po oddaniu ich do używania.

W przypadku zmiany technologii, wycofania z używania lub innych przyczyn powodujących trwałą utratę wartości, dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, odpisów aktualizujących wartość środka trwałego.

W zakresie ewidencji wartości niematerialnych i prawnych

Wartości niematerialne i prawne podlegają umarzaniu i amortyzowaniu metodą liniową przy zastosowaniu górnych stawek określonych przepisach podatkowych. Wartości niematerialne i prawne o wartości mniejszej niż 3.500 złotych są umarzane jednorazowo w miesiącu nabycia lub rozpoczęcia pobierania korzyści z wykorzystywania tych praw. W innych kwestiach dotyczących wyceny, o ile to możliwe jednostka stosuje zasady określone dla środków trwałych.

Podpisy.....



W zakresie ewidencji inwestycji

Wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości zaliczane do inwestycji w ciągu roku oraz na dzień bilansowy wyceniane są w cenie nabycia z uwzględnieniem dokonywanych odpisów amortyzacyjnych. Pozostałe inwestycje długoterminowe wyceniane są według ceny rynkowej, inwestycje krótkoterminowe według ceny rynkowej lub wartości godziwej.

Krajowe środki pieniężne i kredyty bankowe wykazuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej. Środki pieniężne i kredyty w walutach obcych wykazuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej, przeliczonej na złote polskie według kursu zakupu lub sprzedaży ustalonego dla danej waluty (odrębnie dla każdej waluty) przez bank dewizowy, z którego usług dana jednostka korzystała.

Znajdujące się w kasach środki pieniężne są uzgadniane w drodze spisu z natury na ostatni dzień każdego roku obrotowego, natomiast zgromadzone na rachunkach bankowych w drodze uzyskania od banków potwierdzenia ich stanu. Ewentualne różnice są wyjaśniane i rozliczane w księgach roku, za który sporządza się bilans.

W zakresie ewidencji towarów i materiałów

Materiały o niewielkim znaczeniu z punktu widzenia kosztów działalności, jak też wymagań kontroli, nabywane w drobnych ilościach, np. do celów gospodarczych i biurowych, są przekazywane po zakupie bezpośrednio do zużycia i odpisywane w koszty bezpośrednio.

Ewidencję rzeczowych składników majątku obrotowego prowadzi się w postaci ewidencji wartościowej w księgach rachunkowych Spółki oraz ewidencji ilościowo-wartościowej w magazynie. Przychody są wyceniane na podstawie dokumentów zakupu. Zapasy towarów i materiałów wycenia się w ciągu roku w cenach zakupu powiększonych o naliczone cło oraz opłaty administracyjne związane z zakupem. Wycena rozchodu stanu magazynowego jest dokonywana wg metody FIFO.

Towary, materiały i opakowania obce w magazynach Spółki są objęte inwentaryzacją najpóźniej na koniec roku obrotowego.

Wartość materiałów i towarów podlega obniżeniu lub spisaniu w przypadku powstania szkody, jak np. pogorszenia jakości, przeterminowania, uszkodzenia, zniszczenia itp. Obniżoną wartość tych składników ustala się w drodze oszacowania ceny ich sprzedaży, a kwoty odpowiadające niezawinionemu obniżeniu wartości zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych.

W zakresie ewidencji należności i zobowiązań

Należności i zobowiązania wyceniane są w ciągu roku obrotowego w wartości nominalnej. Nie rzadziej niż na koniec roku obrotowego zobowiązania podlegają powiększeniu o naliczone i niezapłacone odsetki. Należności są wyceniane zgodnie z zasadą ostrożności z uwzględnieniem odpisów aktualizujących dotyczących należności wątpliwych.

Zasady ustalania wyniku finansowego

Spółka prowadzi ewidencję kosztów na kontach zespołu 4, gdzie są ujmowane wszystkie koszty rodzajowe dotyczące bezpośrednio działalności spółki. Wynik finansowy z działalności Spółki ustalany jest jako różnica wszystkich przychodów i kosztów zaewidencjonowanych w roku obrotowym na kontach zespołu 4 i 7, których salda na koniec roku są przenoszone bezpośrednio na konto 860.

9. Inne informacje na temat załączonego sprawozdania finansowego

Dodatkowe noty i objaśnienia do sprawozdania finansowego zawierają informacje określone załącznikiem Ustawy. Noty i objaśnienia niewystępujące w Spółce lub nieistotne z punktu widzenia wyniku, rentowności i sytuacji majątkowej jednostki zostały pominięte.

Podpisy.....



Bilans - Aktywa Spółki Sprawozdanie Finansowe 2010

Talents Group Spółka Akcyjna

AKTYWA		nr noty	31.12.2010
A. AKTYWA TRWAŁE			0,00
I. Wartości niematerialne i prawne			0,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	N-1		0,00
2. Wartość firmy	N-1		0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	N-1		0,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	N-1		0,00
II. Rzeczowy majątek trwały	N-2		0,00
1. Środki trwałe	N-2		0,00
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	N-2		0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	N-2		0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	N-2		0,00
d) środki transportu	N-2		0,00
e) inne środki trwałe	N-2		0,00
2. Środki trwałe w budowie			0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie			0,00
III. Należności długoterminowe	N-4		0,00
1. Od jednostek powiązanych	N-4		0,00
2. Od pozostałych jednostek	N-4		0,00
IV. Inwestycje długoterminowe			0,00
1. Nieruchomości			0,00
2. Wartości niematerialne i prawne			0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe			0,00
a) w jednostkach powiązanych			0,00
udziały lub akcje			0,00
inne papiery wartościowe			0,00
udzielone pożyczki			0,00
inne długoterminowe aktywa finansowe			0,00
b) w pozostałych jednostkach			0,00
udziały lub akcje			0,00
inne papiery wartościowe			0,00
udzielone pożyczki			0,00
inne długoterminowe aktywa finansowe			0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe			0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	N-5		0,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	N-5		0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	N-5		0,00

Podpisy.....



Bilans - Aktywa Spółki Sprawozdanie Finansowe 2010

B. AKTYWA OBROTOWE		25 594,66
I. Zapasy		0,00
1. Materiały		0,00
2. Półprodukty i produkty w toku		0,00
3. Produkty gotowe		0,00
4. Towary		0,00
5. Zaliczki na dostawy		0,00
II. Należności krótkoterminowe	N-4	25 594,00
1. Należności od jednostek powiązanych	N-4	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	N-4	0,00
do 12 miesięcy	N-4	0,00
powyżej 12 miesięcy	N-4	0,00
b) inne	N-4	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	N-4	25 594,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	N-4	0,00
do 12 miesięcy	N-4	0,00
powyżej 12 miesięcy	N-4	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	N-4	594,00
c) inne	N-4	25 000,00
d) dochodzone na drodze sądowej	N-4	0,00
Inwestycje krótkoterminowe	N-6	0,66
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	N-6	0,66
a) w jednostkach powiązanych	N-6	0,00
udziały lub akcje	N-6	0,00
inne papiery wartościowe	N-6	0,00
udzielone pożyczki	N-6	0,00
inne krótkoterminowe aktywa finansowe	N-6	0,00
b) w pozostałych jednostkach	N-6	0,00
udziały lub akcje	N-6	0,00
inne papiery wartościowe	N-6	0,00
udzielone pożyczki	N-6	0,00
inne krótkoterminowe aktywa finansowe	N-6	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	N-6	0,66
środki pieniężne w kasie i na rachunkach	N-6	0,66
inne środki pieniężne	N-6	0,00
inne aktywa pieniężne	N-6	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	N-6	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0,00
AKTYWA RAZEM		25 594,66

Podpisy.....



Bilans - Pasywa Spółki Sprawozdanie Finansowe 2010

Talents Group Spółka Akcyjna

PASywa		nr noty	31.12.2010
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY			22 283,66
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	N-3		100 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	N-3		-75 000,00
III. Udziały (akcje) własne (-)	N-3		0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	N-3		0,00
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	N-3		0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	N-3		0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	N-3		0,00
VIII. Zysk (strata) netto	N-3		-2 716,34
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	N-3		0,00
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA			3 311,00
I. Rezerwy na zobowiązania			0,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne			0,00
długoterminowa			0,00
krótkoterminowa			0,00
3. Pozostałe rezerwy			0,00
długoterminowe			0,00
krótkoterminowe			0,00
II. Zobowiązania długoterminowe			0,00
1. Wobec jednostek powiązanych			0,00
a) kredyty i pożyczki			0,00
2. Wobec pozostałych jednostek			0,00
a) kredyty i pożyczki			0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			0,00
c) inne zobowiązania finansowe			0,00
d) inne			0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	N-6		3 311,00
1. Wobec jednostek powiązanych	N-6		0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	N-6		0,00
do 12 miesięcy	N-6		0,00
powyżej 12 miesięcy	N-6		0,00
b) inne	N-6		0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	N-6		3 311,00
a) kredyty i pożyczki	N-6		0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	N-6		0,00
c) inne zobowiązania finansowe	N-6		0,00
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	N-6		3 311,00
do 12 miesięcy	N-6		3 311,00
powyżej 12 miesięcy	N-6		0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	N-6		0,00
f) zobowiązania wekslowe	N-6		0,00
g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	N-6		0,00
h) z tytułu wynagrodzeń	N-6		0,00
i) inne	N-6		0,00
3. Fundusze specjalne	N-6		0,00
ZFŚS	N-6		0,00
inne fundusze	N-6		0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe			0,00
1. Ujemna wartość firmy			0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe			0,00
długoterminowe			0,00
krótkoterminowe			0,00
PASywa RAZEM			25 594,66

Podpisy.....



Rachunek Zysków i Strat Spółki Sprawozdanie Finansowe 2010

Talents Group Spółka Akcyjna

Rachunek zysków i strat

18.06.2010-31.12.2010

nr noty

A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	0,00
- w tym od jednostek powiązanych	
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	2 717,50
I. Amortyzacja	0,00
II. Zużycie materiałów i energii	0,00
III. Usługi obce	2 700,50
IV. Podatki i opłaty,	17,00
- w tym podatek akcyzowy	0,00
V. Wynagrodzenia	0,00
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	0,00
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	0,00
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-2 717,50
D. Pozostałe przychody operacyjne	0,00
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00
II. Dotacje	0,00
III. Inne przychody operacyjne	0,00
E. Pozostałe koszty operacyjne	0,00
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00
III. Inne koszty operacyjne	0,00
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-2 717,50
G. Przychody finansowe	1,16
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00
- w tym od jednostek powiązanych	0,00
II. Odsetki	1,16
- w tym od jednostek powiązanych	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00
V. Inne	0,00
H. Koszty finansowe	0,00
I. Odsetki, w tym:	0,00
- w tym od jednostek powiązanych	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00
IV. Inne	0,00
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	-2 716,34
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00
K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)	-2 716,34
L. Podatek dochodowy w tym:	5 0,00
- w tym część odroczone (dodatnia lub ujemna)	5 0,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)	0,00
ZYSK NETTO	-2 716,34

Podpisy.....



Rachunek Przepływów Pieniężnych Spółki Sprawozdanie Finansowe 2010

Talents Group Spółka Akcyjna

Rachunek przepływów pieniężnych

zmiana 18.06.2010-31.12.2010

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Zysk (strata) netto

Korekty razem:

Amortyzacja

(Zysk)/Strata z tytułu różnic kursowych

Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)

(Zysk)/Strata z działalności inwestycyjnej

Zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu zapasów

Zmiana stanu należności

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych

Inne korekty

(2 716,34)

(22 283,00)

-

-

-

-

-

(25 594,00)

3 311,00

-

-

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

(24 999,34)

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Wpływy

Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz

rzeczowych aktywów trwałych

Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i pr.

Z aktywów finansowych, w tym:

w jednostkach powiązanych

w pozostałych jednostkach

- zbycie aktywów finansowych

- dywidendy i udziały w zyskach

- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych

- odsetki

Inr - inne wpływy z aktywów finansowych

Wydutki

Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów

Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne

Na aktywa finansowe, w tym:

w jednostkach powiązanych

w pozostałych jednostkach

- nabycie aktywów finansowych

Inr - udzielone pożyczki

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

Wpływy

Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrument

Kredyty i pożyczki

Emisja dłużnych papierów wartościowych

Inne wpływy finansowe

25 000,00

25 000,00

-

-

Podpisy.....



Rachunek Przepływów Pieniężnych Spółki Sprawozdanie Finansowe 2010

Wydatki	-
Nabycie udziałów (akcji) własnych	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysk	-
Splaty kredytów i pożyczek	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-
Odsetki	-
Inne wydatki finansowe	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	25 000,00
Przepływy pieniężne netto razem	0,66
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-
Środki pieniężne na początek okresu	-
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	-
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,66

Podpisy.....



Zestawienie zmian kapitałów własnych Spółki Sprawozdanie Finansowe 2010

Zestawienie zmian kapitałów własnych Spółki
Talents Group Spółka Akcyjna
na dzień 31.12.2010

	18.06-31.12.2010
Kapitał własny na początek okresu	100 000,00
Kapitał własny na początek okresu po korektach	100 000,00
Kapitał zakładowy na początek okresu	100 000,00
Zmiany kapitału zakładowego	
Kapitał zakładowy na koniec okresu	100 000,00
Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	(100 000,00)
Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy:	
zwiększenia (z tytułu)	-
zmniejszenia (z tytułu)	25 000,00
- zapłaty za akcje	25 000,00
Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	(75 000,00)
Udziały (akcje) własne na początek okresu	-
Zmiany (akcji) udziałów własnych:	
Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-
Kapitał zapasowy na początek okresu	-
Zmiany kapitału zapasowego:	
Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	-
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	-
Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	-
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-
Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	-
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-
Wynik netto	(2 716,34)
strata netto	(2 716,34)
Kapitał własny na koniec okresu	22 283,66
Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	22 283,66

Podpisy.....



Noty Objasniające do Sprawozdania Finansowego Spółki Sprawozdanie Finansowe 2010

Nota-1 Zmiany stanu wartości niematerialnych i prawnych

		Wartość brutto							
Tytuł		Stan na 18.06.2010	Nabycie	Likwidacja	Sprzedaż	Aktualizacja	Stan na 31.12.2010		
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
2	Wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
	Razem	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
		Wartość umorzenia							
Tytuł		Stan na 18.06.2010	Amortyzacja	Dok. rozchodów	Korekty	Stan na 31.12.2010	Netto na 31.12.2010		
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
2	Wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
	Razem	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00

Podpisy.....

Noty Objasniające do Sprawozdania Finansowego Spółki Sprawozdanie Finansowe 2010

Nota-2 Zmiany stanu środków trwałych

		Wartość brutto							
	Tytuł	Stan na 18.06.2010	Nabycie	Likwidacja	Sprzedaż	Aktualizacja	Stan na 31.12.2010		
1	grunty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
	w tym: wartość gruntów użytkowanych wieczysto:								0,00
2	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
3	urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
4	środki transportu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
5	inne środki trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
	Razem	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
		Wartość umorzenia							
	Tytuł	Stan na 18.06.2010	Amortyzacja	Dot.rozchodów	Korekty	Stan na 31.12.2010	Netto na 31.12.2010		
1	grunty użytkowane wieczysto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
2	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
3	urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
4	środki transportu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
5	inne środki trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
	Razem	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00

Podpisy.....

Noty Objasniające do Sprawozdania Finansowego Spółki Sprawozdanie Finansowe 2010

Nota-3a Dane o strukturze własności kapitału podstawowego oraz liczbie i wartości nominalnej subskrybowanych akcji, w tym uprzywilejowanych,

Serial/ emisja	Rodzaj akcji/udziałów	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba udziałów/akcji	cena akcji	Wartość nominalna
Seria A	zwycię	akcje nie są uprzywilejowane	1 000 000,00	0,10	100 000,00
Razem			1 000 000,00		100 000,00

Nota-3b Struktura własnościowa kapitału i procent posiadanych akcji (udziałów) na 30.06.2007

Akcjonariusz / Udziałowiec	Liczba udziałów/akcji	Wartość udziałów/akcji	Udział %
Osoby prawne	0	0,00	
Osoby fizyczne	1000000	100 000,00	100,00
Razem	1000000	100 000,00	100,00

Nota-3c Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy,

Lp	Tytuł	Kwota
I	Zysk / strata netto	-2 716,34
II	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	0,00
III	Propozycja podziału zysku / pokrycia straty	0,00
IV	Nie podzielony zysk / nie pokryta strata	-2 716,34

Nota-3d Zmiany stanu kapitałów własnych (funduszy)

	Tytuł	Stan na 18.06.2010	Zwiększenia	Zmniejszenia	Rozliczenie	Stan na 31.12.2010
1	Kapitał (fundusz) podstawowy	100 000,00	0,00	0,00	0,00	100 000,00
2	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	-100 000,00	0,00	0,00	25 000,00	-75 000,00
3	Udziały (akcje) własne (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Kapitał (fundusz) zapasowego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7	Wynik lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8	Wynik roku bieżącego	0,00	0,00	2 716,34	0,00	-2 716,34
9	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Razem	0,00	0,00	2 716,34	25 000,00	22 283,66

Podpisy.....

Noty Objasniające do Sprawozdania Finansowego Spółki Sprawozdanie Finansowe 2010

Nota-4 Odpisy aktualizujące wartość należności wg stanu na 31.12.2010

Lp.	Tytuł	Wartość należności na 18.06.2010	Odpisy aktualizujące na 18.06.2010	Wartość należności na 31.12.2010	Odpisy aktualizujące na 31.12.2010	Wartość netto na 31.12.2010
1	Od jednostek powiązanych					
a)	dlugoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	z tytułu dostaw i usług, w tym o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Należności od pozostałych jednostek z tego:					
a)	dlugoterminowe	0,00	0,00	25 594,00	0,00	25 594,00
b)	z tytułu dostaw i usług, w tym o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	z tytułu podatków, dotacji, cel ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń, w tym:	0,00	0,00	594,00	0,00	594,00
	podatek VAT	0,00	0,00	594,00	0,00	594,00
d)	inne, w tym:	0,00	0,00	25 000,00	0,00	25 000,00
	kaucja	0,00	0,00	25 000,00	0,00	25 000,00
e)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	RAZEM	0,00	0,00	25 594,00	0,00	25 594,00

Podpisy.....

Noty Objasniające do Sprawozdania Finansowego Spółki Sprawozdanie Finansowe 2010

Nota-5a Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego (zysku/straty) brutto

Lp.	Tytuł	Wartość
1	Zysk brutto	(2 716,34)
2	Koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	0,00
3	Przychody nie będące przychodami podatkowymi	0,00
4	Koszty lat poprzednich	0,00
5	Przychody lat poprzednich	0,00
6	Inne tytuły różniące podstawę opodatkowania	0,00
7	Dochód	(2 716,34)
8	Zwolnienia i ulgi	0,00
9	Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-2 716,34
10	Podatek dochodowy 19%	0

Nota-5b Ustalenie aktywów/rezerw z tytułu podatku odroczonego

Lp.	Tytuł	Podstawa	Kwota (19%)
1.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego na dzień 18.06.2010	0,00	0,00
2.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego na dzień 31.12.2010 w tym:	0,00	0,00
3.	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na dzień 18.06.2010	0,00	0,00
4.	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na dzień 31.12.2010 w tym:	0,00	0,00

Podpisy.....

Noty Objasniajace do Sprawozdania Finansowego Spółki Sprawozdanie Finansowe 2010

Nota-6a Krótkoterminowe aktywa finansowe

Lp	Wyszczególnienie	Stan na 18.06.2010	zwiększenia	zmniejszenia	Kwota brutto na 31.12.2010	Opis Aktualizujący	Stan na 31.12.2010
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiazanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Krótkoterminowe aktywa finansowe w	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	udzialy lub akcje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	inne papiery wartosciowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	0,00	25 161,25	25 160,59	0,66	0,00	0,66
a)	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	0,00	25 161,25	25 160,59	0,66	0,00	0,66
b)	inne środki pieniężne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Razem	0,00	25 161,25	25 160,59	0,66	0,00	0,66

Nota-6b Zobowiązania krótkoterminowe

Lp	Wyszczególnienie	Stan na 18.06.2010	zwiększenia	zmniejszenia	Stan na 31.12.2010
1.	Wobec jednostek powiazanych	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00	3 311,00	3 311,00
a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności do 12 miesięcy	0,00	0,00	3 311,00	3 311,00
e)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
f)	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00	0,00	0,00
g)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00	0,00
h)	z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	0,00	0,00	0,00	0,00
i)	z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00	0,00	0,00
j)	inne	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	ZFSS	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	inne fundusze	0,00	0,00	0,00	0,00
	Razem	0,00	0,00	3 311,00	3 311,00

Podpisy.....

Noty Objasniające do Sprawozdania Finansowego Spółki Sprawozdanie Finansowe 2010

Nota-7a Informacje o przeciętnym w roku obrotowym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe,

Lp	Wyszczególnienie	przeciętne zatrudnienie	zatrudnienie na 18.06.2010	zatrudnienie na 31.12.2010
1	Pracownicy produkcyjni	0	0	0
2	Pracownicy handlowi	0	0	0
3	Pracownicy administracji	0	0	0
4	Pracownicy inni	0	0	0
	Razem	0	0	0

Nota-7b Informacje o wynagrodzeniach, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących

Lp	Wyszczególnienie	Wynagrodzenie 2010
1	Wynagrodzenia Zarządu	0,00
2	Wynagrodzenia organów nadzoru	0,00
	Razem	0,00

Nota-7c Informacje o pożyczkach i świadczeniach o podobnym charakterze udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych

Lp	Wyszczególnienie	kwota	Stan na 31.12.2010	termin spłaty
1	Pożyczki i inne świadczenia udzielone Zarządowi	0,00	0,00	
2	Pożyczki i inne świadczenia udzielone członkom organów nadzoru	0,00	0,00	
	Razem	0,00	0,00	

Podpisy.....

Noty Objasniające do Sprawozdania Finansowego Spółki Sprawozdanie Finansowe 2010

<p>Nota-8a Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego:</p> <p><i>nie dotyczy</i></p>	<p>Nota-8b Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym,</p> <p><i>nie wystąpiły</i></p>	<p>Nota-8c Przedstawienie dokonanych w roku obrotowym zmian zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny oraz zmian sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, jeżeli wywierają one istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki, ich przyczyny i spowodowaną zmianami kwotę wyniku finansowego oraz zmian w kapitale (funduszu) własnym</p> <p><i>nie dotyczy</i></p>	<p>Nota-8d Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za rok obrotowy;</p> <p><i>nie dotyczy (rok obrotowy 18.06.2010-31.12.2010 jest pierwszym rokiem działalności Spółki)</i></p>
--	---	---	---

Podpisy.....

**5.2. Opinia niezależnego biegłego rewidenta dotycząca sprawozdania finansowego Emitenta
za okres od dnia 18 czerwca 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku**



**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

**dotycząca
sprawozdania finansowego**

TALENTS GROUP S.A.

**W
WARSZAWIE, UL. GRZYBOWSKA 4 LOK. U9B**

za okres 18.06.2010 r. – 31.12.2010 r.

Warszawa, 27 maja 2011 r.

TALENTS GROUP S.A. Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy, Zarządu i Rady Nadzorczej

z badania
sprawozdania finansowego

TALENTS GROUP SPÓŁKA AKCYJNA

w
WARSZAWIE

za okres od 18.06.2010 do 31.12.2010

Przeprowadziłem badanie załączonego sprawozdania finansowego TALENTS GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składa się:

- bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 r.,
- rachunek zysków i strat za okres od 18.06.2010 r. do 31.12.2010 r.,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 18.06.2010 r. do 31.12.2010 r.,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 18.06.2010 r. do 31.12.2010 r.,
- informacja dodatkowa, obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiada kierownik jednostki.

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

Moim zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawdziwości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawdziwości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziłem stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn.zm.),
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce, a w kwestiach nieuregulowanych Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowałem i przeprowadziłem w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

WBS Audyt Sp. z o. o. Adres: ul. Grzybowska 4 lok. U9B, 00-131 Warszawa Telefon: (022) 419-20-83, NIP 525-15-69-214 Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 000099028, Kapitał Zakładowy 100.000 zł

TALENTS GROUP S.A. Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B

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

Moim zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2010 r., jak też jej wyniku finansowego za okres od 18.06.2010 r. do 31.12.2010 r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

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



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

WBS Audyt Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B
Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 27.05.2011 r.



**Raport uzupełniający opinię
z badania
sprawozdania finansowego**

TALENTS GROUP S.A.

**W
WARSZAWIE, UL. GRZYBOWSKA 4 LOK. U9B**

za okres 18.06.2010 r. – 31.12.2010 r.

Warszawa, 27 maja 2011 r.

TALENTS GROUP S.A. Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B

SPIS TREŚCI RAPORTU

A. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	5
I. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH	5
II. ZMIANA STRUKTURY POZYCJI WYNIKOWYCH	6
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	7
IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI	8
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	8
I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	9
II. FUNKCJONOWANIE KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.....	10
III. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
III.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	11
III.2. Pozycje aktywów bilansu.....	11
III.3. Rachunek zysków i strat.....	12
III.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	12
III.5. Rachunek przepływów pieniężnych	12
III.6. Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	12
III.7. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.....	13
D. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	13
E. PODSUMOWANIE BADANIA	14

TALENTS GROUP S.A. Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy Spółki Akcyjnej Talents Group z siedzibą w Warszawie powstałej zgodnie z Aktem notarialnym Rep. A nr 6222/2010 z dnia 18.06.2010 r.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiadała:

- kapitał podstawowy	100 000,00 zł
- należne wpłaty na kapitał podstawowy	-75 000,00 zł
- pozostałe kapitały własne	-2 716,34 zł

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu nie jest spółką dominującą i nie posiada spółek zależnych.
- Zasadniczy przedmiot działalności badanej Spółki to „Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja”.
- Na dzień 31.12.2010 r. akcjonariuszami Spółki byli:

Akcionariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział (w %)
Adam Osiński	1 000 000	100 000	100
Razem	1 000 000	100 000	100

- Badana Spółka:
 - jest wpisana do **Krajowego Rejestru Sądowego** pod numerem - **0000365157**
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **142641690**
 - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **PKD** - **7021 Z**
 - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Warszawie **NIP** - **701-02-64-750**

- Na dzień wydania opinii:

- organem kierującym jednostką był jednoosobowy Zarząd w składzie:

Imię i Nazwisko	Funkcja
Paweł Osiński	Prezes Zarządu

- organem nadzoru była Rada Nadzorcza w składzie:

Imię i Nazwisko	Funkcja
Adam Osiński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Martyna Osińska	Członek Rady Nadzorczej
Mateusz Iżowski	Członek Rady Nadzorczej

- Za prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz przygotowanie sprawozdania finansowego w Spółce w badanym okresie odpowiadała firma TMJ Professional Sp. z o.o., a w jej imieniu Pan Tomasz Jarzyna uprawniony do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych nr 24956/2008
- Spółka w badanym roku obrotowym nie zatrudniała pracowników etatowych.

TALENTS GROUP S.A. Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Na badane sprawozdanie finansowe Spółki składa się:

- bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 r.,
- rachunek zysków i strat za okres od 18.06.2010 r. do 31.12.2010 r.
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 18.06.2010 r. do 31.12.2010 r.,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 18.06.2010 r. do 31.12.2010 r.
- informacja dodatkowa, obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w okresie od 18.06.2010 r. do 31.12.2010 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Spółka rozpoczęła działalność 18.06.2010 r., pierwsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za badany okres tj. od 18.06.2010 r. do 31.12.2010 r.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za okres 18.06.2010 r. – 31.12.2010 r. Badanie przeprowadzono na podstawie zawartej z WBS Audyt Sp. z o.o. umowy na badanie.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Audyt Sp. z o.o. przy ul. Grzybowskiej 4 w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 3685, a w jego imieniu badanie przeprowadził Marcin Wasił, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 9846.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu odpowiednich przepisów.
- Badanie przeprowadzono w okresie od 25.05.2011 r. do 27.05.2011 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki w dniu 27.05.2011 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2010 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za okres badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

- Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości, jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.
- W badanym okresie w Spółce nie przeprowadzono kontroli zewnętrznych.

TALENTS GROUP S.A. Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ**I. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH**

AKTYWA	31.12.2010	Struktura bilansu
Treść	zł	31.12.2010
A. AKTYWA TRWAŁE	0,00	0,00%
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00%
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00%
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00%
V. Długoterminowe rozliczenie międzyokresowe	0,00	0,00%
B. AKTYWA OBROTOWE	25 594,66	100,00%
I. Zapasy	0,00	0,00%
II. Należności krótkoterminowe	25 594,00	100,00%
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00%
2. Należności od pozostałych jednostek	25 594,00	100,00%
a) z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00%
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpiec. społ. i zdrow. oraz innych	594,00	2,32%
c) inne	25 000,00	97,68%
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00%
III. Inwestycje krótkoterminowe	0,66	0,00%
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	0,66	0,00%
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00%
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00%
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	0,66	0,00%
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	0,66	0,00%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00%
AKTYWA RAZEM	25 594,66	100,00%

PASYWA	31.12.2010	Struktura bilansu
Treść	zł	31.12.2010
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	22 283,66	87,06%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	100 000,00	390,71%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	-75 000,00	-293,03%
III. Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00	0,00%
IV. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00%
V. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00%
VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00%
VIII. Zysk (strata) netto	-2 716,34	-10,61%
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 311,00	12,94%
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00%
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	3 311,00	12,94%
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00%
2. Wobec pozostałych jednostek	3 311,00	12,94%
-) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 311,00	12,94%
- do 12 miesięcy	3 311,00	12,94%
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00%
PASYWA RAZEM	25 594,66	100,00%

5
WBS Audyt Sp. z o.o. Adres: ul. Grzybowska 4 lok. U9B, 00-131 Warszawa Telefon: (022) 419-20-83,
NIP 525-15-69-214 Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS
0000099028, Kapitał Zakładowy 100.000 zł

TALENTS GROUP S.A. Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B

II. ZMIANA STRUKTURY POZYCJI WYNIKOWYCH

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	
Treść	31.12.2010
1	2
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie +, zmniejszenie -)	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	2 717,50
I. Amortyzacja	0,00
II. Zużycie materiałów i energii	0,00
III. Usługi obce	2 700,50
IV. Podatki i opłaty, w tym:	17,00
- podatek akcyzowy	0,00
V. Wynagrodzenia	0,00
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	0,00
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	0,00
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00
C. Zysk/strata na sprzedaży (A-B)	-2 717,50
D. Pozostałe przychody operacyjne	0,00
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00
II. Dotacje	0,00
III. Inne przychody operacyjne	0,00
E. Pozostałe koszty operacyjne	0,00
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00
III. Inne koszty operacyjne	0,00
F. Zysk/strata na działalności operacyjnej (C+D-E)	-2 717,50
G. Przychody finansowe	1,16
I. Dywidenda i udziały w zyskach, w tym:	0,00
II. Odsetki	1,16
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00
V. Inne	0,00
H. Koszty finansowe	0,00
I. Odsetki	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00
IV. Inne	0,00
I. Zysk/strata na działalności gospodarczej (F+G-H)	-2 716,34
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II.)	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00
K. Zysk/strata brutto (I+/-J)	-2 716,34
L. Podatek dochodowy	0,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0,00
N. Zysk/strata netto (K-L-M)	-2 716,34

TALENTS GROUP S.A. Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

WSKAŹNIK	2	j.m.	31.12.2010	SPOSÓB WYLICZENIA WSKAŹNIKA
1		3	4	5
A	EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI			
1	Rentowność majątku (ROA)	%	-10,6	wynik finansowy netto/suma aktywów
2	Stopa zysku	%	-12,2	wynik na sprzedaży / (aktywa minus zobowiązania krótkoterminowe)
3	Szybkość obrotu zobowiązań	dni	444	przebieg zobowiązania krótkoterminowe x 365 / koszty operacyjne
B	FINANSOWANIE			
4	Stopa zadłużenia	%	12,9	(zobowiązania długoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe) / pasywa
5	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	0,1	(zobowiązania długoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe) / kapitały własne
6	Trwałość struktury finansowania	%	87,1	(kapitały wł + rezerwy + zobowiązania długoterminowe) / pasywa
7	Wskaźnik zdolności płatniczej	%	0,0	środki pieniężne (inwestycje krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe
8	Płynność I		7,7	majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe
9	Płynność II		7,7	(aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
10	Aktywa bieżące netto	tys. zł	22,3	aktywa - majątek trwały - zobowiązania krótkoterminowe

WBS Audit Sp. z o.o. Adres: ul. Grzybowska 4 lok. U9B, 00-131 Warszawa Telefon: (022) 419-20-83.
NIP 525-15-69-21-4 Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS 0000099028, Kapitał Zakładowy 100.000 zł.

TALENTS GROUP S.A. Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. OCENA NA PODSTAWIE WSKAŹNIKÓW

W 2010 roku Spółka nie osiągnęła przychodów z podstawowej działalności operacyjnej, kończąc rok obrotowy stratą netto w wysokości -2 716,34 zł. W związku z powyższym analiza rentowności działalności Jednostki wydaje się bezcelowa.

Stopa zadłużenia wyniosła w analizowanym okresie 12,9% i wskazuje na niewielki udział kapitałów obcych w finansowaniu działalności Spółki.

Wskaźniki płynności osiągnęły wartości powyżej poziomu optymalnego, co świadczy o wysokim stopniu pokrycia zobowiązań bieżących najbardziej płynnymi składnikami majątku Spółki.

Przy ocenie działalności Spółki należy mieć na uwadze, iż rok obrotowy trwający od 18.06.2010 r. do 31.12.2010 r. jest pierwszym rokiem działalności Spółki. Jednostka znajduje się w fazie organizacji działalności i dynamicznego rozwoju.

2. OCENA RYZYK I ZAGROŻEŃ

W wyniku przeprowadzonych badań oraz dokonanej analizy sytuacji jednostki nie stwierdziłem istotnych ryzyk mogących mieć wpływ na jej sytuację w najbliższych okresach.

3. OCENA ZAGROŻEŃ KONTYNUACJI DZIAŁANIA

Na podstawie przeprowadzonego badania oraz dokonanej analizy naszym zdaniem w chwili obecnej nie istnieje poważne ryzyko zagrożenia utraty możliwości prowadzenia działalności czy zdolności regulowania zobowiązań przez Spółkę w ciągu najbliższego roku.

TALENTS GROUP S.A. Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. DOKUMENTACJA OPISUJĄCA PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Badana jednostka posiada dokumentację spełniającą podstawowe wymagania wynikające z art. 10 ustawy z 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości.

2. ZASADNOŚĆ I CIĄGŁOŚĆ STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI (W TYM OTWARCIE KSIĄG RACHUNKOWYCH)

Zasady wyceny aktywów i pasywów na dzień ujęcia w księgach i na dzień bilansowy są zgodne ze stosowaną polityką rachunkowości przyjętą przez jednostkę. We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego prawidłowo ujawniono stosowane zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru.

3. DOKUMENTACJA OPERACJI GOSPODARCZYCH

Dowody księgowe będące podstawą zapisów w księgach rachunkowych spełniają wymagania art. 20 ustawy o rachunkowości.

Dowody księgowe spełniają warunki zawarte w art. 21 ustawy o rachunkowości w szczególności w odniesieniu do zakwalifikowania ich do ujęcia w księgach rachunkowych.

Dowody księgowe są rzetelne, kompletne, oraz wolne od błędów rachunkowych. Ogólnie spełniają warunki zawarte w art. 22 ustawy o rachunkowości.

Badana jednostka nie posiada instrukcji obiegu dowodów księgowych.

4. RZETELNOŚĆ, BEZBŁĘDNOŚĆ I SPRAWDZALNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

Księgi rachunkowe badanej jednostki prowadzone są w biurze rachunkowym TMJ Professional Sp. z o.o. w Warszawie.

Księgi rachunkowe obejmują elementy wynikające z art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one w technice komputerowej i spełniają wymagania art. 14 ust. 4 ustawy.

Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są zgodnie z dyspozycjami art. 23 ustawy.

Konta ksiąg pomocniczych (ewidencja analityczna) prowadzone są w sposób prawidłowy i obejmują między innymi zakres określony w art. 17 ustawy o rachunkowości.

Wyniki badania ksiąg rachunkowych, pozwalają uznać je za prowadzone bieżąco i ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności stosownie do art. 24 ustawy o rachunkowości. Zapewnione jest powiązanie dokonanych w nich zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

5. ZABEZPIECZENIE DOSTĘPU DO DANYCH

Jednostka nie posiada instrukcji zabezpieczenia dostępu do sprzętu komputerowego i do danych przed niepowołanymi osobami, jednakże programy komputerowe posiadają wbudowane systemy zabezpieczeń przed nieuprawnionymi użytkownikami. Ochronę informacji i danych sprawuje personel księgowy jednostki.

TALENTS GROUP S.A. Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B

6. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

Przeprowadzona zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości inwentaryzacja została odpowiednio udokumentowana i powiązana z zapisami ksiąg rachunkowych.

Nie stwierdzono różnic między stanem rzeczywistym a stanem wykazany w księgach rachunkowych.

7. OCHRONA DOKUMENTACJI KSIĘGOWEJ, KSIĄG RACHUNKOWYCH I SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Jednostka posiada poprawny system ochrony danych i archiwizowania:

- dokumentacji, o której mowa w art. 10 ust. 1 ustawy,
- dowodów księgowych,
- ksiąg rachunkowych (w tym prowadzonych przy użyciu komputera),
- dokumentów inwentaryzacyjnych,
- sprawozdań finansowych

stosownie do rozdziału 8 ustawy o rachunkowości.

II. FUNKCJONOWANIE KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

1. W badanej jednostce nie funkcjonuje kontrola instytucjonalna.
2. Kontrola funkcjonalna przypisana jest do poszczególnych stanowisk, a jej podstawowe zadania wynikają z zakresu czynności pracowników.
3. Kontrola podstawowych operacji dokonywana jest przez osobę prowadzącą księgi rachunkowe Spółki.
4. Kontrola dowodów księgowych pod względem formalnym i rachunkowym dokonywana jest przez księgową, natomiast pod względem merytorycznym przez osoby odpowiedzialne lub Zarząd.
5. Kontrola poprawności prowadzenia ewidencji analitycznej i jej zgodności z ewidencją syntetyczną prowadzona jest na bieżąco.
6. Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ono ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości lub istotnych słabości tego systemu.

Przeprowadzone badanie nie ujawniło znaczących niedociągnięć w działaniu systemu kontroli wewnętrznej.

TALENTS GROUP S.A. Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B

III. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

III.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzono prawidłowo, stosownie do wymaganego zakresu informacji określonych przez art. 48 ust. 1 pkt 1 ustawy, a w szczególności zawiera ono:

- wskazanie, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości.
- omówienie stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru.

III.2. Pozycje bilansu

1. Aktywa

Na dzień 31.12.2010 r. Spółka nie posiadała majątku trwałego.

Aktywa obrotowe stanowiły należności z tytułu wpłaconej kaucji o wartości 25 000,00 zł, należności z tytułu podatku VAT w kwocie 594,00 zł oraz środki pieniężne na rachunku bankowym w kwocie 0,66 zł.

Wykazane w sprawozdaniu finansowym pozycje aktywów zostały ujęte i wycenione w sprawozdaniu w sposób poprawny zgodnie z zasadą ostrożności.

2. Kapitały własne

Wykazane w sprawozdaniu finansowym kapitały własne obejmują:

- kapitał podstawowy	100 000,00 zł
- należne wpłaty na kapitał podstawowy	- 75 000,00 zł
- strata netto roku obrotowego	- 2 716,34 zł

Kapitały własne zostały ujęte i wycenione w sprawozdaniu finansowym w sposób poprawny.

3. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Zobowiązania Spółki w badanym roku obrotowym stanowią zobowiązania handlowe z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek w kwocie 3 311,00 zł.

Zobowiązania zostały ujęte i wycenione w sprawozdaniu finansowym w sposób poprawny.

TALENTS GROUP S.A. Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B

III.3. Rachunek zysków i strat

1. Przychody i koszty

Spółka w badanym roku obrotowym nie realizowała przychodów z podstawowej działalności operacyjnej.

Poniesione koszty, dotyczące głównie usług księgowych i czynszu, zostały prawidłowo udokumentowane i zakwalifikowane do właściwego okresu sprawozdawczego.

Przychody i koszty operacyjne zostały ujęte i wycenione w sprawozdaniu finansowym w sposób poprawny.

Przychody i koszty finansowe zostały ujęte i wycenione w sprawozdaniu finansowym w sposób poprawny.

2. Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego

W badanym okresie Spółka wykazała stratę dla celów podatku dochodowego od osób prawnych w wysokości 2 716,34 zł.

Podatek dochodowy ustalono i wykazano w sprawozdaniu finansowym prawidłowo.

III.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono stosownie do wzoru określonego przez załącznik Nr 1 do ustawy o rachunkowości, zmiany te są zgodne z:

- 1 przepisami prawa:
 - ustawą z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037) i statutem badanej jednostki,
 - ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami),
- 2 elementami sprawozdania finansowego,
- 3 danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

III.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów środków pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do wymaganego zakresu informacji określonych przez załącznik Nr 1 do ustawy o rachunkowości – metodą pośrednią na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej i jest on zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

III.6. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Jednostka prawidłowo sporządziła informację dodatkową.

TALENTS GROUP S.A. Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B

III.7. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości.

D. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu.

Inne istotne zdarzenia zaistniałe po zakończeniu roku obrotowego nie występują.

TALENTS GROUP S.A. Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B

E. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
3. Niniejszy raport zawiera 14 stron kolejno numerowanych oraz niżej wymienione załączniki:
 - bilans na dzień 31.12.2010 r.;
 - rachunek zysków i strat za okres od 18.06.2010 r. do 31.12.2010 r.
 - rachunek przepływów środków pieniężnych za okres od 18.06.2010 r. do 31.12.2010 r.
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 18.06.2010 r. do 31.12.2010 r.
 - informację dodatkową, obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.



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

WBS Audyt Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B
Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 27.05.2011 r.

5.3. Wybrane dane finansowe Digital Solutions sp. z o.o. (przed zmianą firmy: Yellow Hat sp. z o.o.) za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 marca 2011 roku

W związku z faktem, iż na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego Emitent prowadzi działalność tylko i wyłącznie w ramach przedsiębiorstwa Yellow Hat i pod marką „Yellow Hat”, celem zaprezentowania inwestorom wyników z działalności przedsiębiorstwa Yellow Hat, poniżej prezentowane są wybrane dane finansowe Digital Solutions sp. z o.o. (przed zmianą firmy: Yellow Hat sp. z o.o.) za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 marca 2011 roku. Prezentowane dane obejmują wyłącznie wyniki przedsiębiorstwa Yellow Hat, które to przedsiębiorstwo zostało wniesione aportem do majątku Emitenta w dniu 17 czerwca 2011 roku w wyniku objęcia Akcji Serii B przez Digital Solutions sp. z o.o. (przed zmianą firmy: Yellow Hat sp. z o.o.).

Yellow Hat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
00-697 Warszawa ul.Ał. Jerozolimskie 65/79
NIP: 701-02-78-054

ROK: 2011

Bilans z uwzględnieniem bufora

AKTYWA				
+/ -	Poz.	Nazwa pozycji	Na koniec 2011-03	Na koniec ub. roku 2010-12-31
-	A	Aktywa trwałe	0,00	0,00
-	I	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
	1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
	2	Wartość firmy	0,00	0,00
	3	Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
	4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
-	II	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
	1	Srodki trwałe	0,00	0,00
	a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
	b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
	c)	urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00
	d)	środki transportu	0,00	0,00
	e)	inne środki trwałe	0,00	0,00
	2	Srodki trwałe w budowie	0,00	0,00
	3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
-	III	Należności długoterminowe	0,00	0,00
	1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	2	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
-	IV	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
	1	Nieruchomości	0,00	0,00
	2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
	3	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	(1)	udziały lub akcje	0,00	0,00
	(2)	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	(3)	udzielone pożyczki	0,00	0,00
	(4)	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	(1)	udziały lub akcje	0,00	0,00
	(2)	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	(3)	udzielone pożyczki	0,00	0,00
	(4)	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
-	V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
	1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
	2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
-	B	Aktywa obrotowe	267.931,09	0,00
-	I	Zapasy	0,00	0,00
	1	Materiały	0,00	0,00
	2	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
	3	Produkty gotowe	0,00	0,00
	4	Towary	0,00	0,00
	5	Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
-	II	Należności krótkoterminowe	221.221,18	0,00
	1	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
	(1)	do 12 miesięcy	0,00	0,00
	(2)	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	b)	inne	0,00	0,00
	2	Należności od pozostałych jednostek	221.221,18	0,00
	a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	207.187,18	0,00
	(1)	do 12 miesięcy	207.187,18	0,00
	(2)	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	b)	z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych	14.034,00	0,00
	c)	inne	0,00	0,00
	d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
-	III	Inwestycje krótkoterminowe	46.709,91	0,00
	1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	46.709,91	0,00
	a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	(1)	udziały lub akcje	0,00	0,00
	(2)	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	(3)	udzielone pożyczki	0,00	0,00
	(4)	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	(1)	udziały lub akcje	0,00	0,00
	(2)	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	(3)	udzielone pożyczki	0,00	0,00
	(4)	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	46.709,91	0,00

Druk: 2011-03-31 Sage Symfonia Finance i Księgowość 2011.1a

Strona 1 pierwsza

Yellow Hat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
00-697 Warszawa ul. Al. Jerozolimskie 65/79
NIP: 701-02-78-054

ROK: 2011

Bilans z uwzględnieniem bufora

AKTYWA

+/ -	Poz.	Nazwa pozycji	Na koniec 2011-03	Na koniec ub. roku 2010-12-31
		-(1) środki pieniężne w kasie i na rachunkach	46.709,91	0,00
		-(2) inne środki pieniężne	0,00	0,00
		-(3) inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
	2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
	IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
		Suma	267.931,09	0,00

Yellow Hat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
00-697 Warszawa ul.Al. Jerozolimskie 65/79
NIP: 701-02-78-054

ROK: 2011

Bilans z uwzględnieniem bufora

PASywa

+/ -	Poz.	Nazwa pozycji	Na koniec 2011-03	Na koniec ub. roku 2010-12-31
-	A	Kapitał (fundusz) własny	76.229,91	0,00
	I	Kapitał (fundusz) podstawowy	6.000,00	0,00
	II	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
	III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
	IV	Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00	0,00
	V	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
	VI	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
	VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
	VIII	Zysk (strata) netto	70.229,91	0,00
	IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
-	B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	191.701,18	0,00
	I	Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
	1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
	2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
		- (1) długoterminowa	0,00	0,00
		- (2) krótkoterminowa	0,00	0,00
	3	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
		- (1) długoterminowe	0,00	0,00
		- (2) krótkoterminowe	0,00	0,00
	II	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
	1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
	2	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
		a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
		b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
		c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
		d) inne	0,00	0,00
	III	Zobowiązania krótkoterminowe	157.558,86	0,00
	1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
		a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
		- (1) do 12 miesięcy	0,00	0,00
		- (2) powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
		b) inne	0,00	0,00
	2	Wobec pozostałych jednostek	157.558,86	0,00
		a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
		b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
		c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
		d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	141.084,86	0,00
		- (1) do 12 miesięcy	141.084,86	0,00
		- (2) powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
		e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
		f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
		g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	16.474,00	0,00
		h) z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
		i) inne	0,00	0,00
	3	Fundusze specjalne	0,00	0,00
	IV	Rozliczenia międzyokresowe	34.142,32	0,00
	1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
	2	Inne rozliczenia międzyokresowe	34.142,32	0,00
		- (1) długoterminowe	0,00	0,00
		- (2) krótkoterminowe	34.142,32	0,00
	Suma		267.931,09	0,00

Yellow Hat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
00-697 Warszawa ul. Al. Jerozolimskie 65/79
NIP: 701-02-78-054

ROK: 2011

Jednostronny rachunek zysków i strat z uwzględnieniem bufora

Rachunek zysków i strat (wariant kalkulacyjny)

+/ -	Poz.	Nazwa pozycji	Na koniec 2011-03	Rok ubiegły
-	A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	206.257,56	0,00
*	-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	206.257,56	0,00
	II	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
-	B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	113.689,48	0,00
*	-	jednostkom powiązanym	0,00	0,00
	I	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	113.689,48	0,00
	II	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
	C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	92.568,08	0,00
	D	Koszty sprzedaży	0,00	0,00
	E	Koszty ogólnego zarządu	5.864,15	0,00
	F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	86.703,93	0,00
-	G	Pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,00
	I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
	II	Dotacje	0,00	0,00
	III	Inne przychody operacyjne	0,00	0,00
-	H	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00
	I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
	II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
	III	Inne koszty operacyjne	0,00	0,00
	IV	Rozliczenie zespołu 4	0,00	0,00
	I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	86.703,93	0,00
-	J	Przychody finansowe	0,00	0,00
	I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
*	-	(1) od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	II	Odsetki, w tym:	0,00	0,00
*	-	(1) od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	III	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
	IV	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
	V	Inne	0,00	0,00
-	K	Koszty finansowe	0,02	0,00
	I	Odsetki, w tym:	0,02	0,00
*	-	(1) dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
	II	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
	III	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
	IV	Inne	0,00	0,00
	L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	86.703,91	0,00
-	M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)	0,00	0,00
	I	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
	II	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
	N	Zysk (strata) brutto (L±M)	86.703,91	0,00
	O	Podatek dochodowy	16.474,00	0,00
	P	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
	R	Zysk (strata) netto (N-O-P)	70.229,91	0,00

5.4. Wybrane dane finansowe pro-forma Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku

W związku z faktem, iż (I) na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego Emitent prowadzi działalność tylko i wyłącznie w ramach przedsiębiorstwa Yellow Hat i pod marką „Yellow Hat”, (II) przedsiębiorstwo Yellow Hat zostało wniesione aportem do majątku Emitenta w dniu 17 czerwca 2011 roku w wyniku objęcia Akcji Serii B przez Digital Solutions sp. z o.o. (przed zmianą firmy: Yellow Hat sp. z o.o.), (III) do dnia 17 czerwca 2011 roku Emitent nie prowadził działalności operacyjnej, celem zaprezentowania inwestorom rzeczywistej sytuacji finansowej Emitenta poniżej prezentowane są wybrane dane finansowe pro-forma Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku. Prezentowane dane zostały sporządzone przy założeniu, iż począwszy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku Emitent prowadził działalność wyłącznie w ramach przedsiębiorstwa Yellow Hat.

TALENTS GROUP S.A. Sprawozdanie z sytuacji finansowej		
Pasywa	Na dzień 30.06.2011 roku	Na dzień 31.12.2010 roku
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	3 378 767,73	22 283,66
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	100 000,00	100 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-	(75 000,00)
III. Udziały (akcje) własne	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	-	-
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	3 200 000,00	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(2 716,34)	-
VIII. Zysk (strata) netto	81 484,07	(2 716,34)
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	371 834,30	3 311,00
I. Rezerwy na zobowiązania	-	-
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-
- długoterminowa	-	-
- krótkoterminowa	-	-
3. Pozostałe rezerwy	-	-
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	-	-
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	-	-
a) kredyty i pożyczki	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	-
d) inne	-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	339 858,74	3 311,00
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) inne	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	339 858,74	3 311,00
a) kredyty i pożyczki	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	-
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	311 957,31	3 311,00
- do 12 miesięcy	311 957,31	3 311,00
- powyżej 12 miesięcy	-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
f) zobowiązania wekslowe	-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	25 772,43	-
h) z tytułu wynagrodzeń	-	-
i) inne	2 129,00	-

3. Fundusze specjalne	-	-
IV. Rozliczenia międzyokresowe	31 975,56	-
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	31 975,56	-
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	31 975,56	-
PASYWA RAZEM :	3 750 602,03	25 594,66

Warszawa, 19.08.2011r.

Kierownik jednostki / Zarząd

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg
rachunkowych

TALENTS GROUP S.A.
Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	Na dzień 30.06.2011 roku	Na dzień 31.12.2010 roku
A. AKTYWA TRWAŁE	3 076 792,43	-
I. Wartości niematerialne i prawne	3 076 792,43	-
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
2. Wartość firmy	3 076 792,43	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne	-	-
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
1. Środki trwałe	-	-
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny	-	-
d) środki transportu	-	-
e) inne środki trwałe	-	-
2. Środki trwałe w budowie	-	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
III. Należności długoterminowe	-	-
1. Od jednostek powiązanych	-	-
2. Od pozostałych jednostek	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe	-	-
1. Nieruchomości	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-
B. AKTYWA OBROTOWE	673 809,60	25 594,66
I. Zapasy	-	-
1. Materiały	-	-
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-
3. Produkty gotowe	-	-
4. Towary	-	-
5. Zaliczki na dostawy	-	-
II. Należności krótkoterminowe	460 509,37	25 594,00

1. Należności od jednostek powiązanych	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) inne	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	460 509,37	25 594,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	412 556,27	-
- do 12 miesięcy	412 556,27	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	22 953,10	594,00
c) inne	25 000,00	25 000,00
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	71 715,49	0,66
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	71 715,49	0,66
a) w jednostkach powiązanych	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	40 000,00	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	40 000,00	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	31 715,49	0,66
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	31 715,49	0,66
- inne środki pieniężne	-	-
- inne aktywa pieniężne	-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	141 584,74	-
AKTYWA RAZEM :	3 750 602,03	25 594,66

Warszawa, 19.08.2011r.

Kierownik jednostki / Zarząd

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg
rachunkowych

TALENTS GROUP S.A.
Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Rachunek zysków i strat (wariant kalkulacyjny)	Za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku
A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW, w tym:	570 508,85
- od jednostek powiązanych	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	570 508,85
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-
B. KOSZTY SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW, w tym:	378 859,82
- jednostkom powiązanym	-
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	378 859,82
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-
C. ZYSK (STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY (A-B)	191 649,03
D. KOSZTY SPRZEDAŻY	-
E. KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	90 985,80
F. ZYSK/STRATA ZE SPRZEDAŻY (C-D-E)	100 663,23
G. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	-
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-
II. Dotacje	-
III. Inne przychody operacyjne	-
H. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	2 361,20
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-
III. Inne koszty operacyjne	2 361,20
I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (F+G-H)	98 302,03
J. PRZYCHODY FINANSOWE	8,38
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-
- od jednostek powiązanych	-
II. Odsetki, w tym:	8,38
- od jednostek powiązanych	-
III. Zysk ze zbycia inwestycji	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-
V. Inne	-
K. KOSZTY FINANSOWE	352,34
I. Odsetki, w tym:	352,34
- dla jednostek powiązanych	-
II. Strata ze zbycia inwestycji	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-
IV. Inne	-
L. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (I+J-K)	97 958,07
M. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (M.I.-M.II.)	-
I. Zyski nadzwyczajne	-
II. Straty nadzwyczajne	-
N. ZYSK (STRATA) BRUTTO (L±M)	97 958,07
O. PODATEK DOCHODOWY	16 474,00
- część bieżąca	16 474,00
- część odroczone	-
P. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)	-
N. ZYSK (STRATA) NETTO (N-O-P)	81 484,07

Warszawa, 19.08.2011r.
Kierownik jednostki / Zarząd

Osoba, której powierzono prowadzenie
ksiąg rachunkowych

5.5. Wybrane dane finansowe pro-forma Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 sierpnia 2011 roku

W związku z faktem, iż (I) na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego Emitent prowadzi działalność tylko i wyłącznie w ramach przedsiębiorstwa Yellow Hat i pod marką „Yellow Hat”, (II) przedsiębiorstwo Yellow Hat zostało wniesione aportem do majątku Emitenta w dniu 17 czerwca 2011 roku w wyniku objęcia Akcji Serii B przez Digital Solutions sp. z o.o. (przed zmianą firmy: Yellow Hat sp. z o.o.), (III) do dnia 17 czerwca 2011 roku Emitent nie prowadził działalności operacyjnej, celem zaprezentowania inwestorom rzeczywistej sytuacji finansowej Emitenta poniżej prezentowane są wybrane dane finansowe pro-forma Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 sierpnia 2011 roku. Prezentowane dane zostały sporządzone przy założeniu, iż począwszy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 sierpnia 2011 roku Emitent prowadził działalność wyłącznie w ramach przedsiębiorstwa Yellow Hat.

YELLOW HAT S.A. Sprawozdanie z sytuacji finansowej		
Aktywa	Na dzień 31.08.2011 roku	Na dzień 31.12.2010 roku
A. AKTYWA TRWAŁE	3 207 317,07	-
I. Wartości niematerialne i prawne	3 200 000,00	-
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
2. Wartość firmy	3 200 000,00	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne	-	-
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	7 317,07	-
1. Środki trwałe	-	-
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny	-	-
d) środki transportu	-	-
e) inne środki trwałe	-	-
2. Środki trwałe w budowie	-	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	7 317,07	-
III. Należności długoterminowe	-	-
1. Od jednostek powiązanych	-	-
2. Od pozostałych jednostek	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe	-	-
1. Nieruchomości	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-
B. AKTYWA OBROTOWE	2 228 649,44	25 594,66
I. Zapasy	-	-
1. Materiały	-	-
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-
3. Produkty gotowe	-	-
4. Towary	-	-
5. Zaliczki na dostawy	-	-
II. Należności krótkoterminowe	1 401 014,82	25 594,00
1. Należności od jednostek powiązanych	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) inne	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	1 401 014,82	25 594,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 360 090,82	-
- do 12 miesięcy	1 360 090,82	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	9 924,00	594,00
c) inne	31 000,00	25 000,00
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	791 227,29	0,66
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	791 227,29	0,66
a) w jednostkach powiązanych	-	-

- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	60 000,00	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	60 000,00	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	731 227,29	0,66
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	731 227,29	0,66
- inne środki pieniężne	-	-
- inne aktywa pieniężne	-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	36 407,33	-
AKTYWA RAZEM :	5 435 966,51	25 594,66

Warszawa, 22.09.2011r.

Kierownik jednostki / Zarząd

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Pasywa	Na dzień 31.08.2011 roku	Na dzień 31.12.2010 roku
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	4 159 464,40	22 283,66
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	3 300 000,00	100 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-	(75 000,00)
III. Udziały (akcje) własne	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	-	-
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	800 000,00	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(2 716,34)	-
VIII. Zysk (strata) netto	62 180,74	(2 716,34)
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	1 276 502,11	3 311,00
I. Rezerwy na zobowiązania	-	-
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-
- długoterminowa	-	-
- krótkoterminowa	-	-
3. Pozostałe rezerwy	-	-
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	-	-
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	-	-
a) kredyty i pożyczki	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	-
d) inne	-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 276 502,11	3 311,00
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) inne	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	1 276 502,11	3 311,00
a) kredyty i pożyczki	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	-
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 245 122,16	3 311,00
- do 12 miesięcy	1 245 122,16	3 311,00
- powyżej 12 miesięcy	-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
f) zobowiązania wekslowe	-	-
g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	28 115,22	-
h) z tytułu wynagrodzeń	-	-
i) inne	3 264,73	-
3. Fundusze specjalne	-	-
IV. Rozliczenia międzyokresowe	-	-
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	-	-
PASYWA RAZEM :	5 435 966,51	25 594,66

Warszawa, 22.09.2011r.

Kierownik jednostki / Zarząd

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg
rachunkowych

Rachunek zysków i strat (wariant kalkulacyjny)	Za okres od 01.01 do 31.08.2011 roku
A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW, w tym:	1 588 774,61
- od jednostek powiązanych	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 588 774,61
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-
B. KOSZTY SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW, w tym:	1 336 305,36
- jednostkom powiązanym	-
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 336 305,36
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-
C. ZYSK (STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY (A-B)	252 469,25
D. KOSZTY SPRZEDAŻY	-
E. KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	173 241,21
F. ZYSK/STRATA ZE SPRZEDAŻY (C-D-E)	79 228,04
G. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	3,52
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-
II. Dotacje	-
III. Inne przychody operacyjne	3,52
H. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	2 371,32
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-
III. Inne koszty operacyjne	2 371,32
I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (F+G-H)	76 860,24
J. PRZYCHODY FINANSOWE	900,25
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-
- od jednostek powiązanych	-
II. Odsetki, w tym:	900,25
- od jednostek powiązanych	-
III. Zysk ze zbycia inwestycji	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-
V. Inne	-
K. KOSZTY FINANSOWE	354,75
I. Odsetki, w tym:	354,75
- dla jednostek powiązanych	-
II. Strata ze zbycia inwestycji	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-
IV. Inne	-
L. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (I+J-K)	77 405,74
M. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (M.I.-M.II.)	-
I. Zyski nadzwyczajne	-
II. Straty nadzwyczajne	-
N. ZYSK (STRATA) BRUTTO (L+M)	77 405,74
O. PODATEK DOCHODOWY	15 225,00
- część bieżąca	15 225,00
- część odroczone	-
P. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)	-
N. ZYSK (STRATA) NETTO (N-O-P)	62 180,74

Warszawa, 22.09.2011r.

Kierownik jednostki / Zarząd

Osoba, której powierzono prowadzenie
ksiąg rachunkowych

6. Załączniki

6.1. Aktualny odpis z KRS Emitenta

CODO	WA/02.08/416/2011	Operator: MATEJAK BEATA	Strona 1 z 8
ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO ul. Czerniakowska 100 00464 Warszawa		Nr pisma wnioskodawcy: KRAJOWY REJESTR SĄDOWY Stan na dzień 02.08.2011 godz. 14:18:00 Numer KRS: 0000365157 ODPIS AKTUALNY Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW	
Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym 26.10.2010 Odstąpił wpis Numer wpisu 4 Data dokonania wpisu 27.07.2011 Sygnatura akt WA.XII HS-REJ KRS/2010/11/295 Oznaczenie sądu SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO			
Dział 1			
Rubryka 1 - Dane podmiotu			
1. Oznaczenie formy prawnej	SPOŁKA AKCYJNA		
2. Numer REGON/NIP	-----		
3. Firma, pod którą spółka działa	YELLOW HAT SPOŁKA AKCYJNA		
4. Dane o wpisie do rejestru	-----		
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. GRZYBOWSKA, nr 4, lok. U9B, miejsc. WARSZAWA, kod 00-131, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA		
Rubryka 3 - Oddziały			
Brak wpisów			
Rubryka 4 - Informacje o statucie			
Brak wpisów			
Rubryka 5			
NIEZNAJOMY			
NIE			
NIE			
NIE			
Rubryka 6 - Sposób powstania spółki			
Brak wpisów			
Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza			
1. Nazwisko / Nazwa lub firma	OSNIECI		
2. Imię	ADAM		
3. Numer PESEL/REGON	7502807854		
4. Numer KRS	-----		
5. Czy wspólnie posiada czołg akcji spółki?	NIE		
Rubryka 8 - Kapitał spółki			
1. Wykazać kapitał zakładowy	3 300 000,00 ZŁ		
2. Wykazać kapitał docelowy	75 000,00 ZŁ		
3. Liczba akcji występujących emisji	33000000		
4. Wartość nominalna akcji	0,10 ZŁ		
5. Kwota określone części kapitału wypisanego	3 300 000,00 ZŁ		
6. Wartość nominalna warunkowego powiększenia kapitału zakładowego	-----		
Podrubryka 1			
Informacja o wniesieniu aportu			

CODO	WA/02.08/416/2011	Operator: MATEJAK BEATA	Strona 3 z 8
------	-------------------	-------------------------	--------------

1. Określenia wartości akcji objętych za aport	1	3 200 000,00 zł.
--	---	------------------

Rubryka 9 - Emisja akcji	
1	1. Nazwa serii akcji 2. Liczba akcji w danej serii 3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane 4. Numer KRS
2	1. Nazwa serii akcji 2. Liczba akcji w danej serii 3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane 4. Numer KRS

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych	
Brak wpisów	

Rubryka 11	
1	1. Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych? TAK

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1	1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu 2. Sposób reprezentacji podmiotu
ZARZĄD W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELKOŚCOWEGO, DO SKŁADANIA OŚWIECZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓŁCZYNANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ALBO JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURATKĄ. W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOSŁOWNICZEGO, DO SKŁADANIA OŚWIECZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIENY JEST SAMODZIELNIE JEDYNY CZŁONEK ZARZĄDU.	

Podrubryka 1	
Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma 2. Imiona 3. Numer PESEL/REGON 4. Numer KRS 5. Funkcja w organie reprezentującym 6. Czy osoba wchodzi w skład
SZYMAŃSKI SŁAWOMIR 69073002812 ***** PRZESZ ZARZĄDU NIE	

CODO	WA/02.08/416/2011	Operator: MATEJAK BEATA	Strona 4 z 8
------	-------------------	-------------------------	--------------

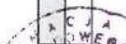
1	1. Nazwa organu 2. Imiona 3. Numer PESEL/REGON 4. Numer KRS 5. Funkcja w organie reprezentującym 6. Czy osoba wchodzi w skład zarządu została zawieszona w czynnościach? 7. Data do jakiej została zawieszona
2	1. Nazwisko / Nazwa lub firma 2. Imiona 3. Numer PESEL/REGON 4. Numer KRS 5. Funkcja w organie reprezentującym 6. Czy osoba wchodzi w skład zarządu została zawieszona w czynnościach? 7. Data do jakiej została zawieszona

Rubryka 2 - Organ nadzoru	
1	1. Nazwa organu 2. Imiona 3. Numer PESEL/REGON 4. Numer KRS 5. Funkcja w organie reprezentującym 6. Czy osoba wchodzi w skład zarządu została zawieszona w czynnościach? 7. Data do jakiej została zawieszona
RADA NADZORCZA OSINSKI ADAM 7502807854 OSINSKA MARTYNA 86040904982 IZOWSKI MATEUSZ 86071106638 SĄWORSKI GRZEGORZ 702805773 SĄWORSKI CHODURZY ...	

Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności	
1	1. Przedmiot działalności przedsiębiorcy 2.
18, 20, 2. REPRODUKCJA ZAPISANYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI 46, 51, 7. SPRZEDAŻ HURTOWA KOMPUTERÓW, URZĄDZEŃ PERIFERYJNYCH I	

CODO		WA/02.08/416/2011		Operator: MATEJAK BEATA		Strona 6 z 8	
2. Wiadomość o ogłoszeniu opinii biegłego revidenta		1	*****	18.06.2010 R. - 31.12.2010 R.			
3. Wiadomość o złożeniu wniosku lub postarowanie o zawiadzenie sprawozdanie finansowego		1	*****	18.06.2010 R. - 31.12.2010 R.			
4. Wiadomość o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu		1	*****	18.06.2010 R. - 31.12.2010 R.			
<div style="text-align: center;">  </div>							
<div style="text-align: center;"> Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej Brak wpisów </div>							
<div style="text-align: center;"> Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego Brak wpisów </div>							
<div style="text-align: center;"> Dział 4 </div>							
<div style="text-align: center;"> Rubryka 1 - Zaległości Brak wpisów </div>							
<div style="text-align: center;"> Rubryka 2 - Wierzytelność Brak wpisów </div>							
<div style="text-align: center;"> 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 </div>							
<div style="text-align: center;"> Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przez podmiot ogłoszenia upadłości z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych Brak wpisów </div>							
<div style="text-align: center;"> Dział 5 </div>							
<div style="text-align: center;"> Rubryka 1 - Kurator Brak wpisów </div>							

Dział 5	Rubryka 1 - Kurator
	Brak wpisów

CODo WA/02.08/416/2011 Operator: MATEJAK BEATA Strona 8 z 8

MATEJAK BEATA

CODo WA/02.08/416/2011 Operator: MATEJAK BEATA Strona 7 z 8

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacja o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

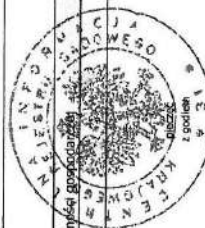
Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów



Warszawa, 02.08.2011 godz: 14:18:00

Podpis
Matejak

6.2. Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta

6.2.1. Obowiązujący ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

Spółka, zwana w dalszej części niniejszego statutu „Spółką”, prowadzi działalność pod firmą Yellow Hat Spółka Akcyjna.

§ 2.

Jedynym założycielem Spółki jest Adam Osiński.

§ 3.

Siedzibą Spółki jest 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 będzie, zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności:
 - 1/ reprodukcja zapisanych nośników informacji;
 - 2/ sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania;
 - 3/ sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego;

- 4/ sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
 - 5/ sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
 - 6/ sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet;
 - 7/ działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych;
 - 8/ działalność postprodukcyjna związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi;
 - 9/ działalność związana z dystrybucją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych;
 - 10/ działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej;
 - 11/ działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej;
 - 12/ działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji;
 - 13/ działalność związana z oprogramowaniem;
 - 14/ działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki;
 - 15/ działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi;
 - 16/ pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych;
 - 17/ przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność;
 - 18/ działalność portali internetowych;
 - 19/ wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi;
 - 20/ pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
 - 21/ działalność agencji reklamowych;
 - 22/ pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji;
 - 23/ pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych;
 - 24/ pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (internet);
 - 25/ pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach;
 - 26/ pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana.
2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie któregośkolwiek 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.

Istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki dokonana z zachowaniem warunków określonych w przepisie art. 417 § 4 k.s.h. nie wymaga wykupu akcji Spółki od akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę.

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 8.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.300.000 zł (trzy miliony trzysta tysięcy złotych) i dzieli się na:
 - 1/ 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda, o numerach od A 0 000 001 do A 1 000 000,

- 2/ 32.000.000 (trzydzieści dwa miliony) akcji imiennych serii B, o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda, o numerach od B 1 000 001 do B 33 000 000.
2. Wszystkie akcje serii A zostaną objęte w zamian za wkład pieniężny.
3. Wszystkie akcje serii B zostaną objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci: przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹ kodeksu cywilnego spółki pod firmą Yellow Hat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, stanowiącego zespół składników niematerialnych i materialnych, w skład którego wchodzi w szczególności, ale nie wyłącznie platforma (serwis internetowy) - yellowhat.pl.
4. Przed zarejestrowaniem Spółki na pokrycie kapitału zakładowego Spółki zostanie wpłacona kwota 25.000,00 zł (dwadzieścia pięć tysięcy złotych).
5. Wpłaty na akcje serii A, niezbędne do pełnego pokrycia ich wartości nominalnej, powinny zostać dokonane w terminie do dnia 31 grudnia 2011 roku.

§ 9.

1. Zarząd jest upoważniony do dokonania jednego albo większej liczby podwyższeń kapitału zakładowego Spółki, łącznie o kwotę nie większą niż 75.000 zł (siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych). Upoważnienie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, jest udzielone na okres trzech lat, począwszy od dnia wpisania Spółki do rejestru. W ramach upoważnienia, o którym mowa w zdaniu pierwszym, Zarząd jest upoważniony do emitowania warrantów subskrypcyjnych z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż w trzy lata od dnia wpisania Spółki do rejestru.
2. W oparciu o upoważnienie, o którym mowa w ust. 1, Zarząd może wydawać akcje zarówno w zamian za wkłady pieniężne, jaki również niepieniężne.
3. Uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji lub wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne podjęta w oparciu o upoważnienie, o którym mowa w ust. 1, nie wymaga zgody Rady Nadzorczej.
4. Przy podwyższeniu kapitału zakładowego lub emisji warrantów subskrypcyjnych w oparciu o upoważnienie, o którym mowa w ust. 1, Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, ma prawo pozbawić prawa poboru akcji w całości lub w części.

§ 10.

Każda akcja Spółki może zostać umorzona za zgodą akcjonariusza, w drodze nabycia jej przez Spółkę.

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 członka.
2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z zastrzeżeniem, iż członków Zarządu pierwszej kadencji powołuje założyciel Spółki, o którym mowa w § 2.
3. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.

§ 14.

1. Zarząd może wybrać ze swego składu Prezesa lub osoby pełniące inne funkcje w Zarządzie.
2. Zarząd może odwołać wybór dokonany w oparciu o postanowienia ust. 1.

§ 15.

1. Każdy członek Zarządu może prowadzić bez uprzedniej uchwały Zarządu sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki. Jeżeli jednak przed załatwieniem sprawy, o której mowa w zdaniu poprzednim, choćby jeden z pozostałych członków Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu lub jeżeli sprawa przekracza zakres zwykłych czynności Spółki, wymagana jest uprzednia uchwała Zarządu.
2. Jeżeli Zarząd dokona wyboru Prezesa w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
3. Do ważności uchwał Zarządu wymagana jest obecność co najmniej połowy członków Zarządu.

§ 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 kolegiального rozpatrzenia przez Zarząd,
 - 2/ zasady podejmowania uchwał w trybie pisemnym.

§ 17.

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.

§ 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.

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 o subemisję akcji,
- 5/ 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 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych), jeżeli zaciągnięcie takiego zobowiązania nie zostało przewidziane w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie Spółki.

§ 21.

1. Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu członków.
2. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, iż członków Rady Nadzorczej pierwszej kadencji powołuje założyciel Spółki, o którym mowa w § 2.
3. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.

§ 22.

1. Rada Nadzorcza powinna wybrać 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.

§ 23.

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym.
2. Miejscem posiedzeń Rady Nadzorczej jest Warszawa, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą na piśmie, pod rygorem nieważności, zgodę na odbycie posiedzenia poza granicami Warszawy. Zgoda może dotyczyć tylko i wyłącznie posiedzenia, którego miejsce, data i godzina rozpoczęcia zostały dokładnie określone w treści oświadczenia obejmującego zgodę.

§ 24.

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 niezwołania posiedzenia w tym trybie, posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej I kadencji zwołuje Zarząd.
3. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej, obejmujące porządek obrad, powinno być przekazane każdemu członkowi Rady Nadzorczej, na piśmie lub na podany przez danego członka Rady Nadzorczej adres poczty elektronicznej, na co najmniej 7 (siedem) 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.

§ 25.

Posiedzenia Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności członek Rady Nadzorczej upoważniony do tego na piśmie przez Przewodniczącą Rady Nadzorczej.

§ 26.

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 któregoś z członków Rady Nadzorczej uchwalono głosowanie tajne. W sprawach dotyczących wyboru i odwołania członka lub członków Zarządu oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej, uchwały podejmowane są w głosowaniu tajnym.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

4. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym (obiegowym) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
5. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwały Rady Nadzorczej decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

§ 27.

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 Zarządu.
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.

§ 28.

Członkom Rady Nadzorczej może przysługiwać wynagrodzenie. Wysokość wynagrodzenia określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

§ 29.

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 §26 ust 4.

C. WALNE ZGROMADZENIE

§ 30.

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 gruntu lub spółdzielczego prawa albo udziału w nieruchomości, użytkowaniu wieczystym gruntu lub spółdzielczym prawie, a także zawarcie umowy o subemisję akcji nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

§ 31.

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.

§ 32.

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały pod warunkiem udziału w nim akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 25 % (dwadzieścia pięć procent) kapitału zakładowego.
2. Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

§ 33.

1. Wszelkie sprawy wnoszone na Walne Zgromadzenie powinny być wnoszone wraz z pisemnym uzasadnieniem. Uzasadnienia nie wymagają sprawy typowe rozpatrywane przez Walne Zgromadzenia, jak również sprawy porządkowe i formalne.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, wszelkie sprawy wnoszone na Walne Zgromadzenie powinny być wnoszone wraz z pisemną opinią Rady Nadzorczej. Postanowienie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, przestaje obowiązywać, jeżeli Rada Nadzorcza nie przekaze pisemnej opinii osobie, która wystąpiła o zaopiniowanie sprawy, w terminie 2 (dwóch) miesięcy od dnia złożenia wniosku o wyrażenie opinii.
3. Opinii Rady Nadzorczej nie wymagają wnioski dotyczące członków Rady Nadzorczej, a także sprawy nie wymagające uzasadnienia zgodnie z ust. 1 zd. 2.

§ 34.

1. Z zastrzeżeniem, ust. 2 i 3, zmiana porządku obrad Walnego Zgromadzenia, polegająca na usunięciu określonego punktu z porządku obrad lub zaniechaniu rozpatrzenia sprawy ujętej w porządku obrad, wymaga 3/4 (trzech czwartych) głosów.
2. Jeżeli wniosek o dokonanie zmiany porządku obrad zgłasza Zarząd, zmiana wymaga bezwzględnej większości głosów.
3. Jeżeli zmiana porządku obrad dotyczy punktu wprowadzonego na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, zmiana jest możliwa tylko pod warunkiem, iż wszyscy obecni na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze, którzy zgłosili wniosek o umieszczenie określonego punktu w porządku obrad, wyrażą zgodę na dokonanie takiej zmiany.

§ 35.

Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin, określający organizację i sposób prowadzenia obrad.

V. GOSPODARKA I RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 36.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok obrotowy kończy się 31 grudnia 2010 roku.

§ 36¹.

Sprawozdania finansowe Spółki są sporządzane zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

§ 37.

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.

§ 38.

1. Budżet Spółki stanowi w szczególności roczny plan dochodów i wydatków oraz przychodów i rozchodów Spółki, sporządzany 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.

§ 39.

Na zasadach przewidzianych w przepisach kodeksu spółek handlowych Zarząd jest uprawniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

§ 40.

Spółka może emitować obligacje uprawniające do objęcia akcji emitowanych przez Spółkę w zamian za te obligacje, a także obligacje uprawniające obligatariuszy - oprócz innych świadczeń - do subskrybowania akcji Spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 41.

W sprawach Spółki nieuregulowanych w tekście niniejszego statutu mają zastosowanie w pierwszej kolejności przepisy kodeksu spółek handlowych.

6.2.2. Informacja o zmianie ujednoliconego aktualnego tekstu statutu Emitenta

W dniu 30 maja 2011 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Serii B i Akcji Serii C. Zgodnie z wymogami k.s.h. w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Emitenta dokonana została zmiana Statutu. Przedmiotowa uchwała brzmi jak następuje:

**„Uchwała nr 1
z dnia 30 maja 2011 roku
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Talents Group S.A. z
siedzibą w Warszawie
wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla
m.st. Warszawy w Warszawie
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod
numerem KRS 0000365157**

**w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i zmiany
statutu Spółki**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Talents Group S.A. z siedzibą w Warszawie działając w oparciu o przepis art. 431 kodeksu spółek handlowych uchwaliło co następuje: -----

§ 1.

1. Walne Zgromadzenie Spółki podwyższa kapitał zakładowy Spółki o kwotę 4.000.000 zł (cztery miliony złotych), tj. z kwoty 100.000 zł (sto tysięcy złotych) do kwoty 4.100.000 zł (cztery miliony sto tysięcy złotych). -----

2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi w drodze emisji:

a/ 32.000.000 (trzydzieści dwa miliony) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda; -----

b/ 8.000.000 (osiem milionów) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda. -----

3. Wszystkie akcje serii B zostaną objęte w zamian za wkład niepieniężny (aport) w postaci: przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹



kodeksu cywilnego spółki pod firmą Yellow Hat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, stanowiącego zespół składników niematerialnych i materialnych, w skład którego wchodzi w szczególności, ale nie wyłącznie platforma (serwis internetowy) – yellowhat.pl. -----

4. Wszystkie akcje serii B zostaną objęte przez Spółkę pod firmą Yellow Hat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. -----

5. Wszystkie akcje serii C zostaną objęte w zamian za wkład pieniężny równy wartości nominalnej obejmowanych w zamian akcji, wpłacony przed zarejestrowaniem akcji. -----

6. Wszystkie akcje serii C będą zdematerializowane. -----

7. Akcje serii B i C będą uczestniczyć w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2011 roku. -----

8. Objęcie wszystkich akcji serii B i C nastąpi w drodze złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonego adresata (subskrypcja prywatna), przy czym oferta objęcia akcji serii B i C zostanie złożona nie więcej niż 99 (dziewięćdziesięciu dziewięciu) adresatom. -----

9. Zawarcie przez Spółkę umów o objęciu akcji serii B i C w trybie art. 431 §2 pkt. 1 k.s.h. w ramach subskrypcji prywatnej nastąpi w terminie do dnia 31 sierpnia 2011 roku." -----

§ 2.

1. Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki uzasadniającą przyczyny pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii B i C, a także propozycją dotyczącą sposobu ustalenia ceny emisyjnej tychże akcji, działając w interesie Spółki, Walne Zgromadzenie Spółki pozbawia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii B i C w całości. -----

2. Opinia Zarządu Spółki, o której mowa w ust. 1, brzmi jak następuje „W związku z planami rozwojowymi Talents Group S.A., które to plany zakładają rozpoczęcie prowadzenia nowej działalności przez Spółkę w oparciu o przedsiębiorstwo dotychczas prowadzone przez spółkę działającą pod firmą Yellow Hat sp. z o.o. oraz wprowadzenie akcji Spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect), niezbędne jest poszerzenie akcjonariatu Spółki, co wymaga przeprowadzenia nowej emisji akcji, skierowanej do osób nie będących dotychczas akcjonariuszami Spółki. Wybór trybu subskrypcji prywatnej uzasadniony jest dążeniem do ograniczenia kosztów emisji, oraz koniecznością zamknięcia emisji w możliwie najkrótszym terminie. Cena Emisyjna akcji serii B powinna zostać ustalona w oparciu o wartość aportów wnoszonych w zamian za te akcje, z uwzględnieniem ewentualnej nadwyżki wartości aportów nad wartością nominalną obejmowanych w zamian za nie akcji, zaś Cena Emisyjna akcji serii C powinna zostać ustalona z uwzględnieniem popytu na akcje zgłoszonego przez potencjalnych inwestorów”. -----



§ 3.

Walne Zgromadzenie Spółki określa cenę emisyjną akcji serii B oraz serii C na kwotę 10 gr (dziesięć groszy) za jedną akcję. -----

§ 4.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Walne Zgromadzenie Spółki postanawia zmienić treść §8 ust. 1, 2 oraz 3 statutu Spółki nadając mu nowe brzmienie: -----

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.100.000 zł (cztery miliony sto tysięcy złotych) i dzieli się na: -----

1/ 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda, o numerach od A 0 000 001 do A 1.000.000,-----

2/ 32.000.000 (trzydzieści dwa miliony) akcji imiennych serii B, o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda, o numerach od B 1.000.001 do B 33.000.000,-----

3/ 8.000.000 (osiem milionów) akcji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda, o numerach od C 33.000.001 do C 41.000.000. -----

2. Wszystkie akcje serii A oraz akcje serii C zostaną objęte w zamian za wkład pieniężny. -----

3. Wszystkie akcje serii B zostaną objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci: przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹ kodeksu cywilnego spółki pod firmą Yellow Hat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, stanowiącego zespół składników niematerialnych i materialnych, w skład którego wchodzi w szczególności, ale nie wyłącznie platforma (serwis internetowy) – yellowhat.pl.” -----

Jednocześnie w dniu 30 maja 2011 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 2 w sprawie zmiany statutu Spółki oraz przyjęcia tekstu jednolitego Statutu. Tekst jednolity Statutu obejmujący zmiany związane z emisją Akcji Serii B i C (tj. zmianę wynikającą z uchwały nr 1 Walnego Zgromadzenia z dnia 30 maja 2011 roku), a także zmiany wynikające z uchwały nr 2 Walnego Zgromadzenia z dnia 30 maja 2011 roku (m.in. zmiana firmy, zmiana przedmiotu działalności, zmiana wysokości kapitału docelowego) brzmi jak następują:

„STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

Spółka, zwana w dalszej części niniejszego statutu „Spółką”, prowadzi działalność pod firmą **Yellow Hat Spółka Akcyjna**. -----

§ 2.

Jedynym założycielem Spółki jest Adam Osiński. -----

§ 3.

Siedzibą Spółki jest 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 nowo zakładanych spółek handlowych.--

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 6.

1. Przedmiotem działalności Spółki będzie, zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności: -----

1/ reprodukcja zapisanych nośników informacji;-----

2/ sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania;-----

3/ sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego;-----

4/ sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;-----

5/ sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach; -----

6/ sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet; -----

7/ działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych; -----

8/ działalność postprodukcyjna związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi;-----

9/ działalność związana z dystrybucją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych;-----

10/ działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej; -----

11/ działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej; -----

12/ działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji; -----

13/ działalność związana z oprogramowaniem;-----

14/ działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki;-----

15/ działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi;-----

16/ pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych; -----

17/ przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność;-----

18/ działalność portali internetowych;-----

19/ wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi;-----

20/ pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;-----

21/ działalność agencji reklamowych; -----

22/ pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji;-----

23/ pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych;-----

24/ pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (internet);-----

25/ pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach; -----

26/ 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.

Istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki dokonana z zachowaniem warunków określonych w przepisie art. 417 § 4 k.s.h. nie wymaga wykupu akcji Spółki od akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę. -----

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 8.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.100.000 zł (cztery miliony sto tysięcy złotych) i dzieli się na:-----

1/ 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda, o numerach od A 0 000 001 do A 1 000 000, -----

2/ 32.000.000 (trzydzieści dwa miliony) akcji imiennych serii B, o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda, o numerach od B 1 000 001 do B 33 000 000, -----

3/ 8.000.000 (osiem milionów) akcji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda, o numerach od C 33 000 001 do C 41 000 000. -----

2. Wszystkie akcje serii A oraz akcje serii C zostaną objęte w zamian za wkład pieniężny. -----

3. Wszystkie akcje serii B zostaną objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci: przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹ kodeksu cywilnego spółki pod firmą Yellow Hat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, stanowiącego zespół składników niematerialnych i materialnych, w skład którego wchodzi w szczególności, ale nie wyłącznie platforma (serwis internetowy) – yellowhat.pl.-----

4. Przed zarejestrowaniem Spółki na pokrycie kapitału zakładowego Spółki zostanie wpłacona kwota 25.000,00 zł (dwadzieścia pięć tysięcy złotych).-----

5. Wpłaty na akcje serii A, niezbędne do pełnego pokrycia ich wartości nominalnej, powinny zostać dokonane w terminie do dnia 31 grudnia 2011 roku.-----

§ 9.

1. Zarząd jest upoważniony do dokonania jednego albo większej liczby podwyższeń kapitału zakładowego Spółki, łącznie o kwotę nie większą niż 3.075.000 zł (trzy miliony siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych). Upoważnienie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, jest udzielone na okres trzech lat, począwszy od dnia wpisania Spółki do rejestru. W ramach upoważnienia, o którym mowa w zdaniu pierwszym, Zarząd jest upoważniony do emitowania warrantów subskrypcyjnych z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż w trzy lata od dnia wpisania Spółki do rejestru.-----

2. W oparciu o upoważnienie, o którym mowa w ust. 1, Zarząd może wydawać akcje zarówno w zamian za wkłady pieniężne, jak i również niepieniężne.-----

3. Uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji lub wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne podjęta w oparciu o upoważnienie, o którym mowa w ust. 1, nie wymaga zgody Rady Nadzorczej.





4. Przy podwyższeniu kapitału zakładowego lub emisji warrantów subskrypcyjnych w oparciu o upoważnienie, o którym mowa w ust. 1, Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, ma prawo pozbawić prawa poboru akcji w całości lub w części. -----

§ 10.

Każda akcja Spółki może zostać umorzona za zgodą akcjonariusza, w drodze nabycia jej przez Spółkę. -----

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 członka. -----

2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z zastrzeżeniem, iż członków Zarządu pierwszej kadencji powołuje założyciel Spółki, o którym mowa w § 2. -----

3. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. -----

§ 14.

1. Zarząd może wybrać ze swego składu Prezesa lub osoby pełniące inne funkcje w Zarządzie. -----

2. Zarząd może odwołać wybór dokonany w oparciu o postanowienia ust. 1. -----

§ 15.

1. Każdy członek Zarządu może prowadzić bez uprzedniej uchwały Zarządu sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki. Jeżeli jednak przed załatwieniem sprawy, o której mowa w zdaniu poprzednim, choćby jeden z pozostałych członków Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu lub jeżeli sprawa przekracza zakres zwykłych czynności Spółki, wymagana jest uprzednia uchwała Zarządu. -----

2. Jeżeli Zarząd dokona wyboru Prezesa w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. -----

3. Do ważności uchwał Zarządu wymagana jest obecność co najmniej połowy członków Zarządu. -----

§ 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 kolegialnego rozpatrzenia przez Zarząd, ----

2/ zasady podejmowania uchwał w trybie pisemnym. -----

§ 17.

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. -----

§ 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.

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 o subemisję akcji, -----

5/ 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 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych), jeżeli zaciągnięcie takiego zobowiązania nie zostało przewidziane w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie Spółki. -----

§ 21.

1. Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu członków. -----
2. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, iż członków Rady Nadzorczej pierwszej kadencji powołuje założyciel Spółki, o którym mowa w § 2. -----
3. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. -----

§ 22.

1. Rada Nadzorcza powinna wybrać 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. -----

§ 23.

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym. -----
2. Miejscem posiedzeń Rady Nadzorczej jest Warszawa, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą na piśmie, pod rygorem nieważności, zgodę na odbycie posiedzenia poza granicami Warszawy. Zgoda może dotyczyć tylko i wyłącznie posiedzenia, którego miejsce, data i godzina rozpoczęcia zostały dokładnie określone w treści oświadczenia obejmującego zgodę. -----

**§ 24.**

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 niezwołania posiedzenia w tym trybie, posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej I kadencji zwołuje Zarząd.-----

3. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej, obejmujące porządek obrad, powinno być przekazane każdemu członkowi Rady Nadzorczej, na piśmie lub na podany przez danego członka Rady Nadzorczej adres poczty elektronicznej, na co najmniej 7 (siedem) 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. ---

§ 25.

Posiedzenia Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności członek Rady Nadzorczej upoważniony do tego na piśmie przez Przewodniczącą Rady Nadzorczej.-

§ 26.

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 któregoś z członków Rady Nadzorczej

uchwalono głosowanie tajne. W sprawach dotyczących wyboru i odwołania członka lub członków Zarządu oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej, uchwały podejmowane są w głosowaniu tajnym. -----

3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. -----

4. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym (obiegowym) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. -----

5. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwały Rady Nadzorczej decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. -----

§ 27.

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 Zarządu. -----

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. -----

§ 28.

Członkom Rady Nadzorczej może przysługiwać wynagrodzenie. Wysokość wynagrodzenia określa uchwała Walnego Zgromadzenia. -----

§ 29.

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 §26 ust 4. -----

C. WALNE ZGROMADZENIE

§ 30.

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 gruntu lub spółdzielczego prawa albo udziału w nieruchomości, użytkowaniu wieczystym gruntu lub spółdzielczym prawie, a także zawarcie umowy o subemisję akcji nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. -----

§ 31.

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. -----

§ 32.

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały pod warunkiem udziału w nim akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 25 % (dwadzieścia pięć procent) kapitału zakładowego. -----

2. Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

§ 33.

1. Wszelkie sprawy wnoszone na Walne Zgromadzenie powinny być wnoszone wraz z pisemnym uzasadnieniem. Uzasadnienia nie wymagają

sprawy typowe rozpatrywane przez Walne Zgromadzenia, jak również sprawy porządkowe i formalne.-----

2. Z zastrzeżeniem ust. 3, wszelkie sprawy wnoszone na Walne Zgromadzenie powinny być wnoszone wraz z pisemną opinią Rady Nadzorczej. Postanowienie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, przestaje obowiązywać, jeżeli Rada Nadzorcza nie przekaze pisemnej opinii osobie, która wystąpiła o zaopiniowanie sprawy, w terminie 2 (dwóch) miesięcy od dnia złożenia wniosku o wyrażenie opinii. -----

3. Opinii Rady Nadzorczej nie wymagają wnioski dotyczące członków Rady Nadzorczej, a także sprawy nie wymagające uzasadnienia zgodnie z ust. 1 zd. 2.-----

§ 34.

1. Z zastrzeżeniem, ust. 2 i 3, zmiana porządku obrad Walnego Zgromadzenia, polegająca na usunięciu określonego punktu z porządku obrad lub zaniechaniu rozpatrzenia sprawy ujętej w porządku obrad, wymaga 3/4 (trzech czwartych) głosów.-----

2. Jeżeli wniosek o dokonanie zmiany porządku obrad zgłasza Zarząd, zmiana wymaga bezwzględnej większości głosów.-----

3. Jeżeli zmiana porządku obrad dotyczy punktu wprowadzonego na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, zmiana jest możliwa tylko pod warunkiem, iż wszyscy obecni na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze, którzy zgłosili wniosek o umieszczenie określonego punktu w porządku obrad, wyrażą zgodę na dokonanie takiej zmiany. -----

§ 35.

Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin, określający organizację i sposób prowadzenia obrad. -----

V. GOSPODARKA I RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI



§ 36.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok obrotowy kończy się 31 grudnia 2010 roku.-----

§ 36¹.

Sprawozdania finansowe Spółki są sporządzane zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. -----

§ 37.

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. ---

§ 38.

1. Budżet Spółki stanowi w szczególności roczny plan dochodów i wydatków oraz przychodów i rozchodów Spółki, sporządzany 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. -----

§ 39.

Na zasadach przewidzianych w przepisach kodeksu spółek handlowych Zarząd jest uprawniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. -----

§ 40.

Spółka może emitować obligacje uprawniające do objęcia akcji emitowanych przez Spółkę w zamian za te obligacje, a także obligacje uprawniające obligatariuszy - oprócz innych świadczeń - do subskrybowania akcji Spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami. -----

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 41.

W sprawach Spółki nieuregulowanych w tekście niniejszego statutu mają zastosowanie w pierwszej kolejności przepisy kodeksu spółek handlowych." -----

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego objęte i prawidłowo opłacone zostały wszystkie Akcje Serii B. Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta dokonane poprzez emisję Akcji Serii B zostało wpisane do rejestru w dniu 11 lipca 2011 roku.

Do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta dokonane poprzez emisję Akcji Serii C nie zostało zgłoszone do sądu rejestrowego celem dokonania stosownego wpisu w rejestrze, a tym samym zmiany Statutu związane z emisją Akcji Serii C nie zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowy.

Do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego do sądu rejestrowego nie została również zgłoszona, celem dokonania stosownego wpisu w rejestrze, zmiana wysokości kapitału docelowego do kwoty 3.075.000 zł (trzy miliony siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych).

Do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego nie została podjęta jakakolwiek inna uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian Statutu, inna niż uchwały opisane powyżej, która do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego nie została zarejestrowana przez sąd rejestrowy.

6.3. Wycena przedsiębiorstwa Yellow Hat

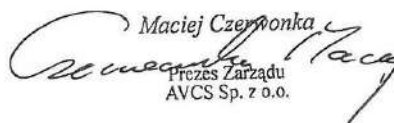
Poniżej prezentowana jest wycena przedsiębiorstwa Yellow Hat, które to przedsiębiorstwo zostało wniesione aportem do majątku Emitenta w dniu 17 czerwca 2011 roku w wyniku objęcia Akcji Serii B przez Digital Solutions sp. z o.o. (przed zmianą firmy: Yellow Hat sp. z o.o.)

AVCS

Oszacowanie wartości rynkowej
100% kapitałów własnych Spółki

Yellow Hat Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie

wg stanu na dzień 31.03.2011 r.


Maciej Czerwinka
Prezes Zarządu
AVCS Sp. z o.o.

AVCS Sp. z o.o.
ul. Grzybowska 4 lok. 9B
00-131 Warszawa
Tel: (+48 22) 419-20-71/72, Fax: (+48 22) 419-20-79
REGON: 141528453, NIP: 525-24-36-68

Sporządzony przez:

AVCS Sp. z o.o.
ul. Grzybowska 4 lok. 9B
00-131 Warszawa

Warszawa, maj 2011 roku



Oszacowanie wartości spółki Yellow Hat Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
wg stanu na dzień 31.03.2011 r.

Spis treści

1 Wstęp.....	3
1.1 Wprowadzenie	3
1.2 Wyniki przeprowadzonej wyceny	4
1.3 Uzasadnienie przyjętych metod wyceny	4
2 Wiadomości ogólne o Spółce i jej otoczeniu.....	4
2.1 Informacje ogólne.....	4
2.1.1 Firma Spółki.....	4
2.1.2 Adres siedziby Spółki	4
2.1.3 Numer identyfikacyjny podatnika podatku od towarów i usług	4
2.1.4 Organ rejestracyjny	4
2.1.5 Numer w rejestrze	5
2.1.6 Kapitał podstawowy Spółki	5
2.1.7 Struktura własności Spółki.....	5
2.1.8 Zarząd Spółki	5
2.1.9 Przedmiot działalności Spółki.....	5
3 Charakterystyka Przedsiębiorstwa	7
3.1 Założyciele Spółki	7
3.2 Obszar działalności Spółki	7
4 Wycena metodą giełdowych mnożników rynkowych.....	9
4.1 Metodyka wyceny metodą giełdowych mnożników rynkowych.....	9
4.2 Wycena wartości Spółki metodą giełdowych mnożników rynkowych	11
4.2.1 Prezentacja spółek podobnych	11
4.2.2 Wyliczenie wartości mnożników giełdowych dla spółek bazowych (podobnych).....	14
4.3 Wyniki wyceny wartości Spółki metodą giełdowych mnożników rynkowych.....	16
4.3.1 Wyniki wyceny w oparciu o mnożniki wyliczone na podstawie wyników dla spółek porównywalnych.....	16
5 Spis tabel.....	18
6 Załączniki.....	19
6.1 Bilans na koniec 03.2011 roku	19
6.2 Rachunek zysków i strat na koniec 03.2011 roku	20
6.3 Prognoza przychodów i kosztów w okresie 01.-12.2012 roku przedstawiona przez Zarząd Spółki.....	21
6.4 Prognoza przychodów i kosztów w okresie 01.-12.2012 roku skorygowana przez Wykonawcę	22



Oszacowanie wartości spółki Yellow Hat Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
wg stanu na dzień 31.03.2011 r.

1 WSTĘP

1.1 WPROWADZENIE

Niniejszy raport dotyczy oszacowania wartości rynkowej 100% kapitałów własnych spółki Yellow Hat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej określanej również jako „Spółka” oraz „Yellow Hat”).

Raport został sporządzony przez firmę AVCS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Wykonawca”) na zlecenie Yellow Hat Sp. z o.o. w celu ustalenia wartości rynkowej kapitałów własnych Spółki.

Do wyceny użyto:

- ❖ Metodę giełdowych mnożników rynkowych,

Podczas prac nad wyceną oparto się na następujących danych i dokumentach, które zostały udostępnione przez Spółkę:

1. Bilans na koniec 03-2011 r.,
2. Rachunek zysków i strat na koniec 03-2011 r.,
3. Prognozę przychodów i kosztów w okresie 04.-12.2011 oraz 01.-12.2012.

W trakcie prac nad oszacowaniem wartości Spółki wykorzystano dostępne dane makroekonomiczne oraz informacje uzyskane od Spółki. Założono, że wszystkie te informacje są prawdziwe i rzetelne oraz odzwierciedlają stan faktyczny oraz najlepszą wiedzę Zarządu co do kształtowania się przyszłych relacji ekonomiczno-finansowych w Spółce.

Wycenę sporządzono z należytą rzetelnością, jednak należy zwrócić uwagę na fakt, że wszelkie opracowania dotyczące wyceny podmiotów gospodarczych niosą za sobą ryzyko popełnienia błędu wynikającego z subiektywizmu ocen wyprowadzonych przez Wyceniającego bądź też ocen zawartych w cytowanych materiałach źródłowych, czy też braku wiedzy o zjawiskach i zdarzeniach dotyczących wycenianego podmiotu, a nie przekazanych Wyceniającemu w trakcie zbierania materiałów informacyjnych.

Przedmiotową wycenę Wykonawca sporządził z należytą starannością. Jednakże Wykonawca, ani żaden z członków zespołu dokonującego wyceny nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek błąd i pominięcia w związku z realizacją przedmiotowej wyceny (wyłączając odpowiedzialność za szkodę wyrządzoną umyślnie, jak również na wskutek rażącego niedbalstwa).

Wyczenia przeprowadzono z pełną dokładnością arkusza kalkulacyjnego, dlatego mogą wystąpić pewne rozbieżności w tabelach prezentujących rezultaty kalkulacji wynikające z zaokrągleń, które nie mają wpływu na poprawność oszacowanej wartości Spółki.

Wycenę sporządzono w tysiącach złotych (tys. PLN) chyba, że inaczej zaznaczono w treści opracowania.



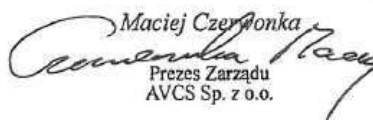


**Oszacowanie wartości spółki Yellow Hat Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
wg stanu na dzień 31.03.2011 r.**

1.2 WYNIKI PRZEPROWADZONEJ WYCENY

Poniższa tabela przedstawia wyniki wyceny wartości rynkowej kapitałów własnych Yellow Hat Sp. z o.o. przeprowadzonej metodą giełdowych mnożników giełdowych na podstawie danych finansowych prognozowanych przez Zarząd Spółki w okresie 01-12.2012 roku skorygowanych przez Wykonawcę.

L.p.	Wyszczególnienie	Jednostka	Wartość
1	Ogólna ilość akcji/udziałów podlegająca wycenie	szt.	60
2	Wartość wycenianego pakietu akcji/udziałów Spółki	tys. PLN	3 256
3	Wartość 1 akcji/udziału Spółki	PLN	54 266,67


 Maciej Czerniak
 Prezes Zarządu
 AVCS Sp. z o.o.

AVCS Sp. z o.o.

ul. Grzybowska 4 lok. 9B
00-131 Warszawa

Tel: (+48 22) 419-20-71/72, Fax: (+48 22) 419-70

1.3 UZASADNIENIE PRZYJĘTYCH METOD WYCENY

Na potrzeby oszacowania wartości rynkowej kapitałów własnych Spółki, Wykonawca zastosował następujące metody wyceny:

- ❖ Metodę mnożników rynkowych - reprezentującą podejście porównawcze,
- ❖ Metodę zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF) reprezentującą podejście dochodowe,
- ❖ Metodę skorygowanych aktywów netto (SAN) reprezentującą podejście majątkowe.

Biorąc pod uwagę ograniczoną dostępność danych finansowych niezbędnych do wiarygodnej wyceny wartości rynkowej kapitałów własnych Spółki, Wykonawca zastosował metodę giełdowych mnożników rynkowych.

2 WIADOMOŚCI OGÓLNE O SPÓŁCE I JEJ OTOCZENIU

2.1 INFORMACJE OGÓLNE

2.1.1 Firma Spółki

Spółka działa pod nazwą Yellow Hat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

2.1.2 Adres siedziby Spółki

Al. Jerozolimskie 65/79, 00-697 Warszawa.

2.1.3 Numer identyfikacyjny podatnika podatku od towarów i usług

Nr NIP 701-02-78-054

2.1.4 Organ rejestracyjny

Spółka Yellow Hat Sp. z o.o. została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

AVCS Sp. z o.o., 00-131 Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. 9B, tel. +48 22 419-20-71/72, fax +48 22 419-20-79, NIP: 525-24-36-685
 Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS 0000298552; Kapitał zakładowy: 50.000 PLN,
 Allor Bank S.A. w Warszawie O/Warszawa ul. Jana Pawła II 35, Nr konta: 80 2490 0005 0000 4510 8806 1518

4/22



Oszacowanie wartości spółki Yellow Hat Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
wg stanu na dzień 31.03.2011 r.

2.1.5 Numer w rejestrze

KRS 0000377880

2.1.6 Kapitał podstawowy Spółki

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31.03.2011 roku wynosił 6 tys. PLN i dzielił się na 60 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy.

2.1.7 Struktura własności Spółki

Według stanu na 31.03.2011 roku struktura własności przedstawiała się następująco:

Tabela 1 Struktura własności Spółki na dzień 31.03.2011

Udziałowiec	Ilość udziałów	Udział w kapitale	Wartość kapitału zakładowego [tys. PLN]
Sławomir Szymański	40	2/3	4
Łukasz Mroczek	20	1/3	2
Razem	60	1	6

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy

2.1.8 Zarząd Spółki

Na 31.03.2011 roku członkami Zarządu byli:

- Sławomir Szymański – Prezes Zarządu
- Łukasz Mroczek – Wiceprezes Zarządu

2.1.9 Przedmiot działalności Spółki

Przedmiotem działalności Spółki jest:

PKD 18.20.Z REPRODUKCJA ZAPISANYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI

PKD 46.51.Z SPRZEDAŻ HURTOWA KOMPUTERÓW, URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH I OPROGRAMOWANIA

PKD 46.52.Z SPRZEDAŻ HURTOWA SPRZĘTU ELEKTRONICZNEGO I TELEKOMUNIKACYJNEGO ORAZ CZĘŚCI DO NIEGO

PKD 47.41.Z SPRZEDAŻ DETALICZNA KOMPUTERÓW, URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH I OPROGRAMOWANIA PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH

PKD 47.42.Z SPRZEDAŻ DETALICZNA SPRZĘTU TELEKOMUNIKACYJNEGO PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH

PKD 47.91.Z SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA PRZEZ DOMY SPRZEDAŻY WYSYŁKOWEJ LUB INTERNET

PKD 59.11.Z DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z PRODUKCJĄ FILMÓW, NAGRAŃ WIDEO I PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH

AVCS Sp. z o.o., 00-131 Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok.9B, tel.+48 22 419-20-71/72, fax+48 22 419-20-79, NIP: 525-24-36-685
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS 0000298552; Kapitał zakładowy: 50.000 PLN,
Alior Bank S.A. w Warszawie O/Warszawa ul. Jana Pawła II 35, Nr konta: 80 2490 0005 0000 4510 8806 1518

5/22





Oszacowanie wartości spółki Yellow Hat Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
wg stanu na dzień 31.03.2011 r.

PKD 59.12.Z DZIAŁALNOŚĆ POSTPRODUKCYJNA ZWIĄZANA Z FILMAMI, NAGRANIAM I WIDEO I PROGRAMAMI TELEWIZYJNYMI

PKD 59.13.Z DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DYSTRYBUCJĄ FILMÓW, NAGRAŃ WIDEO I PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH

PKD 61.10.Z DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE TELEKOMUNIKACJI PRZEWODOWEJ

PKD 61.20.Z DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE TELEKOMUNIKACJI BEZPRZEWODOWEJ, Z WYŁĄCZENIEM TELEKOMUNIKACJI SATELITARNEJ

PKD 61.90.Z DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE POZOSTAŁEJ TELEKOMUNIKACJI

PKD 62.01.Z DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM

PKD 62.02.Z DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI

PKD 62.03.Z DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMATYCZNYMI

PKD 62.09.Z POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH

PKD 63.11.Z PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ

PKD 63.12.Z DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH

PKD 68.20.Z WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI

PKD 70.22.Z POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA

PKD 73.11.Z DZIAŁALNOŚĆ AGENCJI REKLAMOWYCH

PKD 73.12.A POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY CZASU I MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W RADIO I TELEWIZJI

PKD 73.12.B POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W MEDIACH Drukowanych

PKD 73.12.C POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W MEDIACH ELEKTRONICZNYCH (INTERNET)

PKD 73.12.D POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W POZOSTAŁYCH MEDIACH

PKD 74.90.Z POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDEKS NIEKLASYFIKOWANA





**Oszacowanie wartości spółki Yellow Hat Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
wg stanu na dzień 31.03.2011 r.**

3 CHARAKTERYSTYKA PRZEDSIĘBIORSTWA

3.1 ZAŁOŻYCIELE SPÓŁKI

Yellow Hat współtworzą Sławomir Szymański i Łukasz Mroczek. Od 7 lat rozwijają mobilne media, wdrażając w Polsce mobilną reklamę i oferując innowacyjne usługi mobilne. Założyciele Spółki realizowali kampanie dla takich podmiotów jak:

- P&G,
- Unilever,
- L'Oreal,
- Nokia,
- Nike,
- ING,
- Inteligo,
- Adidas,
- Allianz,
- Cadbury Wedel,
- Coca-Cola.

Do sierpnia 2010 r. Sławomir Szymański i Łukasz Mroczek związani byli z Telecom Media gdzie pełnili odpowiednio funkcję Prezesa Zarządu i Członka Zarządu. Za ich kadencji wspomniane wcześniej przedsiębiorstwo stało się liderem wśród agencji oferujących reklamę mobilną. Wymyślili Spotlera – innowacyjny i jedyny w swoim rodzaju produkt reklamy mobilnej. Wykorzystywali jako pierwsi w Polsce Bluetooth jako mobilny sposób komunikacji z konsumentem. Uruchomili komercyjnie adserwer mobilny i wdrożyli go u operatora GSM.

3.2 OBSZAR DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Yellow Hat to mobilna agencja reklamowa która:

- Łączy strategiczną i kreatywną stronę mobilnych mediów z odpowiednią technologią,
- Tworzy kampanie i generuje pomysły w ramach całego marketing-miksu lub jako specjalistyczne, typowo mobilne rozwiązanie,
- Dobiera technologię mobilną w odniesieniu do celu kampanii, estetyki marki i jej konsumenta,
- Planuje i kupuje media mobilne wykorzystując swoje unikalne wieloletnie doświadczenie,
- Wprowadza w nowe ekosystemy mobilne: App Store, Ovi, Android Market, Windows Marketplace, Blackberry App World i inne,
- Buduje kampanie reklamy mobilnej w ekosystemach mobilnych aplikacji i portali,
- Proponuje łączone rozwiązania mobilne, np. aplikacja + MMS + voice etc.,
- Integruje mobile z mediami tradycyjnymi, np. outdoor + kod SMS, tv + voice.,
- Tworzy programy lojalnościowe wykorzystujące unikatowe personalizacyjne właściwości mobilnego medium.



**Oszacowanie wartości spółki Yellow Hat Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
wg stanu na dzień 31.03.2011 r.**

Świat mobilnych mediów jest niesłychanie kompleksowy, różnorodny i niestandardowy. Jedną z kluczowych kwalifikacji Spółki jest doskonałe rozeznanie we wszystkich technologiach, platformach, kanałach komunikacji, mobilnych systemach operacyjnych. Wieloletnie doświadczenie i kompetencje obejmują:

- rozeznanie w ciągle zmieniającym się świecie setek modeli telefonów, smartfonów, tabletów,
- content management – umiejętność dostosowania contentu mobilnego do wielu platform, rozmiarów ekranu, systemu operacyjnego itp.,
- specyfika poszczególnych ekosystemów dystrybucji aplikacji (Android Market, AppStore, Ovi Store, GetJar),
- platformy dystrybucji SMS, MMS, IVR,
- click2Call, click2form, click2SMS,
- ekosystemy reklamy mobilnej: AdMob (Google), Millenium Media, Greystripe, itp.,
- reklama Bluetooth – zarówno w ujęciu „per Event” jak i sieci dystrybucji,
- projektowanie, produkcja i porting aplikacji na systemy iOS (iPhone, iPad), Android, Symbian.

Charakterystyka mobilnej reklamy pozwala na:

- masowy, a jednocześnie indywidualny przekaz,
- bezpośrednie dotarcie – komunikat dociera do jednej osoby na jej osobisty telefon,
- lepszą jakość komunikacji od mediów tradycyjnych,
- dużą koncentrację konsumenta na przekazie,
- świeży, niewyeksplloatowany reklamowo kanał komunikacji,
- możliwość natychmiastowej lub odsuniętej w czasie interakcji konsumenta,
- budowanie bazy konsumentów i utrzymywanie relacji z nimi,
- precyzyjne targetowanie – dotarcie do konkretnych segmentów użytkowników.





Oszacowanie wartości spółki Yellow Hat Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
wg stanu na dzień 31.03.2011 r.

4 WYCENA METODĄ GIEŁDOWYCH MNOŻNIKÓW RYNKOWYCH

4.1 METODYKA WYCENY METODĄ GIEŁDOWYCH MNOŻNIKÓW RYNKOWYCH

Wycena metodą giełdowych mnożników rynkowych polega na wykorzystaniu do celów wyceny relacji ekonomicznych (wskaźników, mnożników) ukształtowanych na rynku kapitałowym danego kraju w wyniku powtarzających się transakcji kupna-sprzedaży całości lub części (udziałów, akcji) przedsiębiorstw. Wskaźniki określają najczęściej relacje wartości rynkowej kapitału przedsiębiorstw do wartości ekonomicznej, charakteryzującej efekty działalności tych przedsiębiorstw. Inaczej mówiąc, przy zastosowaniu metody wskaźników rynkowych wartość przedsiębiorstwa określa się pośrednio, na podstawie jego porównania z innymi, podobnymi podmiotami gospodarczymi.

Procedura wykorzystania metody wskaźników giełdowych do wyceny przedsiębiorstwa polega na:

- ❖ Dokonaniu wyboru wskaźnika (lub ich grupy) będącego podstawą wyceny,
- ❖ Znalezieniu grupy przedsiębiorstw o charakterystyce zbliżonej do wycenianego,
- ❖ Wyznaczeniu dla wycenianej firmy wielkości będącej podstawą wybranego mnożnika (wielkość ekonomiczna wyrażająca efekt działalności),
- ❖ Ustaleniu wartości przedsiębiorstwa przez przemnożenie tej wielkości przez poziom mnożnika w porównawczej grupie przedsiębiorstw.

W niniejszym opracowaniu wycena metodą wskaźników giełdowych została sporządzona w oparciu o następujące wskaźniki:

1. Wartość rynkowa kapitału własnego do zysku (P/E) – liczona wg wzoru:

$$V_o = \left[\frac{P}{E} \right]_b * E_o, \text{ gdzie}$$

V_o - rynkowa wartość kapitału własnego,

$\left[\frac{P}{E} \right]_b$ - wartość wskaźnika dla spółek porównywalnych,

E_o - zysk netto Spółki wycenianej.





Oszacowanie wartości spółki Yellow Hat Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
wg stanu na dzień 31.03.2011 r.

2. Wartość rynkowa przedsiębiorstwa (Enterprise Value) do przychodów ze sprzedaży (EV/S) – liczona wg wzoru:

$$V_o = \left[\frac{EV}{S} \right]_b * S_o, \text{ gdzie:}$$

V_o - rynkowa wartość wycenianego przedsiębiorstwa,

$\left[\frac{EV}{S} \right]_b$ - wartość wskaźnika dla spółek porównywalnych,

S_o - przychody ze sprzedaży Spółki wycenianej.

3. Wartość rynkowa przedsiębiorstwa (Enterprise Value) do zysku operacyjnego (EV/EBIT) – liczona wg wzoru:

$$V_o = \left[\frac{EV}{EBIT} \right]_b * EBIT_o, \text{ gdzie:}$$

V_o - rynkowa wartość wycenianego przedsiębiorstwa,

$\left[\frac{EV}{EBIT} \right]_b$ - wartość wskaźnika dla spółek porównywalnych,

$EBIT_o$ - zysk operacyjny Spółki wycenianej.

W każdym przypadku wartość przedsiębiorstwa (EV) wyznaczona jest jako suma wartości rynkowej kapitału własnego (kapitalizacja rynkowa lub wartość rynkowa kapitału własnego ustalona na podstawie ceny transakcyjnej) oraz zadłużenia odsetkowego netto na dzień wyceny.

Procedurę wyceny wartości 100% kapitałów własnych Yellow Hat Sp. z o.o. oparto o wielkości finansowe prognozowane przez Zarząd Spółki w okresie 01.-12.2012 roku skorygowane przez Wykonawcę. Korekcje podlegały założenie dotyczące kosztów wynagrodzeń członków zarządu (przyjęte wielkości istotnie odbiegają od wartości rynkowych) oraz rezerwy na inne koszty, nie podlegające szczegółowej prognozie.





**Oszacowanie wartości spółki Yellow Hat Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
wg stanu na dzień 31.03.2011 r.**

Tabele poniżej przedstawiają wybrane założenia finansowe stanowiące podstawę wyceny. W związku z wczesnym etapem rozwoju Spółki i istotnym ryzykiem realizacji zakładanych prognoz finansowych za 2012 r., na potrzeby wyceny wartości te zostały skorygowane do wartości bieżącej na dzień wyceny stopą dyskontową odpowiadającą WACC na poziomie 15,90% (zastosowany współczynnik dyskonta uwzględnia współczynnik środka okresu). Poniższe założenia finansowe zostały ustalone przy założeniu, że wynagrodzenie członków zarządu będących również wspólnikami Spółki nie przekroczy 6.000,- PLN miesięcznie.

Tabela 2 Dane finansowe Spółki przyjęte jako podstawa wyceny (tys. PLN)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartości nominalne przed korektą	Korekta*	Wartości zdyskontowane po korekcie
1	Zysk (strata) netto za 12 miesięcy	271	-46	225
2	Przychody ze sprzedaży Spółki za 12 miesięcy	2 990	-504	2 486
3	EBIT za 12 miesięcy	334	-56	278

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych Spółki

*- Korekta z tytułu dyskonta przyszłych przepływów pieniężnych

4.2 WYCENA WARTOŚCI SPÓŁKI METODĄ GIEŁDOWYCH MNOŻNIKÓW RYNKOWYCH

4.2.1 Prezentacja spółek podobnych

Wycenę metodą mnożników giełdowych dokonano wg wskaźników charakterystycznych dla przedsiębiorstw podobnych (działających w tej samej branży co wyceniany podmiot) notowanych na GPW S.A. w Warszawie i na giełdach światowych.

CAM Media SA zajmuje się nietypowymi formami reklamy, jak na przykład reklamą na wielkowymiarowych monitorach telewizyjnych, ścianach i sufitach podziemnych przejść oraz wieloma innymi zaskakującymi sposobami reklamowania firm i ich produktów. Ze stosowanych reklamowych metod można wyodrębnić 6 grup realizowanych przez osobne działy spółki, czyli: CAM Transit Advertising, dotycząca reklamy na zewnętrznych i wewnętrznych powierzchniach autobusów oraz tramwajów, CAM Ambient Solutions, czyli głównie instalowanie wysp marketingowych w galeriach handlowych, CAM Mega Format w postaci wielkoformatowych reklam w najbardziej atrakcyjnych miejscach w miastach, często z wykorzystaniem wielkoformatowych ekranów do projekcji grafiki i filmów wideo oraz akcentowaniem tego rodzaju reklam iluminacjami budynków, CAM Retail Ticket, czyli drukowanie reklam na odwrocie kasowych paragonów w największych sieciach handlowych, CAM Event Unlimited, wykorzystująca do reklamy różnego rodzaju artystyczne happeningi oraz CAM Creative Works, czyli pełna reklamowa obsługa, włącznie z wdrażaniem programów lojalnościowych. Klienci firmy mogą wybrać każdą z podanych powyżej metod, lub zamówić kampanię reklamową łączącą w sobie kilka z nich, jak również wszystkie. Początki działalności firmy sięgają 2004 roku, kiedy powstała CAM Media Sp. z o.o.. Przekształcenie w spółkę akcyjną nastąpiło w 2007 roku.

Depend SA zajmuje się świadczeniem szeroko pojętych usług w obszarze marketingu, reklamy i promocji. Firma prowadzi usługi reklamowe za pośrednictwem internetu, zarządzając własnymi portalami, wortalami i serwisami społecznościowymi. Spółka jest szczególnie zainteresowana rynkiem serwisów internetowych typu Web 2.0, czyli powstałych po 2001 roku, w których działaniu

AVCS Sp. z o.o., 00-131 Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. 9B, tel.+48 22 419-20-71/72, fax+48 22 419-20-79, NIP: 525-24-36-685
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS 0000298552; Kapitał zakładowy: 50.000 PLN,
Alior Bank S.A. w Warszawie O/Warszawa ul. Jana Pawła II 35, Nr konta: 80 2490 0005 0000 4510 8806 1518

11/22





**Oszacowanie wartości spółki Yellow Hat Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
wg stanu na dzień 31.03.2011 r.**

podstawową rolę odgrywa treść generowana przez użytkowników danego serwisu społecznościowego. Zawartość serwisów firmy dotyczy zwłaszcza branży motoryzacyjnej, a w szczególności producentów i dystrybutorów akcesoriów samochodowych. W 2010 roku spółka administrowała następującymi portalami: www.zlotytuningowe.pl, www.spojler.pl, www.4tuning.pl, www.wojnapp.pl, www.twojafura.pl i www.mtmoto.com. Firma powstała w 2009 roku jako Depend Sp. z o.o., a w 2010 roku przekształciła się w spółkę akcyjną.

K2 Internet SA jest agencją e-marketingu. Dla swoich klientów spółka tworzy serwisy internetowe, będące istotnym elementem ich biznesowej strategii. Specjaliści firmy, w ramach jednego tworzonego na zlecenie klienta serwisu internetowego, łączą w spójną całość informacje, usługi, transakcje i niezbędną wiedzę dla użytkownika. Ponadto spółka swoim klientom pomaga dobierać zestawy kanałów i środków marketingowych odpowiednich do celów prowadzonych kampanii. Rezerwuje również powierzchnię i czas reklamowy w mediach internetowych, zapewniając dostęp do nich nawet w najbardziej obleganych terminach. Wśród klientów spółki znajdują się między innymi najbardziej dynamiczne i znaczące na polskim rynku firmy, jak na przykład: Coca Cola, Nokia, Ikea, Toyota Bank, Agora, Volvo, Peugeot. Firma powstała w 1997 roku jako K2 Internet Provider s.c., a jako spółka akcyjna o obecnej nazwie istnieje od roku 2000.

Mediacap SA (wcześniej EM Lab SA) jest w Polsce pierwszą agencją marketingową zajmującą się również marketingiem doświadczeń (experiential marketing). Ten rodzaj marketingu to, w przeciwieństwie do marketingu interaktywnego i mobilnego, głównie akcje umożliwiające potencjalnym klientom bezpośredni kontakt z reklamowanymi markami i produktami. Spółka oferuje niestandardowe działania z obszaru komunikacji marketingowej, a w tym: wydarzenia specjalne i niespotykane wcześniej akcje, działania w punktach sprzedaży, aktywności miejskie, sprawdzanie i próbowanie produktów, uaktywnianie uczestników wydarzeń masowych, imprezy reklamowe, koncerty, cykle wydarzeń, konferencje oraz działania integracyjne i motywacyjne. Łącząc różne metody działania i organizując spektakularne imprezy reklamowe, firma jako agencja marketingowa świadczy zwłaszcza usługi z zakresu zarządzania wydarzeniami. Działając w ten sposób doprowadza do interakcji pozwalających konsumentowi w sposób szczególnie doświadczyć markę, angażując jego zmysły i emocje. Wywołuje w ten sposób osobisty i unikalny dialog konsumenta z reklamowaną firmą i jej produktami. Do kluczowych marek obsługiwanych przez spółkę należą: BMW, BRE Leasing, Bosh, Brown Forman, Jelfa, Play, Pure, Mini i Vaillant. Firma jest również pierwszą w Polsce agencją stowarzyszoną w amerykańskiej organizacji Event Marketing Institute. Dzięki członkostwu w tej organizacji spółka ma dostęp do najnowszych badań, szkoleń i światowych trendów w dziedzinie nowoczesnej komunikacji marketingowej. Firma powstała w 2005 roku.

ProxyAd SA jest firmą reklamową zajmującą się wyłącznie należącym do marketingu mobilnego marketingiem sąsiedztwa (proximity marketing). Z wykorzystywanych do tego celu technologii bezprzewodowych stosowana jest głównie technologia Bluetooth. Dotyczy ona komunikacji krótkiego zasięgu pomiędzy różnymi urządzeniami elektronicznymi, a w tym również między nadajnikiem a różnego rodzaju mobilnymi odbiornikami, a zwłaszcza telefonami komórkowymi. Każdy konsument, który znajdzie się w zasięgu nadajnika sieci ProxyAd i posiada telefon z włączony systemem Bluetooth otrzymuje spersonalizowany przekaz reklamowy. Oznacza to, że system rozpoznaje model telefonu na jaki kierowana jest wiadomość i dostosowuje ją do możliwości technicznych aparatu. Następnie zapamiętuje ID telefonu, co pozwala uniknąć wysyłania kilkukrotnej oferty do tego samego użytkownika, ale zarazem umożliwia zbudowanie kilkuetapowej kampanii. Wykorzystując stosowaną przez spółkę technologię, na telefony komórkowe można wysyłać filmy video, animowaną reklamę graficzną, linki do stron WAP i WWW, a także gry i aplikacje Java. Nadajniki wysyłające komunikaty reklamowe na telefony komórkowe osób znajdujących się w ich pobliżu są rozmieszczane w rejonach centrów handlowych, lotnisk, dworców kolejowych i w podobnych miejscach. Pierwsze kampanie marketingowe z wykorzystaniem powyższej technologii realizowane były przez firmę już w 2007 roku, gdy na terenie Warszawy posiadała około 30 nadajników. Do połowy 2010 roku spółce udało się





**Oszacowanie wartości spółki Yellow Hat Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
wg stanu na dzień 31.03.2011 r.**

uruchomić 700 nadajników na terenie całego kraju, w tym a poza Warszawą we Wrocławiu, w Krakowie, Poznaniu i Gdańsku. Strategia firmy zakłada dalsze rozwijanie ogólnopolskiej sieci nadajników. Stosowana przez firmę technologia umożliwia zarządzanie z jednego miejsca całą siecią przy użyciu internetu. O dynamice rozwoju spółki może świadczyć to, że już na początku 2010 roku miesięcznie w zasięgu sieci zeskanowywano prawie 3 milionów telefonów komórkowych, a ich użytkownicy odbierali w sumie kilkaset tysięcy komunikatów. Firma powstała w 2007 roku.

Tro Media SA zajmuje się multimediami internetowymi. Firma działa na wzajemnie uzupełniających się kierunkach dotyczących tworzenia i prowadzenia portali internetowych, zarządzania powierzchnią reklamową oraz inwestowania. Spółka jest skupiona na budowaniu grup portali internetowych w różnych kategoriach tematycznych, zarówno poprzez tworzenie nowych, jak też rozbudowę dotychczasowych, a także akwizycję. Firma tworzy portale społecznościowe, jak też z dziedziny kultury, rozrywki oraz nowych technologii. Jej popularne dokonanie to między innymi: ajo.pl, kanciapa.pl oraz oc-forum.org. Wykorzystując stworzone portale internetowe spółka zarządza znajdującymi się na nich powierzchniami reklamowymi, specjalizując się w kompleksowej obsłudze kampanii reklamowych oraz wspierając sprzedaż produktów i usług jej klientów. Firma obsługuje między innymi domy mediowe, brokerów internetowych, agencje interaktywne oraz firmy reklamowe. Działalność inwestycyjna spółki wspiera ciekawe pomysły oraz projekty, które w jej ocenie mają potencjał rozwoju. Początki firmy sięgają 2004 roku, gdy rozpoczęto działalność pod nazwą PROCIV. W 2007 roku dla prowadzonej działalności gospodarczej zmieniono nazwę na Tro Media Marcin Misztal. W 2009 roku powstała Tro Media Sp. z o.o., przekształcona w spółkę akcyjną w 2010 roku.

Call2Action SA to firma reklamowa stosująca w swojej działalności telewizję w miejscu sprzedaży, określaną fachowo jako POS TV. Spółka oferuje reklamę na własnych nośnikach POS TV zainstalowanych w sieciach handlu detalicznego. Firma ma między innymi porozumienie o współpracy z ogólnopolską siecią delikatesową "Piotr i Paweł", na podstawie którego jest obecnie zainstalowanych 336 monitorów w jej 42 sklepach. Z kolei w czerwcu 2009 roku podpisano porozumienie o współpracy z siecią salonów prasowych „Kolporter”, aby zainstalować około 200 ekranów. Spółka prowadzi negocjacje z kolejnymi partnerami w celu rozbudowy sieci posiadanych nośników o kolejne 3200 ekranów. Ponadto współpracuje z firmami reklamowymi prowadząc dla nich kampanie reklamowe z wykorzystaniem własnej technologii i monitorów posiadanych już w sieciach handlowych. Przykładem są kampanie reklamowe dla Gazety Bankowej, Dziennika, Henkel Polska Sp. z o.o., AmRest Holdings SE, Wydawnictwo Zwierciadło Sp. z o.o., Best Film CO Sp. z o.o. oraz Vision Film Sp. z o.o.. Firma Call2Action SA została zawiązana w 2008 roku.

MKTG INC. – to firma zajmującą się wykonywaniem, rozwijaniem i zarządzaniem kampanii reklamowych na rynku amerykańskim za pomocą zarówno kanałów online jak i offline. Oferta Spółki pomaga klientom skutecznie promować ich towary i usługi, pozwala osiągnąć maksymalne oddziaływanie i zwrot z inwestycji w marketing. W ofercie Spółki znajduje się experiential i face to face marketing, event marketing, interactive marketing, ethnic marketing. Biura Spółki znajdują się w Nowym Jorku, Cincinnati, Chicago, Los Angeles i San Francisco.

VALUECLICK INC. – jest jedną z największych i wszechstronnych firm oferującą usługi marketingu online. Spółka sprzedaje ukierunkowane produkty w postaci programów i kampanii reklamowych online dla reklamodawców i innych agencji reklamowych.

ADCORP AUSTRALIA LTD. – to firma działająca na rynku australijskim i nowozelandzkim oferująca pełny zakres usług reklamowych poparty umiejętnościami i długoletnim doświadczeniem. Usługi Spółki skierowane są zarówno do sektora publicznego jak i sektora prywatnego. W swojej działalności ADCORP wykorzystuje mobilne technologie, które pomagają budować reklamowanym markom stabilną i silną pozycję.



4.2.2 Wyliczenie wartości mnożników giełdowych dla spółek bazowych (podobnych)

Dla spółek bazowych dokonano wyliczenia mnożników giełdowych na podstawie:

- ❖ kapitalizacji wartości spółek na podstawie średnich ważonych wolumenem kursów akcji z trzech miesięcy I-go kwartału 2011 roku zakończonego 31 marca,
- ❖ publikowanych przez spółki ostatnich sprawozdań finansowych poddanych badaniu/przeglądowi przez audytorów.

Wyliczenie wartości poszczególnych wskaźników dla spółek bazowych przedstawiają poniższe tabele:

Tabela 3 Wartość rynkowa kapitału własnego oraz przedsiębiorstwa (EV) spółek bazowych

Lp.	Opis	Siedziba podmiotu podobnego (kraj)	Giełda, na której notowany jest podmiot podobny (nazwa, kraj)	Ważenie notowań giełdowych i danych finansowych	Kapitalizacja rynkowa (w tys. waluty notowań)	Dług odsetkowy netto (w tys. waluty notowań)	Wartość przedsiębiorstwa - Enterprise Value (w tys. waluty notowań)
1	CAM MEDIA	Polska	WGPW	PLN	77 712	-4 133	73 579
2	DEPND	Polska	WGPW	PLN	6 694	-878	5 816
3	K2 INTERNET	Polska	WGPW	PLN	55 037	-5 607	49 430
4	MEDIACAP	Polska	WGPW	PLN	11 202	-222	10 980
5	PROXYAD	Polska	WGPW	PLN	7 203	188	7 390
6	TRO MEDIA	Polska	WGPW	PLN	31 556	-412	31 144
7	CALL2ACTION	Polska	WGPW	PLN	29 855	-1 300	28 554
8	MKTG	USA	NYSE	USD	7 186	-4 783	2 403
9	VALUECLICK	USA	NYSE	USD	1 205 001	-167 821	1 037 180
10	ADCCORP	Australia	ASX	AUD	13 630	-10 875	2 755

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy



AVCS Sp. z o.o., 00-131 Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. 9B, tel. +48 22 419-20-71/72, fax +48 22 419-20-79, NIP: 525-24-36-685
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS 0000298552; Kapitał zakładowy: 50.000 PLN,
Allor Bank S.A. w Warszawie O/Warszawa ul. Jana Pawła II 35, Nr konta: 80 2490 0005 0000 4510 8806 1518

14/22

AVCS

Oszacowanie wartości spółki Yellow Hat Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
wg stanu na dzień 31.03.2011 r.

Tabela 4 Dane finansowe spółek bazowych na dzień sporządzenia raportu finansowego oraz kalkulacja giełdowych mnożników rynkowych

<i>l.p.</i>	<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Zysk (strata) netto za ostatnie 12 miesięcy lub ostatni rok obrotowy (w tys. waluty notowań)</i>	<i>P/E</i>	<i>Sprzedaż za ostatnie 12 miesięcy lub ostatni rok obrotowy (w tys. waluty notowań)</i>	<i>EV/IS</i>	<i>EBIT za ostatnie 12 miesięcy lub ostatni rok obrotowy (w tys. waluty notowań)</i>	<i>EV-EBIT</i>	<i>Duty sporządzenia sprawozdań finansowych spółek</i>
1	CAM MEDIA	929		62 341	1,18	1 056		31.12.2010
2	DEPEND	-9		406		-5		31.12.2010
3	K2 INTERNET	4 080	13,49	55 783	0,89	4 961	9,96	31.12.2010
4	MEDIACAP	-1 646		15 979	0,69	-2 145		31.12.2010
5	PROXYAD	309	23,31	3 111	2,38	416	17,75	31.12.2010
6	TRO MEDIA	3 867		9 002	3,46	2 081	14,97	31.12.2010
7	CALL2ACTION	17		2 720		33		31.12.2010
8	MKTG	866	8,30	105 674		2 507		31.12.2010
9	VALUECLICK	80 604	14,95	430 798	2,41	92 520	11,21	31.12.2010
10	ADCORP	-7 048		31 118		-6 872		30.06.2010
<i>I</i>	<i>Wartość wskaźników bazowych (mediana)</i>		<i>14,22</i>		<i>1,78</i>		<i>13,09</i>	

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy

Przy ustalaniu mnożników bazowych nie brano pod uwagę wartości ujemnych oraz skrajnych – znacznie odbiegających od przeciętnej.

AVCS Sp. z o.o., 00-131 Warszawa, ul. Grybowska 4 lok. 9B, tel. +48 22 419-20-71/72, fax +48 22 419-20-79, NIP: 525-24-36-685
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS 0000298552, Kapitał zakładowy: 50.000 PLN,
Alifor Bank S.A. w Warszawie O/Warszawa ul. Jana Pawła II 35, Nr konta: 80 2490 0005 0000 4510 8806 1518

15/22

4.3 WYNIKI WYCENY WARTOŚCI SPÓŁKI METODĄ GIEŁDOWYCH MNOŻNIKÓW RYNKOWYCH

4.3.1 Wyniki wyceny w oparciu o mnożniki wyliczone na podstawie wyników dla spółek porównywalnych

Wyniki wyceny metodą giełdowych mnożników rynkowych z zastosowaniem wielkości finansowych za 12 miesięcy kończących się odpowiednio na 30.06.2010 oraz 31.12.2010 dla spółek podobnych prezentuje poniższa tabela.

Tabela 5 Wyniki wyceny Spółki dla poszczególnych mnożników giełdowych (wartości w tys. PLN)

Lp.	Wyszczególnienie	P/E	EV/S	EV/EBIT
1	Waga wskaźnika	33%	33%	33%
2	Wartość wskaźnika	14,22	1,78	13,09
3	Wartość 100% kapitałów własnych lub wartość przedsiębiorstwa (Enterprise Value) wg poszczególnych mnożników przed korektami z tytułu płynności, kontroli i wielkości	3 202	4 426	3 639
4	Korekta z tytułu dyskonta za niepłynność wycenianej Spółki	-15%*		
5	Korekta z tytułu premii za kontrolę	20%**		
6	Korekta z tytułu premii dyskonta za wielkość	-15%***		
7	Wartość 100% kapitałów własnych wg poszczególnych mnożników po korektach z tytułu płynności, kontroli i wielkości	2 776	3 837	3 155
8	Średnioważona wartość 100% kapitałów własnych po korektach z tytułu płynności i kontroli	3 256		
9	Wartość wycenianego pakietu akcji/udziałów Spółki	3 256		
10	Wartość 1 akcji/udziału Spółki (PLN)	54 266,67		

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Spółki

* - ze względu na fakt, że wyceniane przedsiębiorstwo jest podmiotem nie notowanym na rynku publicznym, a wyznaczone mnożniki rynkowe zostały ustalone dla podmiotów, których akcje notowane są na rynku giełdowym, należy dokonać korekty z tytułu braku płynności akcji/udziałów wycenianego przedsiębiorstwa.

** - ze względu na fakt, że wyceniany pakiet akcji stanowi pakiet większościowy, należy dokonać korekty z tytułu kontroli.

*** - wyceniana spółka jest podmiotem znacznie mniejszym w porównaniu ze spółkami z grupy porównawczej. Ponieważ małe i średnie przedsiębiorstwa charakteryzują się wyższym ryzykiem działalności, dlatego należy uwzględnić dyskonto z tytułu wielkości.

Ustalając wagi dla poszczególnych mnożników rynkowych kierowano się podstawowymi kryteriami, jakie potencjalni inwestorzy biorą pod uwagę w swych decyzjach inwestycyjnych tj.:

- ❖ Zdolność przedsiębiorstwa do generowania strumieni pieniężnych z działalności operacyjnej,

AVCS Sp. z o.o., 00-131 Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok.9B, tel.+48 22 419-20-71/72, fax+48 22 419-20-79, NIP: 525-24-36-685
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS 0000298552; Kapitał zakładowy: 50.000 PLN,
Alior Bank S.A. w Warszawie O/Warszawa ul. Jana Pawła II 35, Nr konta: 80 2490 0005 0000 4510 8806 1518

16/22

- ❖ Rentowność przedsiębiorstwa na podstawowej działalności operacyjnej,
- ❖ Posiadany rynek oraz zdolność do generowania przyszłych dochodów,
- ❖ Potencjał majątkowy do generowania przyszłych dochodów.

5 SPIS TABEL

Tabela 1 Struktura własności Spółki na dzień 31.03.2011	5
Tabela 2 Dane finansowe Spółki przyjęte jako podstawa wyceny (tys. PLN)	11
Tabela 3 Wartość rynkowa kapitału własnego oraz przedsiębiorstwa (EV) spółek bazowych	14
Tabela 4 Dane finansowe spółek bazowych na dzień sporządzenia raportu finansowego oraz kalkulacja giełdowych mnożników rynkowych	15
Tabela 5 Wyniki wyceny Spółki dla poszczególnych mnożników giełdowych (wartości w tys. PLN)	16

6 ZAŁĄCZNIKI

6.1 BILANS NA KONIEC 03.2011 ROKU

Yellow Hat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
00-697 Warszawa ul. Al. Jerozolimskie 65/79
NIP: 701-02-78-054

ROK: 2011

Bilans z uwzględnieniem bufora

AKTYWA

+/	Poz.	Nazwa pozycji	Na koniec 2011-03	Na koniec ub. roku 2010-12-31
-	A	Aktywa trwałe		
-	I	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
	1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
	2	Wartość firmy	0,00	0,00
	3	Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
	4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
-	II	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
-	1	Srodki trwałe	0,00	0,00
	a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
	b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
	c)	urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00
	d)	środki transportu	0,00	0,00
	e)	inne środki trwałe	0,00	0,00
	2	Srodki trwałe w budowie	0,00	0,00
	3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
-	III	Należności długoterminowe	0,00	0,00
	1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	2	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
-	IV	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
	1	Nieruchomości	0,00	0,00
	2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
-	3	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- (1)	udziały lub akcje	0,00	0,00
	- (2)	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- (3)	udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- (4)	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- (1)	udziały lub akcje	0,00	0,00
	- (2)	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- (3)	udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- (4)	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
-	V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
	1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
	2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
-	B	Aktywa obrotowe		
-	I	Zapasy	267.931,09	0,00
	1	Materiały	0,00	0,00
	2	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
	3	Produkty gotowe	0,00	0,00
	4	Towary	0,00	0,00
	5	Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
-	II	Należności krótkoterminowe	0,00	0,00
	1	Należności od jednostek powiązanych	221.221,18	0,00
	a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
	- (1)	do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- (2)	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	b)	inne	0,00	0,00
-	2	Należności od pozostałych jednostek	0,00	0,00
	a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	221.221,18	0,00
	- (1)	do 12 miesięcy	207.187,18	0,00
	- (2)	powyżej 12 miesięcy	207.187,18	0,00
	b)	z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych	0,00	0,00
	c)	inne	14.034,00	0,00
	d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
-	III	Inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
-	1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	46.709,91	0,00
	a)	w jednostkach powiązanych	46.709,91	0,00
	- (1)	udziały lub akcje	0,00	0,00
	- (2)	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- (3)	udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- (4)	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- (1)	udziały lub akcje	0,00	0,00
	- (2)	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- (3)	udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- (4)	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	46.709,91	0,00

Druk: 2011-03-31 Sage Symionia Finance i Księgowość 2011.1a

Strona 1 pierwsza

Yellow Hat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
00-697 Warszawa ul. Al. Jerozolimskie 65/79
NIP: 701-02-78-054

ROK: 2011

Bilans z uwzględnieniem bufora

AKTYWA

+/ -	Poz.	Nazwa pozycji	Na koniec 2011-03	Na koniec ub. roku 2010-12-31
		(1) środki pieniężne w kasie i na rachunkach	46.709,91	0,00
		(2) inne środki pieniężne	0,00	0,00
		(3) inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
	2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
	IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
		Suma	267.931,09	0,00

Yellow Hat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
00-697 Warszawa ul. Al. Jerozolimskie 65/79
NIP: 701-02-78-054

ROK: 2011

Bilans z uwzględnieniem bufora

PASywa

+/ -	Poz.	Nazwa pozycji	Na koniec 2011-03	Na koniec ub. roku 2010-12-31
-	A	Kapitał (fundusz) własny	76.229,91	0,00
	I	Kapitał (fundusz) podstawowy	6.000,00	0,00
	II	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
	III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
	IV	Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00	0,00
	V	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
	VI	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
	VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
	VIII	Zysk (strata) netto	70.229,91	0,00
	IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
-	B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	191.701,18	0,00
-	I	Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
	1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
	2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
		(1) długoterminowa	0,00	0,00
		(2) krótkoterminowa	0,00	0,00
	3	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
		(1) długoterminowe	0,00	0,00
		(2) krótkoterminowe	0,00	0,00
-	II	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
	1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
	2	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
	a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
	b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
	c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
	d)	inne	0,00	0,00
-	III	Zobowiązania krótkoterminowe	157.558,86	0,00
-	1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
	a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
		(1) do 12 miesięcy	0,00	0,00
		(2) powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	b)	inne	0,00	0,00
-	2	Wobec pozostałych jednostek	157.558,86	0,00
	a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
	b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
	c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
	d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	141.084,86	0,00
		(1) do 12 miesięcy	141.084,86	0,00
		(2) powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	e)	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
	f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
	g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	16.474,00	0,00
	h)	z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
	i)	inne	0,00	0,00
	3	Fundusze specjalne	0,00	0,00
-	IV	Rozliczenia międzyokresowe	34.142,32	0,00
	1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
	2	Inne rozliczenia międzyokresowe	34.142,32	0,00
		(1) długoterminowe	0,00	0,00
		(2) krótkoterminowe	34.142,32	0,00
		Suma	267.931,09	0,00

6.2 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT NA KONIEC 03.2011 ROKU

Yellow Hat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
00-697 Warszawa ul. Al. Jerozolimskie 65/79
NIP: 701-02-78-054

ROK: 2011

Jednostronny rachunek zysków i strat z uwzględnieniem bufora

Rachunek zysków i strat (wariant kalkulacyjny)

+/-	Poz.	Nazwa pozycji	Na koniec 2011-03	Rok ubiegły
-	A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	206.257,56	0,00
*	-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	206.257,56	0,00
	II	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
-	B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	113.689,48	0,00
*	-	jednostkom powiązanym	0,00	0,00
	I	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	113.689,48	0,00
	II	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
	C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	92.568,08	0,00
	D	Koszty sprzedaży	0,00	0,00
	E	Koszty ogólnego zarządu	5.864,15	0,00
	F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	86.703,93	0,00
-	G	Pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,00
	I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
	II	Dotacje	0,00	0,00
	III	Inne przychody operacyjne	0,00	0,00
-	H	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00
	I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
	II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
	III	Inne koszty operacyjne	0,00	0,00
	IV	Rozliczenie zespołu 4	0,00	0,00
	I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	86.703,93	0,00
-	J	Przychody finansowe	0,00	0,00
*	I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
	-(1)	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
*	II	Odsetki, w tym:	0,00	0,00
	-(1)	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	III	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
	IV	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
	V	Inne	0,00	0,00
-	K	Koszty finansowe	0,02	0,00
*	I	Odsetki, w tym:	0,02	0,00
	-(1)	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
	II	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
	III	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
	IV	Inne	0,00	0,00
	L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	86.703,91	0,00
-	M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)	0,00	0,00
	I	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
	II	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
	N	Zysk (strata) brutto (L±M)	86.703,91	0,00
	O	Podatek dochodowy	16.474,00	0,00
	P	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
	R	Zysk (strata) netto (N-O-P)	70.229,91	0,00

6.3 PROGNOZA PRZYCHODÓW I KOSZTÓW W OKRESIE 01.-12.2012 ROKU PRZEDSTAWIONA PRZEZ ZARZĄD SPÓŁKI

Yellow Hat sp. z o.o. - Plan finansowy 2012

	Styczeń	Luty	Marzec	Kwiecień	Maj	Czerwiec	Lipiec	Sierpień	Wrzesień	Pazdziernik	Listopad	Gruzień	2012
Przychody													
Akcje SMS (kursy etc.)	200 000	200 000	230 000	230 000	230 000	280 000	200 000	200 000	300 000	300 000	300 000	350 000	2 990 000
Aplikacje	30 000	30 000	35 000	35 000	45 000	50 000	40 000	40 000	60 000	60 000	60 000	70 000	560 000
Wysyłki IVR - direct mobile	40 000	40 000	80 000	40 000	60 000	60 000	30 000	30 000	60 000	60 000	60 000	60 000	570 000
Wysyłki IVR - direct mobile	35 000	35 000	40 000	40 000	45 000	50 000	35 000	35 000	50 000	50 000	50 000	50 000	520 000
Bluetooth	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	100 000
Kampanie Display (MobileAd)	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	20 000	15 000	15 000	20 000	20 000	20 000	30 000	215 000
Akcje Mobile2Screen	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	30 000	250 000
Kampanie - baza Bauer	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	50 000	40 000	40 000	60 000	60 000	60 000	60 000	570 000
Strony mobilne - produkcja	15 000	15 000	15 000	15 000	20 000	20 000	10 000	10 000	20 000	20 000	20 000	30 000	205 000
Przychody	200 000	200 000	230 000	230 000	230 000	280 000	200 000	200 000	300 000	300 000	300 000	350 000	2 990 000
SUMA PRZYCHODÓW	200 000	200 000	230 000	230 000	230 000	280 000	200 000	200 000	300 000	300 000	300 000	350 000	2 990 000
Koszty zmienne													
Koszty powierzeń rekl	0,625	125 000	143 750	143 750	175 000	175 000	125 000	125 000	187 500	187 500	187 500	218 750	1 868 750
Prowizja hand.	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%
Prowizja hand.	4 500	4 500	5 175	5 175	6 300	6 300	4 500	4 500	6 750	6 750	6 750	7 875	67 275
Koszty Ogólne													
Zatrudnienie	43 300,00	43 300,00	44 300,00	46 000,00	49 000,00	48 000,00	48 000,00	52 500,00	52 500,00	52 500,00	54 000,00	54 000,00	592 400
Asystentka/office	4 000,00	4 000,00	4 000,00	4 000,00	4 000,00	4 000,00	4 000,00	4 000,00	4 000,00	4 000,00	4 000,00	4 000,00	48 000
Programista 1	7 000,00	7 000,00	7 000,00	7 000,00	7 000,00	7 000,00	7 000,00	7 000,00	7 000,00	7 000,00	7 000,00	7 000,00	84 000
Grafik	3 500,00	3 500,00	3 500,00	3 500,00	3 500,00	3 500,00	3 500,00	3 500,00	3 500,00	3 500,00	3 500,00	3 500,00	42 000
Szef sprzedaży	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	120 000
Handlowiec 1	8 000	8 000	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	101 000
Handlowiec 2	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300	15 600
Członek zarządu 1	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300	15 600
Członek zarządu 2	35 100	35 100	35 600	39 300	39 300	39 300	39 300	43 800	43 800	43 800	45 300	45 300	485 000
Zaludnienie suma													
Koszty biura	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	14 400
Serwery/hosting	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	48 000
Wynajem powierzchni	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	12 000
Księgowość	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	6 000
Obsługa prawna	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	12 000
Telefony	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	12 000
Komputery													3 000
Miejsce													0
Inne (transport itd.)	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	12 000
Koszty biura suma	8 700	8 700	8 700	8 700	8 700	8 700	8 700	8 700	8 700	8 700	8 700	8 700	107 400
Koszty ogólna suma	43 900	43 900	44 300	46 000	49 000	48 000	48 000	52 500	52 500	52 500	54 000	54 000	592 400
Koszty razem	173 300	173 300	183 225	186 225	229 300	229 300	177 500	185 000	246 750	246 750	248 250	280 625	2 528 425
Wynik	26 700	26 700	36 775	33 075	50 700	22 500	22 500	15 000	53 250	53 250	51 750	69 375	481 575
Naradajęco	110 175	136 875	173 850	206 725	257 425	279 925	302 425	317 425	370 675	423 925	475 675	545 050	3 599 950

6.4 PROGNOZA PRZYCHODÓW I KOSZTÓW W OKRESIE 01.-12.2012 ROKU SKORYGOWANA PRZEZ WYKONAWCĘ

Yellow Hat sp. z o.o. - Plan finansowy 2012													
	Styczeń	Luty	Marzec	Kwiecień	Maj	Czerwiec	Lipiec	Sierpień	Wrzesień	Pazdziernik	Lisopad	Grudzień	2012
Przychody	200 000	200 000	230 000	230 000	230 000	280 000	200 000	200 000	200 000	300 000	300 000	350 000	2 980 000
Akcje SMS (konkursy etc.)	30 000	30 000	35 000	45 000	45 000	50 000	40 000	40 000	40 000	60 000	60 000	70 000	560 000
Aplikacje	40 000	40 000	50 000	40 000	40 000	60 000	30 000	30 000	30 000	60 000	60 000	60 000	570 000
Wysyłki IVR - direct mobile	35 000	35 000	40 000	45 000	45 000	50 000	35 000	35 000	35 000	50 000	50 000	60 000	520 000
Bluetooth	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	100 000
Kampanie Display (MobileAd)	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	20 000	15 000	15 000	15 000	20 000	20 000	30 000	215 000
Akcje Mobile2Screen	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	30 000	250 000
Kampanie - baza Bauer	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	50 000	40 000	40 000	40 000	60 000	60 000	60 000	570 000
Strony mobilne - produkcja	15 000	15 000	15 000	20 000	20 000	20 000	10 000	10 000	10 000	20 000	20 000	30 000	205 000
Przychody	200 000	200 000	230 000	230 000	230 000	280 000	200 000	200 000	200 000	300 000	300 000	350 000	2 980 000
SUMA PRZYCHODÓW	200 000	200 000	230 000	230 000	230 000	280 000	200 000	200 000	200 000	300 000	300 000	350 000	2 990 000
Koszty zmienne													
Koszt powierzchni reklam	0,625	125 000	125 000	143 750	143 750	175 000	125 000	125 000	125 000	187 500	187 500	218 750	1 668 750
Prowizja handl.		6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	
Prowizja handl.	4 500	4 500	5 175	5 175	5 175	6 300	4 500	4 500	4 500	6 750	6 750	7 875	87 275
Koszty Ogólne													
Zatrudnienie	56 200,00	56 200,00	57 300,00	57 300,00	57 300,00	58 300,00	58 700,00	58 700,00	64 200,00	63 200,00	64 700,00	65 700,00	719 700
Asystentka/ofice	4 000,00	4 000,00	4 000,00	4 000,00	4 000,00	4 000,00	4 000,00	4 000,00	4 000,00	4 000,00	4 000,00	4 000,00	48 000
Programista 1	7 000,00	7 000,00	7 000,00	7 000,00	7 000,00	7 000,00	7 000,00	7 000,00	7 000,00	7 000,00	7 000,00	7 000,00	84 000
Grafik	3 500,00	3 500,00	3 500,00	3 500,00	3 500,00	3 500,00	3 500,00	3 500,00	3 500,00	3 500,00	3 500,00	3 500,00	42 000
Szef sprzedaży	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	120 000
Handlowiec 1	8 000	8 000	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500	101 000
Handlowiec 2	6000	6000	6000	6000	6000	6000	6000	6000	6000	6000	6000	6000	72 000
Członek zarządu 1	6000	6000	6000	6000	6000	6000	6000	6000	6000	6000	6000	6000	72 000
Członek zarządu 2	44 500	44 500	45 000	45 000	45 000	45 000	45 000	45 000	49 500	49 500	51 000	51 000	564 500
Zatrudnienie suma													
Koszty biura	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	14 400
Serwery/hosting	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	48 000
Wynajem powierzchni	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	12 000
Księgowość	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	6 000
Obsługa prawna	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	12 000
Telefony													3 000
Komputery													0
Meble	4000	4000	4600	4600	4600	4600	4000	4000	4000	6000	6000	7000	59 800
Inne (transport itd.) jako 3% przy	11 700	11 700	12 300	12 300	12 300	13 300	11 700	11 700	14 700	13 700	13 700	14 700	155 200
Koszty biura suma													
Koszty ogólne suma													
Koszty razem													
Wynik	14 300	14 300	14 300	23 775	23 775	40 400	13 800	13 800	8 300	42 550	41 050	57 875	334 275
Następująco	1 175	1 175	15 475	39 250	63 025	103 425	117 225	131 025	137 325	222 425	263 475	321 150	1 594 650

6.4. Definicje i objaśnienia skrótów

Lp.	Termin / skrót	Definicja / objaśnienie
1.	Akcje	Wszystkie akcje w kapitale zakładowym Emitenta
2.	Akcje Serii A	1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Emitenta o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda
3.	Akcje Serii B	32.000.000 akcji zwykłych imiennych serii B Emitenta o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda
4.	Akcje Serii C	8.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C Emitenta o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda
5.	Alternatywny system obrotu lub ASO	rynek NewConnect organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
6.	Autoryzowany Doradca	EBC Solicitors Arkadiusz Stryja sp.k. z siedzibą w Warszawie
7.	Emitent lub Spółka	Yellow Hat S.A. z siedzibą w Warszawie
8.	EUR	Jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
9.	Giełda lub GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
10.	Krajowy Depozyt lub KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
11.	k.k.	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku kodeks karny (Dz. U. nr 88 poz. 553 z późn. zm.)
12.	k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94 poz. 1037 z późn. zm.)
13.	Komisja lub KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
14.	NewConnect	Rynek NewConnect organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
15.	Obrót na GPW	Obrót na rynku regulowanym, giełdowym, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
16.	Obrót na NewConnect	Obrót na NewConnect to jest w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
17.	Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
18.	PAP	Polska Agencja Prasowa
19.	Prawo do akcji serii C	Papier wartościowy w rozumieniu art. 3 pkt 29 Ustawy o obrocie z którego wynika prawo do otrzymania Akcji Serii C
20.	Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
21.	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony uchwałą nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 roku z późn. zm.

22.	Rozporządzenie w sprawie koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców
23.	Statut	Statut Emitenta
24.	Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. nr 183 poz. 1537 z późn. zm.)
25.	Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2010 r. nr 211 poz. 1384 z późn. zm.)
26.	Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. nr 50 poz. 331 z późn. zm.)
27.	Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku 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.)
28.	Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2010 r. nr 51 poz. 307 z późn. zm.)
29.	Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. nr 54 poz. 654)
30.	Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2007 r. nr 68 poz. 450 z późn. zm.)
31.	Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r. nr 152 poz. 1223 z późn. zm.)
32.	Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 r. nr 8, poz. 60 z późn. zm.)
33.	WIBOR jednomiesięczny	(Warsaw Interbank Offer Rate) - stopa procentowa, po jakiej banki udzielają pożyczek innym bankom, na okres 1 miesiąca
34.	Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Emitenta
35.	Zarząd	Zarząd Emitenta