

# Dokument Informacyjny



## **AD MUSIC S.A. z siedzibą w Warszawie sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii A, B, D oraz E 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. (ryнку podstawowym lub równoległym).

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

**Grupa Trinity S.A.**



**Data sporządzenia Dokumentu Informacyjnego:**

**6 grudnia 2011 r.**

## 1 Wstęp

Tabela 1.1 Dane Emitenta

<b>Firma Emitenta:</b>	<b>AD MUSIC S.A.</b>
<b>Forma prawna:</b>	Spółka Akcyjna
<b>Kraj Siedziby:</b>	Polska
<b>Adres Siedziby:</b>	ul. Cedrowa 34, 04-533 Warszawa
<b>Telefon:</b>	(22) 517 13 80
<b>Telefaks:</b>	(22) 517 13 71
<b>Adres Poczty Elektronicznej:</b>	biuro@ad-music.pl
<b>Adres Internetowy:</b>	www.ad-music.pl
<b>Numer KRS:</b>	0000358773
<b>Numer Ewidencji Statystycznej (REGON):</b>	142446421
<b>Numer Ewidencji Podatkowej (NIP):</b>	9522090656

Źródło: Emitent

Tabela 1.2 Dane Autoryzowanego Doradcy

<b>Firma Autoryzowanego Doradcy:</b>	<b>Grupa Trinity S.A.</b>
<b>Forma prawna:</b>	Spółka Akcyjna
<b>Kraj Siedziby:</b>	Polska
<b>Adres Siedziby:</b>	ul. Ruska 11/12, 50-079 Wrocław
<b>Telefon:</b>	(71) 712 21 21
<b>Telefaks:</b>	(71) 712 21 22
<b>Adres Poczty Elektronicznej:</b>	biuro@grupatrinity.pl
<b>Adres Internetowy:</b>	www.grupatrinity.pl
<b>Numer KRS:</b>	0000353650
<b>Numer Ewidencji Statystycznej (REGON):</b>	021137168
<b>Numer Ewidencji Podatkowej (NIP):</b>	8971760835

Źródło: Autoryzowany Doradca

### 1.1 Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu wprowadzane są:

- 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 700.000 (słownie: siedemset tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych, na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 6.750.000 (słownie: sześć milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

Tabela 1.3 Kapitał zakładowy Emitenta przed emisją akcji serii E

Oznaczenie serii	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
<b>Seria A</b>	300 000	1,30%	300 000	0,68%
<b>Seria B</b>	700 000	3,04%	700 000	1,59%
<b>Seria C</b>	21 000 000	91,30%	42 000 000	95,45%
<b>Seria D</b>	1 000 000	4,35%	1 000 000	2,27%
<b>Suma</b>	23 000 000	100,00%	44 000 000	100,00%

Źródło: Emitent

Tabela 1.4 Kapitał zakładowy Emitenta po emisji akcji serii E

Oznaczenie serii	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
<b>Seria A</b>	300 000	1,01%	300 000	0,59%
<b>Seria B</b>	700 000	2,35%	700 000	1,38%
<b>Seria C</b>	21 000 000	70,59%	42 000 000	82,76%
<b>Seria D</b>	1 000 000	3,36%	1 000 000	1,97%
<b>Seria E</b>	6 750 000	22,69%	6 750 000	13,30%
<b>Suma</b>	29 750 000	100,00%	50 750 000	100,00%

Źródło: Emitent

## Spis treści

1	Wstęp.....	2
1.1	Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie .....	2
2	Czynniki ryzyka.....	7
2.1	Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta .....	7
2.2	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta .....	12
2.3	Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem papierami wartościowymi Emitenta na rynku NewConnect .....	14
3	Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym.....	18
3.1	Emitent.....	18
3.2	Autoryzowany Doradca .....	19
4	Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu.....	20
4.1	Szczegółowe określenie rodzaju, liczby oraz łącznej wartości instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania .....	20
4.2	Szczegółowe określenie ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych, zabezpieczeń oraz świadczeń dodatkowych z nimi związanych.....	21
4.3	Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych .....	37
4.4	Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie .....	47
4.5	Wskazanie praw z instrumentów finansowych oraz zasad ich realizacji.....	48
4.6	Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta, co do wypłaty dywidendy w przyszłości .....	58
4.7	Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętych Dokumentem Informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku .....	59
5	Dane o Emitencie.....	65
5.1	Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks, adres poczty elektronicznej i adres głównej strony internetowej), identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej .....	65
5.2	Data utworzenia oraz wskazanie czasu trwania Emitenta w przypadku jego oznaczenia .....	65
5.3	Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent .....	65
5.4	Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał .....	65
5.5	Krótki opis historii Emitenta .....	66

5.6	Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia .....	68
5.7	Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego .....	69
5.8	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, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji .....	69
5.9	Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które – na podstawie Statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego – może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności Dokumentu Informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie.....	70
5.10	Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe .....	70
5.11	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 .....	70
5.12	Podstawowe informacje o głównych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i Emitenta, w podziale na segmenty działalności .....	72
5.13	Strategia rozwoju .....	102
5.14	Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym .....	111
5.15	Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym .....	111
5.16	Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta .....	111
5.17	Informacje na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, lub stosowana informacji o braku takich postępowań .....	111
5.18	Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej.....	112

5.19	Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym .....	112
5.20	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 niniejszym Dokumencie Informacyjnym .....	113
5.21	Wskazanie organów administracyjnych, nadzorczych i zarządczych Emitenta oraz dane osób pełniących funkcję w tych organach .....	114
5.22	Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% głosów na walnym zgromadzeniu .....	118
5.23	Zawarte umowy ograniczające sprzedaż akcji typu <i>lock-up</i> .....	120
6	Sprawozdanie finansowe .....	122
6.1	Wybrane dane finansowe AD MUSIC S.A. ....	122
6.2	Sprawozdanie finansowe Emitenta za ostatni rok obrotowy, wraz z danymi porównawczymi, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowym .....	123
6.3	Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanych sprawozdaniach finansowych sporządzona zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi .....	146
6.4	Raport z badania Sprawozdania Finansowego .....	148
7	Załączniki .....	174
7.1	Aktualny odpis z właściwego dla Emitenta rejestru .....	174
7.2	Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta .....	178
7.3	Definicje i objaśnienia skrótów .....	194
7.4	Spis tabel oraz ilustracji .....	196

## 2 Czynniki ryzyka

### Uwagi wstępne

W niżej zaprezentowanym punkcie zawarte zostały informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy instrumentów finansowych objętych Dokumentem Informacyjnym. Należy przy tym nadmienić, że poniższy spis nie stanowi listy zamkniętej i nie powinien być, pod żadnym pozorem, w ten sposób postrzegany. W przyszłości mogą pojawić się zarówno nowe, trudne do przewidzenia w chwili obecnej czynniki, jak i siła oddziaływania obecnie nieistotnych elementów może ulec zmianie. Dlatego zaleca się, aby inwestor przed podjęciem decyzji inwestycyjnej zapoznał się nie tylko z wyszczególnionymi poniżej informacjami, lecz z całością treści prezentowanych w niniejszym Dokumencie.

Ziszczenie się zaprezentowanych poniżej ryzyk może mieć istotnie negatywny wpływ na sytuację majątkową Emitenta, a także notowane wyniki finansowe na prowadzonej działalności oraz kształtowanie się przyszłej wartości jego akcji, co w konsekwencji może prowadzić do utraty przez inwestorów części, a nawet całości zainwestowanego kapitału. Obok czynników ryzyka związanych z działalnością operacyjną oraz otoczeniem Emitenta, inwestycja w akcje pociąga za sobą także ryzyko charakterystyczne dla instrumentów finansowych będących w obrocie zorganizowanym, ze względu na ubieganie się o wprowadzenie akcji serii A, B, D oraz E do obrotu na rynku NewConnect.

Kolejność prezentacji poniższych czynników ryzyka nie stanowi o hierarchii według ich istotności lub prawdopodobieństwa wystąpienia.

### 2.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

#### Ryzyko realizacji założonej strategii rozwoju oraz przyjęcia niewłaściwych celów strategicznych

Przyjęte przez Emitenta cele strategiczne, których realizacja doprowadzi do maksymalizacji wartości Spółki, szerzej opisane w pkt. 5.13 Dokumentu Informacyjnego, zakładają dwukierunkową strategię rozwoju AD MUSIC: w segmencie prasowym i, w coraz większym stopniu, internetowym. W ramach akwizycji tytułu o ugruntowanej pozycji rynkowej z segmentu czasopism traktujących o grach na konsole, zwiększeniu ulegnie dywersyfikacja źródeł przychodów. Natomiast dzięki przewidywanym efektom synergii oraz po przeprowadzeniu wymaganych działań dostosowawczych obniżeniu powinny ulec również koszty operacyjne. Dzięki zwiększeniu skali działalności prognozowana jest także poprawa pozycji negocjacyjnej Spółki z reklamodawcami oraz usługodawcami (drukarnie). W ramach planowanego rozwoju obecności w segmencie internetowym Spółka zakłada wdrożenie sprzedaży cyfrowej posiadanych tytułów oraz budowę portalu ogólnomuzycznego z mocno rozbudowaną częścią społecznościową.

Realizacja opisanej powyżej strategii rozwoju uzależniona jest jednak od wielu czynników warunkujących działalność Spółki, wśród których do najważniejszych zalicza się między innymi: zmiany o charakterze technologicznym, poziom czytelnictwa prasy papierowej, tendencje rozwojowe czytelnictwa prasy w postaci cyfrowej, przede wszystkim na urządzenia mobilne (smartfony i tablety), czy skłonność reklamodawców do reklamy sieciowej oraz mobilnej. Istnieje wobec tego ryzyko, iż w przypadku możliwych do zajścia niekorzystnych

zmian rynkowych Emitent podejmie nieodpowiednie względem nich decyzje, przez co realizacja strategii może okazać się nieskuteczna. Ponadto przyjęcie nietrafnych założeń odnoszących się do rozwijanych usług oraz popytu zgłaszanego ze strony klientów może w przyszłości negatywnie wpłynąć na sytuację majątkowo-finansową Spółki oraz wypracowane przez nią wyniki. Celem ograniczenia wymienionego powyżej ryzyka zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację rynkową branży prasowej oraz analizuje wszelkie potencjalne czynniki, które mogą mieć negatywny wpływ na prowadzoną lub planowaną do rozwoju działalność, aby możliwe było podjęcie w krótkim czasie niezbędnych działań dla zapewnienia zdolności realizacji przez Spółkę najbardziej korzystnej strategii rozwoju.

### **Ryzyko realizacji prognoz finansowych**

W pkt. 5.13.2 niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent zamieścił przygotowane na lata 2011-2012 prognozy wyników finansowych. Prognozy nie były przedmiotem badania biegłego rewidenta. Jej istotnym elementem jest przyjęcie założenia o pomyślnej realizacji obranej strategii rozwoju w szczególności w zakresie dokonania zakupu oraz dalszego rozwoju tytułu komputerowego *PSX Extreme*. W związku z tym sporządzone w Dokumencie prognozy, pomimo bazowania na konserwatywnych założeniach, nie stanowią gwarantowanych wyników w przyszłości. Podobnie jak w przypadku zaistnienia nieprzewidywalnych czynników czy zmian w otoczeniu podmiotu, które mogą w negatywny sposób wpłynąć na rozwój Spółki. Niemniej jednak Emitent dołoży wszelkich starań, by zapewnić pożądany rozwój Spółki. Po wprowadzaniu instrumentów finansowych Spółki do obrotu na rynku NewConnect AD MUSIC kwartalnie dokonywać będzie oceny możliwości realizacji prognozowanych wyników finansowych wraz z zamieszczeniem informacji w tym zakresie w raportach okresowych. W przypadku wystąpienia ewentualnych korekt prognoz finansowych informacja taka zostanie przekazana niezwłocznie w formie raportu bieżącego.

### **Ryzyko rotacji członków organów zarządzających oraz zespołu redakcyjnego**

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest wydawanie czasopism o zasięgu ogólnopolskim. Z uwagi na taką specyfikę działalności kluczowe znaczenie dla funkcjonowania oraz dalszego rozwoju Spółki mają wiedza i doświadczenie kadry zarządzającej oraz pracowników zespołu redakcyjnego AD MUSIC. Dominująca rola kapitału ludzkiego w tworzeniu treści dostarczanych czytelnikom może mieć istotnie negatywny wpływ na działalność operacyjną oraz dalsze funkcjonowanie Spółki w przypadku utraty doświadczonych dziennikarzy, zapewniających wysoką jakość publikowanych treści. Czynnikiem ten może być szczególnie ważny w perspektywie krótkoterminowej, gdyż ze względu na dużą konkurencję ze strony innych wydawnictw obecnych na polskim rynku prasowym, znalezienie wykwalifikowanych dziennikarzy może nie być możliwe w czasie pomiędzy kolejnymi numerami czasopism.

Wymienione powyżej ryzyko jest minimalizowane ze względu na duże przywiązanie kluczowych osób w redakcji, tzn. redaktora naczelnego oraz jego zastępcy, do tytułu *Teraz Rock* – są oni jego założycielami. Podobnie jak dla osób zarządzających, które stanowią kluczowy element w realizacji przyjętej strategii rozwoju, również dla redaktora naczelnego oraz jego zastępcy dodatkowym czynnikiem zmniejszającym ryzyko ich odejścia z zespołu redakcyjnego jest fakt posiadania przez nich akcji Emitenta. Wszystkie wymienione powyżej osoby wyraziły chęć dalszego aktywnego uczestnictwa w życiu Spółki. Ponadto główni akcjonariusze Emitenta, Pan Leszek Jastrzębski oraz Pani Małgorzata Jastrzębska, zawarli



umowy czasowego ograniczenia zbywalności akcji typu *lock-up*, opisanych szczegółowo w pkt. 5.23 prezentowanego Dokumentu Informacyjnego.

### **Ryzyko marginalnego wpływu na działalność Spółki ze względu na strukturę akcjonariatu**

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Prezes Zarządu, Pan Leszek Jastrzębski, wraz z połączoną więzami rodzinnymi Panią Małgorzatą Jastrzębską, posiadają łącznie 21.950.000 akcji Spółki, uprawniających do 73,78% udziałów w kapitale zakładowym AD MUSIC oraz do wykonywania 82,56% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. W konsekwencji wpływ wymienionych wyżej osób na sposób funkcjonowania Spółki jest znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy, co w związku między innymi z art. 416 Kodeksu Spółek Handlowych (KSH) może rodzić ryzyko, iż pozostali akcjonariusze będą mieli marginalny wpływ na wyznaczanie kierunku rozwoju Emitenta. Niemniej jednak w kontekście danych historycznych obrazujących rozwój Spółki wpływ ten nie musi być zjawiskiem negatywnym.

### **Ryzyko powiązań rodzinnych Emitenta**

Występowanie powiązań pomiędzy osobami wchodzącymi w skład organów statutowych Emitenta, z racji dotychczasowej działalności Spółki w niewielkiej skali, które zostały szczegółowo opisane w pkt. 5.11 niniejszego Dokumentu Informacyjnego, może rodzić ryzyko, iż osoby te, w ramach działalności na rzecz Spółki, mogą działać w porozumieniu. W konsekwencji takich zależności może występować ryzyko, że inwestorzy nabywający akcje serii E nie będą posiadać istotnego wpływu na sposób funkcjonowania Emitenta zarówno w krótkim, jak i dłuższym horyzoncie czasowym. Niemniej jednak, jak zaznaczono powyżej, przy opisie ryzyka związanego z strukturą akcjonariatu, na podstawie danych historycznych, można stwierdzić, iż takie powiązania nie stanowiły o ograniczaniu możliwości rozwoju Spółki.

### **Ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców**

Oferowane przez Emitenta czasopisma do szerokiego grona klientów dostarczane są w głównej mierze za pośrednictwem kilku największych obecnie na rynku krajowym kolporterów. Może to powodować ryzyko, iż w przypadku zakończenia współpracy z poszczególnymi dystrybutorami przerwaniu ulegnie ciągłość łańcucha sprzedaży, przez co fluktuacji podlegać będzie poziom sprzedawanych egzemplarzy, co może mieć niekorzystny wpływ na notowane wyniki finansowe. Dodatkowo podpisanie umów z nowymi podmiotami może rodzić konieczność akceptacji gorszych warunków współpracy. W celu minimalizowania omówionego ryzyka Emitent pozostaje w bieżącym kontakcie z kolporterami oraz dąży do równomiernego rozłożenia ich udziałów w strukturze przychodów.

### **Ryzyko utraty czytelników**

Emitent, funkcjonując na wysoko konkurencyjnym rynku prasowym, może być narażony na ryzyko odpływu czytelników do konkurencyjnych tytułów. Utrata zaufania czytelników do pisma może wystąpić w szczególności jako wynik spadku jakości prezentowanych treści, co może powodować zmniejszenie się osiąganych przez Spółkę przychodów ze sprzedaży egzemplarzowej oraz, w dłuższym okresie, również z tytułu odpływu reklamodawców. Dążąc do zminimalizowania prawdopodobieństwa wystąpienia spadku zaufania czytelników, Spółka zbudowała zespół redakcyjny wokół doświadczonych dziennikarzy, związanych z muzyką rockową od kilkudziesięciu lat.

### **Ryzyko wynikające z uzależnienia od głównych dostawców**

Spółka nie posiada własnych mocy produkcyjnych w zakresie drukowania wydawanych tytułów, w związku z tym całość produkcji zlecana jest podmiotom zewnętrznym. Może to rodzić istotne ryzyko przejściowego zaburzenia funkcjonowania Emitenta w przypadku kłopotów finansowych kontrahenta świadczącego usługi druku czasopism, możliwe do wystąpienia aż do momentu podpisania nowej umowy na świadczenie tej usługi. W celu minimalizacji wymienionego zagrożenia Emitent w sposób ciągły monitoruje współpracę z jedną z największych i najnowocześniejszych drukarni w Europie, która świadczy dla niego usługi druku łącznie z dostawą papieru dla drukowanych magazynów. W ramach realizacji procesu konsolidacji branży przez zakup tytułu *PSX Extreme* Emitent ujednotził podmioty świadczące usługi druku dla całego posiadanego portfolio tytułów, co oznaczało wypracowanie lepszych warunków współpracy z kontrahentem.

### **Ryzyko kursu walutowego**

Dominujący udział w strukturze przychodów Spółki posiadają przychody generowane na terenie kraju. Emitent w okresie od zawiązania do dnia zakończenia pierwszego roku obrotowego (14.05.2010–31.12.2010) osiągnął z tytułu sprzedaży zagranicznej przychody w wysokości 1,3 tys. zł, co stanowiło 0,2% całkowitej wielkości wygenerowanych przychodów w tym okresie. Mimo niewielkiego udziału zrealizowanej sprzedaży zagranicznej Emitent jest jednak narażony na ryzyko kursu walutowego ze względu na powiązanie ceny zakupu papieru, na którym drukowane są wydawane czasopisma, z kursem euro. Sumarycznie w ogólnym koszcie wytworzenia pojedynczego numeru udział kosztu zakupu papieru kształtuje się na poziomie ok. 30%.

Może to powodować, w sytuacji niekorzystnych zmian kursu walutowego, rozbieżności pomiędzy zakładanymi a faktycznie poniesionymi kosztami, co znajdzie odzwierciedlenie w osiągniętych marżach. Niemniej generowana przez Spółkę rentowność pozwala przypuszczać, iż nawet w przypadku niekorzystnych zmian kursu euro nie będą one stanowiły istotnego zagrożenia. Niemniej Emitent prowadzi ciągły monitoring sytuacji na rynku walutowym celem podjęcia w razie potrzeby decyzji o zawarciu transakcji zabezpieczających.

### **Ryzyko związane z regulowaniem należności od odbiorców**

Prowadzenie przez Emitenta działalności wyłącznie na rynku prasowym powoduje, iż jest on narażony na ryzyko niskiej dywersyfikacji źródeł przychodów, co w przypadku wystąpienia problemów ze spłatą należności od głównych odbiorców może niekorzystnie wpłynąć na płynność finansową oraz notowane przez Spółkę wyniki. W celu minimalizacji tego ryzyka AD MUSIC w sposób ciągły monitoruje kontrakty zawierane z kontrahentami, eliminując niewiarygodne podmioty. Szczególny nadzór dotyczy podmiotów z segmentu reklamowego w przypadku przekroczenia ustalonego terminu płatności za faktury, z których dominująca część płatności mimo opóźnień jest regulowana.

W opinii Zarządu Emitenta kondycja największych reklamodawców jest stabilna, co potwierdza fakt, iż Spółka na moment sporządzenia Dokumentu Informacyjnego nie prowadzi postępowań sądowych bądź egzekucyjnych związanych z niespłacalnością należności. Ponadto sprzedaż egzemplarzowa czasopism Emitenta nie wykazuje istotnej

sezonowości, nieco mniejsze niż standardowe przychody z tego tytułu osiągane są w okresie pierwszego kwartału, podobnie jak notowane wpływy z reklamy, które w nieznanym zakresie są mniejsze w początkowych miesiącach roku (styczeń–luty) oraz okresach wakacyjnym (lipiec–sierpień).

### **Ryzyko związane z realizacją przejęcia PSX Extreme**

W wyniku wdrożonych w ramach strategii rozwoju procesów konsolidacyjnych, Spółka oczekuje zwiększenia poziomu swojej konkurencyjności oraz udziału w rynku prasowym. Cele emisyjne akcji serii E, zakładały sfinansowanie transakcji przejęcia tytułu PSX Extreme. Może to powodować wystąpienie dwóch zagrożeń, mianowicie istnienie w takim przypadku ryzyka nietrafionej inwestycji oraz ryzyka opóźnienia lub niewystąpienia oczekiwanych efektów synergii.

Ryzyko nietrafionej inwestycji jest przez Emitenta minimalizowane przez przeprowadzenie badań i analiz przejmowanego podmiotu, niemniej jednak z uwagi na selektywność takich działań nie można całkowicie wykluczyć ryzyka nietrafionej inwestycji.

Oczekiwane przez Emitenta efekty synergii doprowadzą do umocnienia pozycji konkurencyjnej Spółki na rynku prasowym. Celem ich pełnego osiągnięcia konieczny do przeprowadzenia jest proces reorganizacji przejętego tytułu oraz jego integracja ze Spółką. Złożoność obu procesów powoduje, iż istnieje ryzyko wystąpienia opóźnień w ich przeprowadzeniu, co implikować może opóźnienia w osiągnięciu oczekiwanych efektów synergii lub ich wystąpienia w mniejszym niż początkowo zakładano zakresie.

### **Ryzyko braku nieruchomości własnych**

Emitent nie posiada własnych nieruchomości, w związku z tym zawiera umowy najmu lokalu. Może to powodować wystąpienie ryzyka ich zerwania, jak i przedłużenia na mniej korzystnych niż obecnie warunkach, co przyczyni się do wzrostu kosztów operacyjnych. Ewentualna zmiana adresu Spółki może powodować krótkoterminowe trudności w prowadzeniu bieżącej działalności. W opinii Zarządu Emitenta współpraca z dotychczasowym wynajmującym jest prawidłowa, nie można jednak wykluczyć ziszczenia się wymienionego powyżej ryzyka w przyszłości. Dodatkowo Spółka wskazuje, że właścicielem lokalu spółki jest osoba powiązana więzami rodzinnymi z głównym akcjonariuszem Emitenta.

### **Ryzyko funkcjonowania infrastruktury sprzętowej**

W planowanej strategii rozwoju dzięki stworzeniu portalu muzycznego oraz coraz większemu nastawieniu posiadanych tytułów na uzyskanie statusu czasopism multimedialnych na znaczeniu w prowadzonej działalności operacyjnej zyskiwać będzie segment infrastruktury sprzętowej oraz oprogramowania komputerowego. W związku z tym może pojawić się zagrożenie jego nieprawidłowego funkcjonowania. Awarie, zniszczenie sprzętu lub zawieszenia pracy mogą doprowadzić do czasowego ograniczenia prowadzenia działalności przez Emitenta. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka zamierza świadczyć w dłuższym okresie swoje usługi na bazie profesjonalnych platform serwerowych, stale monitorowanych pod kątem obciążeń usług i maszyn.

## 2.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta

### Ryzyko dotyczące sytuacji makroekonomicznej

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych wpływ ma wiele czynników związanych z sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której w głównej mierze Spółka skupia działalność operacyjną. Negatywne oddziaływanie na notowane wyniki finansowe mogą wykazywać czynniki ekonomiczne, wśród których decydujące znaczenie należy przypisać poziomowi wynagrodzeń, stopie bezrobocia, wielkości dochodu do dyspozycji w gospodarstwach domowych czy tempu wzrostu Produktu Krajowego Brutto. Nie bez znaczenia pozostają również decyzje Rady Polityki Pieniężnej w zakresie ochrony stabilności cen. Zewnętrzny charakter tych wielkości powoduje, iż jedyną formą zabezpieczania się przed niekorzystnymi zmianami jest bieżące monitorowanie przez Emitenta znaczących wielkości oraz podejmowanie działań celem aktualizacji obranej strategii rozwoju i dostosowanie jej do nowych warunków otoczenia makroekonomicznego.

### Ryzyko dotyczące regulacji prawnych i podatkowych

Polskie regulacje prawne i podatkowe podlegają często znacznym i trudnym do przewidzenia zmianom. Może to powodować istotne ryzyko dla dynamiki rozwoju Emitenta. Zagrożenie płynie zwłaszcza z modyfikacji oraz wielu możliwości interpretacyjnych przepisów prawa podatkowego, handlowego a także prawa pracy oraz ubezpieczeń społecznych. Ponadto dodatkowa zmienność przepisów na gruncie prawa krajowego może również wynikać z konieczności ich dostosowania do norm międzynarodowych na szczeblu Unii Europejskiej. Czynniki te mogą powodować zarówno zmiany pozytywne, jak i negatywne. W obu przypadkach implikuje to koszty monitorowania przez Spółkę zmian przepisów regulacyjnych, a dodatkowo w wariancie drugim również koszty zmian dostosowawczych.

Niejednoznacznością oraz częstymi zmianami charakteryzują się również przepisy prawa podatkowego, co w połączeniu z ich niejednorodną interpretacją oraz wykładnią urzędów skarbowych może powodować ryzyko ich nieprawidłowego stosowania również przez Spółkę. Powodować to może ryzyko wystąpienia potencjalnych kar finansowych nakładanych przez organy podatkowe i ich negatywny wpływ na wypracowany wynik finansowy tym niemniej na moment bieżący Emitent nie korzysta z żadnych zwolnień podatkowych oraz nie napotkał problemów ze stosowaniem odpowiednich przepisów. Na czasopiśmie wydawane przez Emitenta nałożony jest 8-proc. podatek VAT, który uległ zwiększeniu o 1 pkt. proc., począwszy od 1 stycznia 2011 roku. Zmiana opodatkowania nie wpłynęła jednak istotnie na notowane przez Spółkę wyniki sprzedaży egzemplarzowej.

### Ryzyko konkurencji rynkowej

Emitent funkcjonuje na wysoko konkurencyjnym rynku prasowym, który charakteryzuje się znacznym ryzykiem działalności ze względu na obecność wielu różnorodnych tytułów. Zgodnie z danymi OBPUJ przywołanymi przez Izbę Wydawców Prasy (IWP) w 2009 roku funkcjonowało w Polsce 1 914 tytułów czasopism konsumenckich, wśród których 1 830 było wydawnictwami płatnymi. W porównaniu do roku 2008 ogólna liczba tytułów zwiększyła się o ponad 70 przy spadku liczby wydawnictw z 987 do 954. Mimo obecności wielu wydawców, często posiadających portfolio składające się z pojedynczych tytułów, na rynku widoczna

jest dominacja największych graczy, którzy odpowiadają za znaczną część z 775 mln sprzedanych lub dystrybuowanych w 2009 roku kopii magazynów<sup>1</sup>.

Konkurenci Emitenta ze względu na szersze pozycjonowanie swojej oferty mogą charakteryzować się lepszą sytuacją finansową oraz pozycją marketingową. Występująca konkurencja o czytelnika może implikować zagrożenie, iż wydawnictwa, zwiększając swoje wysiłki rozwojowe oraz intensyfikując rywalizację cenową w segmencie czasopism wydawanych przez Emitenta, wpłyną na przejęcie części obecnych, jak i potencjalnych klientów Spółki.

W chwili obecnej, według najlepszej wiedzy Emitenta, jest on w stanie skutecznie konkurować na rynku, na którym prowadzi działalność, ze względu na ugruntowaną pozycję posiadanych tytułów wśród czytelników, osiągniętą dzięki ich długoletniej historii oraz prezentowaniu profesjonalnych treści tematycznych. Ryzyko konkurencji ze strony największych wydawnictw jest dodatkowo ograniczone przez działalność Spółki w niszowym segmencie rynku prasowego, przez co poniesienie wysokich kosztów wejścia przez potencjalnych konkurentów może czynić taką operację nieopłacalną. Krótka charakterystyka bezpośrednich konkurentów Emitenta znajduje się pkt. 5.12.5 prezentowanego Dokumentu Informacyjnego.

### **Ryzyko tendencji schyłkowych rynku prasowego oraz upowszechniania się wydań cyfrowych**

Rozwój nowych technologii cyfrowych oraz wzrost popularności urządzeń mobilnych, wraz z obserwowanym upowszechnieniem mobilnego dostępu do zasobów Internetu, są jednymi z głównych przyczyn notowania spadków przez wydawców tradycyjnej prasy papierowej. Szczegółowy opis zachodzących tendencji w tym zakresie został zawarty w pkt. 5.12.7 niniejszego Dokumentu. Największe spadki nakładów oraz rozpowszechniania płatnego notowane są w segmencie prasy codziennej, której podstawową funkcją jest dostarczanie czytelnikom najbardziej aktualnych informacji na temat bieżących wydarzeń z kraju oraz świata. Na tym tle lepsza sytuacja czasopism wydaje się być pochodną zaspokajania przez magazyny innych potrzeb odbiorców.

Podejmowane przez wydawców działania, mające na celu minimalizację odpływu czytelników, bazują w coraz większym zakresie na tworzeniu wydań elektronicznych oraz całkowicie cyfrowych, dedykowanych określonej typowi urządzeń. Nadal jednak wpływy z tego tytułu nie równoważą wydawcom spadków sprzedaży w tradycyjnym modelu dystrybucji.

W konsekwencji obserwowanych tendencji rynkowych może wystąpić ryzyko zmiany preferencji czytelników Emitenta, mimo notowania historycznie stosunkowo stabilnych nakładów. W celu minimalizacji wymienionego powyżej ryzyka Spółka w przyjętej strategii rozwoju planuje wdrożenie wydań elektronicznych, bazując w pierwszej kolejności na usługodawcach zewnętrznym. Niemniej jednak w przypadku pozytywnej reakcji ze strony klientów na taki sposób dostarczania treści, zakładane są inwestycje w stworzenie własnej aplikacji umożliwiającej cyfrową dystrybucję wydawanych miesięczników.

---

<sup>1</sup> Przywołane wyniki sprzedaży odnoszą się do tytułów audytowanych przez Związek Kontroli Dystrybucji Prasy (ZKDP), które pokrywają ok. 56-60% wszystkich publikowanych w Polsce czasopism.

### **Ryzyko koniunktury w branży reklamowej**

W strukturze przychodów Emitenta dominujący udział posiada segment reklamowy (pkt. 5.12.3 Dokumentu Informacyjnego). Wydatki marketingowe przedsiębiorstw podlegają wahaniom wraz ze zmieniającą się sytuacją gospodarczą, co w przypadku niekorzystnych zmian może doprowadzić do znacznej redukcji wydatków reklamowych, ograniczając między innymi wielkość rynku reklamy prasowej. Niekorzystne tendencje w tym zakresie są również pochodną zmniejszającej się liczby rozpowszechnianych kopii. Powoduje to ryzyko, iż wypracowane przez Emitenta wpływy z tytułu udostępniania powierzchni reklamowej w wydawanych magazynach mogą ulec zmniejszeniu w efekcie spadku liczby reklamodawców lub obniżenia poziomu marży.

Dążąc do minimalizacji ryzyka koniunktury reklamowej, Emitent w sposób ciągły monitoruje występujące tendencje rynkowe, by móc podjąć możliwie szybko decyzje mające na celu ograniczenie ich wpływu na notowane przychody reklamowe. Dostrzegając coraz większe znaczenie segmentu reklamy internetowej, Spółka w realizowanej strategii rozwoju zakłada użycie tego kanału dystrybucji treści w celu wykorzystania prognozowanych tendencji rynkowych w zakresie dynamicznego wzrostu przychodów magazynów z tytułu reklamy cyfrowej.

### **Ryzyko zdarzeń losowych**

Niekorzystne zmiany w sytuacji majątkowej Spółki mogą być również spowodowane zdarzeniami nieprzewidywalnymi, wśród których wymienić należy między innymi możliwość wystąpienia klęsk żywiołowych, włamań do siedziby Spółki czy wystąpienia przerw w dostawie energii elektrycznej. Wyszczególnione zdarzenia mogą odbić się w sposób negatywny na wynikach finansowych Emitenta, jednak z uwagi na ich losowość trudno jest jednoznacznie prognozować siłę ich oddziaływania. Niemniej Emitent podejmuje działania w celu zminimalizowania możliwości wystąpienia wymienionych wyżej zdarzeń przez systematyczne tworzenie kopii zapasowych, wyposażenie siedziby Spółki w system alarmowy czy komputerów w zasilacze awaryjne (UPS).

### **2.3 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem papierami wartościowymi Emitenta na rynku NewConnect**

#### **Ryzyko związane z rozpoczęciem notowań akcji**

Wprowadzenie instrumentów finansowych do Obrotu następuje w wyniku złożenia wniosku przez emitenta. Zgodnie z § 5 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Organizator ASO obowiązany jest podjąć uchwałę o wprowadzeniu albo o odmowie wprowadzenia instrumentów finansowych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu w terminie 7 dni roboczych od dnia złożenia przez ich emitenta właściwego wniosku (wraz ze wszystkimi dokumentami i informacjami wymaganymi zgodnie z postanowieniami wspomnianego Regulaminu). W przypadku niespełnienia wszystkich wymaganych warunków wymienionych w Regulaminie ASO, Giełda Papierów Wartościowych, jako Organizator Systemu, podejmuje uchwałę o odmowie wprowadzenia akcji do Obrotu. Nałożony jest na nią przy tym obowiązek niezwłocznego przekazania emitentowi odpisu stosownej uchwały wraz z jej uzasadnieniem. W terminie 5 dni roboczych od daty doręczenia uchwały emitentowi

przysługuje prawo do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy. Według przepisów Regulaminu winien on być rozpatrzony niezwłocznie.

Inwestor powinien zdawać sobie sprawę, iż na podstawie wyżej omówionej procedury istnieje ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu akcji Emitenta do Obrotu. Ponadto, na mocy art. 16 ust. 3 oraz art. 78 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, jako organizator ASO, 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, gdy wymagane jest to dla zapewnienia bezpieczeństwa obrotu w ASO lub gdy jest zagrożony interes inwestorów.

Emitent zapewnia dołożenie należytej staranności, aby wymagane prawnie wnioski były wypełniane w sposób właściwy, jaki i składane w terminach określonych w regulacjach prawnych, jednak nie może zagwarantować precyzyjnie określonego terminu rozpoczęcia notowań akcji serii A, B, D oraz E.

### **Ryzyko zbyt niskiej płynności i związane z tym wahania cen akcji**

Kurs rynkowy akcji spółek notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu zależy od wielkości popytu i podaży zgłaszanej przez inwestorów. W związku z tym nie można stwierdzić, w jaki sposób kształtować się będzie cena oraz wielkość obrotu na akcjach Emitenta wprowadzonych do notowań na rynku NewConnect. Tym bardziej, że do momentu sporządzenia Dokumentu Informacyjnego żadne z instrumentów finansowych Spółki nie były przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym. Możliwe jest zatem wystąpienie czasowego braku płynności, co spowoduje niemożność zajęcia lub zamknięcia pozycji przez inwestora po akceptowalnej przez niego cenie w ściśle określonym czasie. W takim przypadku może wystąpić również strata w momencie zakończenia transakcji po cenie niższej niż cena nabycia. Płynność walorów Spółki może być ponadto ograniczona przez zawarte umowy ograniczające czasowo zbywalność akcji, tzw. *lock-up*, które zostały szczegółowo opisane w pkt. 5.23.

### **Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami na rynku NewConnect**

W celu ochrony interesów inwestorów i bezpieczeństwa uczestników Obrotu Organizator ASO może zawiesić oraz wykluczyć z obrotu akcje spółek notowanych. Zgodnie z postanowieniami § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Organizator ASO ma możliwość zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi spółki na okres nie dłuższy niż 3 miesiące z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i § 16 ust. 2 przywołanego regulaminu:

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

Dodatkowo w myśl § 11 ust. 2 w przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Kolejna możliwość zawieszenia obrotu wynika z § 16 ust. 1 wyżej wymienionego Regulaminu, według którego Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, jako organizator ASO, może

podjąć środki dyscyplinujące w przypadku niewywiązywania się spółki z ciążących na niej obowiązków informacyjnych, wymienionych w § 14, § 15, § 15a, § 16 ust. 3 oraz § 17. Obok zawieszenia notowań możliwe jest również upomnienie Emitenta wraz z opublikowaniem takiej informacji na stronie GPW, jak również wykluczenie z Obrotu.

Ponadto zgodnie z art. 16 ust. 3 oraz art. 78 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zawieszenie notowań możliwe jest także na wniosek Komisji Nadzoru Finansowego (KNF), który jest niezwłocznie podawany do publicznej wiadomości. W myśl art. 78 ust. 3 wyżej wymienionej ustawy, organizator ASO, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami dokonywany jest 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 zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

### **Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu na rynku NewConnect**

Wykluczenie z obrotu na rynku NewConnect jest dokonywane przez GPW w Warszawie w przypadkach zdefiniowanych w § 12 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Zgodnie z nim, Organizator ASO może wykluczyć z obrotu akcje emitenta w 4 przypadkach:

- 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.

Dalsza część paragrafu informuje o wykluczeniu przez Giełdę akcji Emitenta 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.

Przy czym przed wykluczeniem z obrotu, zgodnie z § 12 ust. 3, możliwe jest podjęcie przez organizatora decyzji o uprzednim zawieszeniu obrotu tymi instrumentami finansowymi. W tym przypadku nie mają zastosowania jednak postanowienia § 11 ust. 1 Regulaminu ASO.

Kolejna możliwość zawieszenia obrotu wynika jak uprzednio z § 16 ust. 1 Regulaminu ASO, według którego Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, jako Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, może wykluczyć instrumenty finansowe Spółki z notowań w przypadku, gdy ta nie wykonuje ciążących na niej obowiązków określonych w rozdziale 5 Regulaminu ASO wymienionych w sposób szczegółowy w § 14, § 15, § 15a, § 16 ust. 3 oraz § 17.



Co więcej, zgodnie z przywołanymi wcześniej art. 16 ust. 3 i art. 78 ust. 4 ustawy o obrocie, firma inwestycyjna organizująca ASO na żądanie Komisji 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. Podobnie jak wyżej, informacja o podjęciu takich kroków jest przekazywana do publicznej wiadomości.

Na moment sporządzenia Dokumentu Informacyjnego nie ma podstaw do przypuszczania, iż taka sytuacja dotyczyć będzie Emitenta, jednak ryzyka takiego nie można całkowicie wykluczyć.

### **Ryzyko wystąpienia kar administracyjnych nałożonych przez Komisję Nadzoru Finansowego**

Dematerializacja akcji w przypadku notowań na rynku NewConnect pociąga za sobą uzyskanie statusu spółki publicznej, przez co możliwe jest nałożenie na Emitenta przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF) kar administracyjnych za nieprzestrzeganie przez Spółkę przepisów prawa, w szczególności wynikających z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Ustawa o obrocie) oraz ustawy ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Ustawa o ofercie). W wyniku nałożonych sankcji obrót akcjami Emitenta może zostać w przyszłości utrudniony, a nawet uniemożliwiony, natomiast w przypadku nałożenia kar pieniężnych, mogą one wpłynąć w znaczący sposób na wypracowany wynik finansowy. Szczegółowe uwarunkowania w tym zakresie znajdują się w art. 96 i 97 ustawy o ofercie oraz art. 171-176a ustawy o obrocie.

Zgodnie z art. 176 ustawy o obrocie w przypadku, gdy emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158 przywołanej ustawy, w tym w szczególności wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.

### **Ryzyko kolejnych transz finansowania rozwoju kapitałem akcyjnym**

Zgodnie z celami emisyjnymi akcji serii E, pozyskane w ramach subskrypcji środki zostały przeznaczone na sfinansowanie akwizycji tytułu *PSX Extreme* oraz częściową spłatę zaciągniętej na ten cel pożyczki, dzięki czemu AD MUSIC S.A. rozpoczęła proces konsolidacji podmiotów z branży prasowej. W długoterminowej perspektywie rozwoju, dążąc do sfinansowania rozbudowy wokół tytułu *Teraz Rock* platformy muzycznej oraz do realizacji innych celów strategicznych określonych w pkt. 5.13 Dokumentu Informacyjnego, może wystąpić potrzeba przeprowadzenia dodatkowej emisji akcji lub pozyskania kapitału z innych źródeł. Może to rodzić ryzyko niezrealizowania zakładanych celów, a tym samym przełożyć się na spowolnienie rozwoju Emitenta w przypadku trudności z pozyskaniem funduszy.

### 3 Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym

#### 3.1 Emitent

Tabela 3.1 Dane Emitenta

<b>Firma Emitenta:</b>	<b>AD MUSIC S.A.</b>
<b>Forma prawna:</b>	Spółka Akcyjna
<b>Kraj Siedziby:</b>	Polska
<b>Adres Siedziby:</b>	ul. Cedrowa 34, 04-533 Warszawa
<b>Telefon:</b>	(22) 517 13 80
<b>Telefaks:</b>	(22) 517 13 71
<b>Adres Poczty Elektronicznej:</b>	biuro@ad-music.pl
<b>Adres Internetowy:</b>	www.ad-music.pl
<b>Numer KRS:</b>	0000358773
<b>Numer Ewidencji Statystycznej (REGON):</b>	142446421
<b>Numer Ewidencji Podatkowej (NIP):</b>	9522090656

Źródło: Emitent

Za wszystkie informacje zawarte w treści Dokumentu Informacyjnego odpowiedzialność ponosi Emitent. W jego imieniu działa następująca osoba fizyczna:

- Leszek Jastrzębski – Prezes Zarządu

#### Oświadczenie osoby odpowiedzialnej ze strony Emitenta

Niżej podpisany, oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by taki stan zapewnić, informacje zawarte w prezentowanym Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne, oraz zgodne ze stanem faktycznym, i że w Dokumencie Informacyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

PREZES ZARZĄDU  
  
 Leszek Jastrzębski  
 Leszek Jastrzębski  
 Prezes Zarządu

AD MUSIC S.A.  
 04-533 Warszawa, ul. Cedrowa 34  
 NIP 952 20 90 656 tel 22 517 13 80  
 KRS 0000358773

### 3.2 Autoryzowany Doradca

Tabela 3.2 Dane Autoryzowanego Doradcy

Firma Autoryzowanego Doradcy:	Grupa Trinity S.A.
<b>Forma prawna:</b>	Spółka Akcyjna
<b>Kraj Siedziby:</b>	Polska
<b>Adres Siedziby:</b>	ul. Rуска 11/12, 50-079 Wrocław
<b>Telefon:</b>	(71) 712 21 21
<b>Telefaks:</b>	(71) 712 21 22
<b>Adres Poczty Elektronicznej:</b>	biuro@grupatrinity.pl
<b>Adres Internetowy:</b>	www.grupatrinity.pl
<b>Numer KRS:</b>	0000353650
<b>Numer Ewidencji Statystycznej (REGON):</b>	021137168
<b>Numer Ewidencji Podatkowej (NIP):</b>	8971760835

Źródło: Autoryzowany Doradca

W imieniu Autoryzowanego Doradcy działają następujące osoby fizyczne:

Radostaw Tadajewski – Prezes Zarządu,

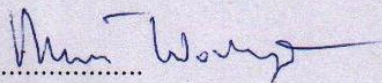
Michał Waluga – Wiceprezes Zarządu

#### Oświadczenie osób działających w imieniu Autoryzowanego Doradcy:

Oświadczamy, że 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 r. (z późn. zm.).

Według naszej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi nam przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym.

W Dokumencie Informacyjnym nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie danymi instrumentami.



.....  
Michał Waluga  
Wiceprezes Zarządu

## 4 Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu

### 4.1 Szczegółowe określenie rodzaju, liczby oraz łącznej wartości instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania

Niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony na potrzeby wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect wymienionych poniżej papierów wartościowych:

- 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 30.000 zł (słownie: trzydzieści tysięcy złotych),
- 700.000 (słownie: siedemset tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 70.000 zł (słownie: siedemdziesiąt tysięcy złotych),
- 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych, na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 100.000 zł (słownie: sto tysięcy złotych),
- 6.750.000 (słownie: sześć milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego łączna wartość nominalna akcji serii A, B, D oraz E wynosi 875 000 zł (słownie: osiemset siedemdziesiąt pięć tysięcy).

Walutą wymienionych wyżej papierów wartościowych jest złoty polski (zł).

Akcje serii E zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy AD MUSIC SA z dnia 12 maja 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 730 000 zł (słownie: siedemset trzydzieści tysięcy złotych). Zgodnie z przywołaną uchwałą, akcje serii E zostały objęte w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Sądowców Handlowych.

Cena emisyjna akcji serii E wynosiła **0,22 zł** (słownie: zero złotych dwadzieścia dwa grosze) za każdą akcję.

Subskrypcja prywatna została przeprowadzona w dniach 30 maja do 21 lipca 2011 roku. Dniem przydziału akcji był dzień 11 lipca 2011 roku.

W wyniku zawarcia umów objęcia akcji, objętych zostało 7 300 000 (słownie: siedem milionów trzysta tysięcy) akcji serii E. Akcje zostały objęte przez 17 osób fizycznych oraz 6 osób prawnych (w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, na podstawie wymagań sformułowanych w §7 ust. 4 Regulaminu ASO).

Pomimo objęcia wszystkich wyemitowanych akcji serii E prawidłowo opłaconych zostało jedynie 6 750 000 (słownie: sześć milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy) w związku z czym umowy objęcia akcji z 2 osobami fizycznymi, którzy nieuiszcili wymaganych wpłat zostały rozwiązane.

Łączna kwota pozyskanych środków w wyniku subskrypcji akcji serii E wyniosła 1 485 000 zł (słownie: milion czterysta osiemdziesiąt pięć tysięcy zł).

Łączne szacunkowe koszty oferty wyniosły 115 000 zł, z czego koszt przygotowania i przeprowadzenia oferty wyniósł 80 000 zł natomiast koszt sporządzenia Dokumentu Informacyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa wyniósł 35 000 zł.

Rejestracja emisji akcji serii E w KRS nastąpiła w dniu 14 listopada 2011 roku.

## **4.2 Szczegółowe określenie ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych, zabezpieczeń oraz świadczeń dodatkowych z nimi związanych**

### **4.2.1 Uprzywilejowanie akcji Emitenta**

Akcje serii A, B, D oraz E nie są akcjami uprzywilejowanymi w rozumieniu artykułów od 351 do 353 Kodeksu Spółek Handlowych.

Uprzywilejowane, w stosunku do pozostałych wyemitowanych serii akcji, pozostają jedynie akcji serii C, które są akcjami imiennymi, uprzywilejowanymi w ten sposób, że każda akcja serii C daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Poza opisanymi powyżej uprzywilejowaniami, z akcjami Spółki planowanymi do wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu nie wiążą się żadne inne zabezpieczenia ani świadczenia dodatkowe.

### **4.2.2 Ograniczenia wynikające ze Statutu**

Brak jest postanowień statutowych lub umownych ograniczających obrót akcjami serii A, B, D oraz E, za wyjątkiem występujących ograniczeń na mocy zawartych przez akcjonariuszy Spółki umów *lock-up*, opisanych szczegółowo w pkt. 5.23 prezentowanego Dokumentu.

Ograniczenie zbywalności akcji pozostałych serii dotyczą występujących w Spółce akcji uprzywilejowanych, imiennych. Zgodnie z postanowieniami § 10 ust. 4 uprzywilejowanie akcji serii C wygasa, jeżeli zostaną one zbyte na rzecz jakiegokolwiek innej osoby niż Pan Leszek Jastrzębski, Pani Małgorzata Jastrzębska, Pan Wiesław Królikowski, Pan Wiesław Weiss lub zostaną nabyte przez jakąkolwiek inną osobę niż Pan Leszek Jastrzębski, Pani Małgorzata Jastrzębska, Pan Wiesław Królikowski, Pan Wiesław Weiss na podstawie jakiegokolwiek innego tytułu. Akcje serii C posiadane przez wskazanych w zdaniu poprzednim akcjonariuszy nie mogą być zbyte przed dniem 30 czerwca 2012 r. Zbycie przez wyszczególnionych powyżej akcjonariuszy akcji serii C przed dniem 30 czerwca 2012 r. będzie, zgodnie z zapisami Statutu, bezskuteczne wobec Spółki.

Dodatkowo, w myśl postanowień § 11 Statutu AD MUSIC, zbycie akcji imiennych Emitenta wymaga każdorazowo pisemnej zgody Założycieli, która winna być udzielona w terminie 14 dni od dnia, w którym ostatni z Założycieli został powiadomiony w formie pisemnej o zamiarze zbycia akcji imiennej.

W myśl postanowień Statutu gdy żaden z Założycieli nie pozostaje już akcjonariuszem Spółki, wygasają wobec jego osoby wszelkie uprawnienia osobiste, a zbycie akcji imiennej wymaga

pisemnej zgody Zarządu, do której stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 2 i 3 § 11 Statutu Emitenta.

#### **4.2.3 Ograniczenia i obowiązki wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi**

Zgodnie z art. 161a ust. 1 oraz art. 39 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przytoczone poniżej ograniczenia (art. 156-160 Ustawy o obrocie) w tym wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, obejmują swoim zakresem instrumenty dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, będące przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na tym rynku, jak również instrumenty finansowe wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Ponadto w przypadku zakazów, o których mowa w art. 156, na mocy art. 161a ust. 2, odnoszą się one również do informacji poufnych dotyczących papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które mają podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu.

Zgodnie z art. 156 ust. 1 podmiotami zobligowanymi do niewykorzystywania posiadanych informacji poufnych są osoby, które posiadają 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. W szczególności natomiast:

- a. członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- b. akcjonariusze spółki publicznej, lub
- c. osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa w lit. a, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- d. maklerzy lub doradcy.

Ponadto obowiązek niewykorzystywania informacji spoczywa również na osobach, które są w posiadaniu informacji poufnej w wyniku popełnienia przestępstwa lub w przypadku, gdy jej pozyskanie nastąpiło w inny sposób niż wymienionej powyżej, a przy tym osoba wiedząca lub przy dołożeniu należytej staranności mogła się dowiedzieć, iż pozyskana informacja ma charakter poufny.

W art. 156 ust. 2 ustawy o obrocie zabrania się osobom wyszczególnionym powyżej ujawniania informacji poufnej, a także udzielania rekomendacji lub nakłaniania innych osób na jej podstawie do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których ta informacja dotyczy.

Ustęp 3 artykułu 156 definiuje ograniczenia dotyczące dysponowania informacją poufną w przypadku osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej. Na jego mocy zakaz, o którym mowa w ust. 1, dotyczy także osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby

prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej. Zgodnie z ust. 4, który określa pojęcie wykorzystywania informacji poufnej, jest nim nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

1. są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub 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
2. nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt. 1;
3. 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
4. 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 określonego w pkt. 3.

Według ust. 5 ujawnieniem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej:

1. jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 4 pkt. 1
2. jednego lub kilku instrumentów finansowych określonych w ust. 4 pkt. 1;
3. nabywania albo zbywania instrumentów finansowych określonych w ust. 4 pkt. 1.

W kolejnych ustępach artykułu 156 określone zostały wyjątki, w przypadku zajścia których spełnione są postanowienia wymagane prawnie. Według ust. 6 zakazu ujawniania informacji poufnej nie narusza przekazywanie takiej informacji:

- 1) przez osoby, o których mowa w ust. 1, jeżeli należy to do normalnego trybu wykonywania przez nie czynności w ramach swojego zatrudnienia, zawodu lub obowiązków, a jednocześnie jest zapewnione, że osoby, którym informacja została w tym trybie przekazana, zachowają poufność tej informacji;
- 2) w trybie i na warunkach określonych w art. 25 ust. 1 ustawy o nadzorze;
- 3) na podstawie:
  - a) art. 160 ust. 3 i 4,
  - b) art. 24 ustawy o nadzorze,
  - c) art. 66 ustawy o ofercie publicznej;
- 4) przez Komisję lub jej upoważnionego przedstawiciela Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej w zakresie i na zasadach określonych w odrębnych przepisach;
- 5) w związku z dokonywaniem czynności, o których mowa w ust. 7 pkt. 1-3;
- 6) przez emitenta na rzecz spółki prowadzącej rynek regulowany, w związku ze złożeniem przez emitenta wniosku o zawieszenie obrotu określonymi papierami wartościowymi lub instrumentami finansowymi.

Ponadto według ust. 7, nie stanowi wykorzystywania informacji poufnej:

- 1) zawieranie transakcji służących realizacji ustawowych zadań w zakresie polityki pieniężnej lub dewizowej państwa albo zarządzania długiem publicznym, zawieranych przez osoby uprawnione do reprezentowania właściwych organów państwowych, w tym Narodowego Banku Polskiego, a także przez Europejski System Banków Centralnych;
- 2) nabywanie instrumentów finansowych w celu stabilizacji ich ceny w obrocie na rynku regulowanym, w trybie, terminie i na warunkach określonych w przepisach, o których mowa w art. 39 ust. 3 pkt. 1;
- 3) nabywanie akcji własnych przez spółkę publiczną lub podmiot działający na jej rachunek, w trybie, terminie i na warunkach określonych w przepisach, o których mowa w art. 39 ust. 3 pkt. 1;
- 4) dokonywanie transakcji stanowiącej wykonanie umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia instrumentów finansowych, zawartej na piśmie z datą pewną przed uzyskaniem informacji poufnej.

Zakazu udzielania rekomendacji lub nakłaniania innej osoby na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja, według ust. 8, nie narusza przekazywanie informacji w związku z dokonywaniem czynności, o których mowa w ust. 7 pkt. 1-3.

Według art. 157 w przypadku, gdy w toku wykonywania czynności określonych w art. 156 ust. 6 pkt. 1, emitent lub wystawca instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, niezależnie od tego, czy transakcje, których przedmiotem jest dany instrument, są dokonywane na tym rynku, lub osoby działające w jego imieniu lub na jego rzecz ujawnią informację poufną osobie nieuprawnionej – jest obowiązany, w przypadku, gdy ujawnienie było zamierzone, do równoczesnego przekazania tej informacji Komisji i spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są papiery wartościowe tego emitenta, oraz do publicznej wiadomości, w trybie określonym w art. 56 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej, a w przypadku, gdy ujawnienie nastąpiło w sposób niezamierzony, do jej niezwłocznego przekazania, chyba że z odrębnych przepisów albo postanowień stosownej umowy lub statutu wynika obowiązek zachowania przez tę osobę poufności tego rodzaju informacji.

Szczególne ograniczenia na mocy art. 159 ustawy o obrocie zostały nałożone na członków zarządu, rady nadzorczej, prokurentów lub pełnomocników emitenta lub wystawców, jego pracowników, biegłych rewidentów albo innych osób pozostających z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze. Nie mogą oni bowiem 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. Dodatkowo działając jako organ osoby prawnej wymienione osoby, w czasie okresu zamkniętego, nie mogą 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. Na mocy ust. 1b wymienione powyżej ograniczenia nie mają zastosowania do czynności dokonywanych:

- 1) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba wyszczególniona powyżej zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo
- 2) 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
- 3) w wyniku złożenia przez wyżej wymienioną osobę zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- 4) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- 5) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo
- 6) 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.

Okres zamknięty został zdefiniowany przez ustawodawcę w czterech przypadkach:

1. jako okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
2. w przypadku raportu rocznego – jako dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
3. w przypadku raportu półrocznego – jako miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
4. w przypadku raportu kwartalnego – jako dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Dodatkowe obowiązki dotyczą osób:

- 1) wchodzących w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami, a także
- 2) innych, pełniących 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.

Zgodnie z art. 160 są one 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. Przy czym za osoby blisko związane z osobą, o której mowa powyżej rozumie się:

- 1) jej małżonka lub osobę pozostającą z nią faktycznie we wspólnym pożyciu;
- 2) dzieci pozostające na jej utrzymaniu bądź osoby związane z tą osobą z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli;
- 3) innych krewnych i powinowatych, którzy pozostają z nią we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres, co najmniej roku;
- 4) podmioty:
  - a) w których osoba, o której mowa w wyżej, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa wcześniej 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
  - b) które są bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez osobę, o której mowa wyżej, lub osobę blisko z nią związaną,
  - c) z działalności, których osoba, o której mowa wcześniej, lub osoba blisko z nią związana czerpią zyski,
  - d) których interesy ekonomiczne są równoważne interesom ekonomicznym osoby, o której mowa w wyżej, lub osoby blisko z nią związanej.

Ponadto, jak stanowi ust. 3, podmioty, o których mowa w ust. 2 pkt. 4, są obowiązane do udostępniania osobom, o których mowa w ust. 1, oraz osobom blisko związanym z tymi osobami informacji niezbędnych do wykonania obowiązku określonego w ust. 1. Emitent natomiast jest obowiązany do niezwłocznego udostępniania informacji otrzymanych na podstawie ust. 1, równocześnie spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są papiery wartościowe tego emitenta, oraz do publicznej wiadomości, w trybie określonym w art. 56 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej.

Nieprzestrzeganie wymogów prawnych przytoczonych w powyższych przepisach może skutkować nałożeniem przez Komisję kar pieniężnych. W odniesieniu do osób wymienionych w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a, które w czasie trwania okresu zamkniętego dokonują czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a, kara może wynosić do 200 tys. zł. W przypadku natomiast osób, które nie wykonały lub nienależycie wykonały ciążącego na nich obowiązku, o którym mowa w art. 160 ust. 1, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę

pieniężną w wysokości do 100 000 zł, chyba, że zachodzą okoliczności łagodzące wymienione w przepisach prawa mianowicie osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób, który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania lub też przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1).

#### **4.2.4 Obowiązki i ograniczenia wynikające z ustawy ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych**

W ustawie o ofercie publicznej zdefiniowane są następujące ograniczenia oraz związane z nimi obowiązki co do rozporządzaniem prawami z akcji. Na mocy art. 69 Ustawy o ofercie publicznej każdy, kto:

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

jest zobowiązany 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.

Na mocy art. 69 ust. 2 pkt. 2 Ustawy o ofercie publicznej, obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa w powyżej powstaje także w przypadku zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów. Obowiązkowymi elementami wspomnianego w ust. 1 zawiadomienia powinny być, zgodnie z ust. 4 informacje o:

- 1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- 2) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 3) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 4) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału – w przypadku, gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów;
- 5) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- 6) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c.

W przypadku, gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1, powinno zawierać także

informacje określone w ust. 4 pkt. 2 i 3, odrębnie dla akcji każdego rodzaju. Opisywane zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1, może być przy tym sporządzone w języku angielskim.

Według art. 69 ust. 5 w przypadku zmiany zamiarów lub celu, o których mowa w ust. 4 pkt. 4, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz spółkę.

Na mocy art. 69a ust. 1 obowiązki określone w art. 69 spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

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

W przypadku, o którym mowa w przytoczonym powyżej pkt. 2, zawiadomienie, o którym mowa w art. 69 ust. 1, zawiera również informacje o:

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

Według art. 69a ust. 3 obowiązki określone w art. 69 powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia. Nie dotyczy to jednak sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa. W takim wypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Dodatkowo obowiązki wyszczególnione powyżej spoczywają również na innych podmiotach, do których zgodnie z art. 87 ust. 1 ustawy o ofercie zalicza się:

- 1) również podmiot, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- 2) fundusz inwestycyjny - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 3) również podmiot w przypadku, którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 2 ustawy o obrocie b) w ramach

wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami w skład, których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,

- b) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- 4) również na pełnomocnika, 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;
- 5) również łącznie wszystkie podmioty, które łączą pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- 6) podmioty, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt. 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa powyżej w pkt. 5 i 6, obowiązki określone w tym rozdziale mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie takiego porozumienia domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- 1) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- 2) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- 3) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
- 4) jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto zgodnie z ust. 2 art. 87 obowiązki określone w rozdziale dotyczącym znacznych pakietów akcji spółek publicznych (rozdział 4 Ustawy o ofercie (art. 69-90a.)) stosuje się również w wypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Do obliczania liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków przytoczonych powyżej, według art. 87 ust. 5:

- 1) po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;

- 2) po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt. 4 - wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
- 3) wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji nawet, jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 89. ust. 1 akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69. Dodatkowo jak stanowi ust. 3 art. 89, prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa powyżej, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Ponadto ograniczenie dotyczące swobodnego dysponowania akcjami stanowi również art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie. Zgodnie z nim akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

#### **4.2.5 Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady Wspólnoty Europejskiej nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw**

Zapewnianie konkurencyjności oraz zdefiniowany w ramach Traktatu Ustanawiającego Wspólnotę Europejską zakaz nadużywania przez przedsiębiorstwa pozycji dominującej na rynku wspólnotowym zobowiązuje do przestrzegania przepisów zawartych w rozporządzeniu z dnia 20 stycznia 2004 roku Rady WE w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw. Zgodnie z art. 1 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie koncentracji ma ono zastosowanie do wszelkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zgodnie z pkt. 10 uzasadnienia, koncentracja o wymiarze wspólnotowym ma miejsce w przypadku, gdy zagregowany obrót towarami i usługami zainteresowanych przedsiębiorstw przekracza dane progi niezależnie od tego czy przedsiębiorstwa dokonujące koncentracji mają swoją siedzibę lub prowadzą podstawową działalność na terenie Wspólnoty, pod warunkiem, że prowadzi tam znaczące działania. Ważnym wyróżnikiem koncentracji omawianej w rozporządzeniu jest cecha, że jak podaje pkt. 20 uzasadnienia, odnosi się ona wyłącznie do koncentracji, które przynoszą trwałą zmianę w kontroli zainteresowanych (strukturze własnościowej) przedsiębiorstw a tym samym w strukturze rynku.

Zgodnie z art. 4 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie koncentracji ma koncentrację o wymiarze wspólnotowy zgłasza się Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym wykonaniem a po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji.

Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji Europejskiej szczerą intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem, że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze

wspólnotowym. Ponadto w rozporządzeniu zwrot „zgłoszona koncentracja” obejmuje również zamierzone koncentracje zgłoszone zgodnie z art. 4 ust. 2.

Zawiadomienie jest, bowiem niezbędne do uzyskania zgody Komisji Europejskiej na dokonanie koncentracji wspólnotowej.

Zgodnie z art. 1 ust. 2 Rozporządzenia w sprawie koncentracji koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 000 mln EUR; oraz
- b) łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego, z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Możliwe jest również wystąpienie koncentracji wspólnotowej w przypadku niespełniania powyżej wymienionych kryteriów. W takim wypadku, aby koncentracja posiadała wymiar wspólnotowy, konieczne jest, aby:

- a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2 500 mln EUR;
- b) w każdym, z co najmniej trzech Państw Członkowskich, łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;
- c) w każdym, z co najmniej trzech Państw Członkowskich, ujętych dla celów lit. b) łączny obrót każdego, z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR oraz
- d) łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego, z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Przy czym zgodnie z art. 3 ust. 5 uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

- a) instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem, że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem, że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję działającą na wniosek, w przypadku, gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w przeciągu tego okresu;

- b) kontrole przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;
- c) działania określone w art. 3 ust. 1 lit. b) przeprowadzane są przez holdingi finansowe, określone w art. 5 ust. 3 Czwartej Dyrektywy Rady 78/660/EWG z dnia 25 lipca 1978 r. ustanowionej w oparciu o art. 54 ust. 3 lit. g) Traktatu, w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek, jednakże pod warunkiem, że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

#### 4.2.6 Obowiązki wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

W myśl art. 13 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, gdy:

- 1) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 mln EUR lub
- 2) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 mln EUR.

Wynikający z ust. 1 obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru koncentracji w przypadku:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- 2) 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;
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- 4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 mln EUR.

Nie podlega jednak zgłoszeniu zamiar koncentracji, o którym mowa w art. 14 ustawy. Zgodnie z nim obowiązek nie występuje w przypadku:

- 1) gdy obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt. 2, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln euro;
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:



- a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
- b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- 3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wiarygodności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Wysokość obrotu brana pod uwagę w art. 13 ust. 1, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Natomiast w przypadku, o którym mowa w art. 14 pkt. 1, obrót łączny obejmuje zarówno obrót przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych.

Na mocy, bowiem art. 15 dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Wymienione kwoty wyrażone w euro podlegają przeliczeniu na złote. Właściwym do tego jest kurs średni walut obcych ogłoszony przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji lub nałożenia kary.

W przypadku postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji stroną postępowania zgodnie z art. 94 ust. 1 ustawy o ochronie jest każdy, kto zgłasza zamiar koncentracji. Zgodnie z ust. 2 są to, zatem odpowiednio:

- 1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt. 1;
- 2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt. 2;
- 3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt. 3;
- 4) przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt. 4.

Z kolei, w przypadku, gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem, co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku, której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, wydaje Prezes Urzędu w drodze decyzji na mocy art. 18 i art. 19 ust. 1 ustawy o ochronie. Wydanie decyzji może zostać poprzedzone koniecznością spełnienia przez przedsiębiorców dodatkowych warunków. Zgodnie z ust. 2 art. 19 Prezes Urzędu może na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

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

- określając w decyzji, o której mowa w ust. 1, termin spełnienia warunków.

Ponadto według ust. 3 w decyzji, o której mowa w ust. 1, Prezes Urzędu nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków.

Na mocy art. 20. ust 1. Prezes Urzędu zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku, której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Tym niemniej na mocy ust. 2 Prezes Urzędu wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku, której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, w przypadku, gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności:

- 1) przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego;
- 2) może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową.

Decyzje, o których mowa powyżej, wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana. Przy czym, Prezes Urzędu może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji, przedłużyć, w drodze postanowienia, po fakultatywnym przeprowadzeniu postępowania wyjaśniającego, ten termin, o rok, jeżeli przedsiębiorca wykáže, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku, której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.

Zgodnie z art. 96 postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. Do biegu tego terminu nie wlicza się okresów oczekiwania na dokonanie zgłoszenia przez pozostałych uczestników koncentracji, a także okresów na usunięcie braków lub uzupełnienie informacji, lub ustosunkowanie się do przedstawionych przez Prezesa Urzędu warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2, oraz okresów oczekiwania na uiszczenie opłaty, która jest wymagana od wniosków o wszczęcie postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji. W tym okresie tzn. do czasu wydania przez Prezesa Urzędu decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja ta powinna zostać wydana, przedsiębiorcy zobowiązani są do wstrzymania się od dokonania koncentracji. Jednak jak stanowi art. 98 naruszenia obowiązku, o którym mowa w art. 97 ust. 1 nie stanowi realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi Urzędu na podstawie art. 13 ust. 1, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Prezes Urzędu może uchylić decyzje w sprawie zgody na dokonanie koncentracji, jeżeli zostały one oparte na niezetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy

uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3. W przypadku uchylenia decyzji Prezes Urzędu orzeka, co do istoty sprawy, co ma umocowanie w art. 21. 1. Ustawy o ochronie. Na mocy ust. 2, w przypadkach, jeżeli uchylenia decyzji, o których mowa w ust. 1, następuje w momencie, gdy koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- 1) podział połączonych przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- 2) zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- 3) zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Decyzja taka nie może być jednak wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. Wyżej wymieniony przepisy ust. 2 i 3 stosuje się również w przypadku niezgłoszenia Prezesowi Urzędu zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 ust. 1, oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji (art. 21 ust. 4).

W przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust. 1 lub 4, Prezes Urzędu, na mocy art. 99 ustawy o ochronie może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeks spółek handlowych. W tym przypadku Prezesowi Urzędu przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Dodatkowo Prezes Urzędu może wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Prezes Urzędu, zgodnie z art. 106 ust 1 Ustawy o ochronie może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10 % przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie:

- 1) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 6, w zakresie niewyłączonym na podstawie art. 7 i 8, lub naruszenia zakazu określonego w art. 9;
- 2) dopuścił się naruszenia art. 81 lub 82 Traktatu WE;
- 3) dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu;
- 4) dopuścił się stosowania praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów w rozumieniu art. 24.

Ponadto, w myśl art. 106 ust. 2 Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50 mln euro, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie

- 1) we wniosku, o którym mowa w art. 23, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2, podał nieprawdziwe dane;
- 2) nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 12 ust. 3, art. 19 ust. 3 lub art. 50 bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji;
- 3) nie współdziałała w toku kontroli prowadzonej w ramach postępowania na podstawie art. 105a, z zastrzeżeniem art. 105d ust. 2.

Natomiast w przypadku, gdy przedsiębiorca powstał w wyniku połączenia lub przekształcenia innych przedsiębiorców, obliczając wysokość jego przychodu, o którym mowa w ust. 1, uwzględnia się przychód osiągnięty przez tych przedsiębiorców w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Gdy przedsiębiorca nie osiągnął przychodu w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, Prezes Urzędu może ustalić karę pieniężną w wysokości do 200-krotności przeciętnego wynagrodzenia (art. 106 ust. 3 i 4).

Za każdy dzień zwłoki w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 10, art. 12 ust. 1, art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 2 i 4, art. 26, art. 28 ust. 1 oraz art. 89 ust. 1 i 3, postanowień wydanych na podstawie art. 105g ust. 1 lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów oraz koncentracji; karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji, na mocy art. 107 Prezes Urzędu może nałożyć, na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10 000 euro.

Możliwe jest również nałożenie personalnych kar pieniężnych. W myśl art. 108 ust. 1 Prezes Urzędu 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:

- 1) nie wykonała decyzji, postanowień lub wyroków, o których mowa w art. 107;
- 2) nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13;
- 3) nie udzieliła informacji lub udzieliła nierzetelnych lub wprowadzających w błąd informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 50.

Według ust. 2 art. 108 Prezes Urzędu może nałożyć karę pieniężną, o której mowa w ust. 1, na:

- 1) osobę upoważnioną przez kontrolowanego, o której mowa w art. 105a ust. 6, posiadacza lokalu mieszkalnego, pomieszczenia, nieruchomości lub środka transportu, o których mowa w art. 91 ust. 1 oraz osoby, o których mowa w art. 105a ust. 7 za:
  - a) nieudzielenie informacji lub udzielenie nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji żądanych przez Prezesa Urzędu,
  - b) brak współdziałania w toku kontroli prowadzonej w ramach postępowania na podstawie art. 105a;
- 2) świadków za nieuzasadnioną odmowę zeznań.

Ustalenie wysokości przywołanych wyżej kar pieniężnych następuje z uwzględnieniem w szczególności okresu, stopnia oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy o ochronie. Ważnym czynnikiem podlegającym analizie jest także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

Poza wymienionymi powyżej ograniczeniami, z instrumentami finansowymi będącymi przedmiotem wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect nie wiążą się żadne inne, niż wskazane powyżej, ograniczenia w obrocie.

#### 4.3 Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych

##### 4.3.1 Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych

W myśl art. 430-432 KSH oraz Statutu Spółki podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta.

##### 4.3.2 Data i forma podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych z przytoczeniem jej treści

#### Akcje serii A i B

Akcje serii A i B zostały wyemitowane na podstawie podjętego w dniu 14 maja 2010 roku w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, przy ulicy Płowieckiej nr 7, przed notariuszem Urszulą Statkiewicz-Wysocką aktu zawiązania spółki akcyjnej w poniżej zaprezentowanym brzmieniu (Akt Notarialny Repertorium A Nr 2743/2010):

## AKT ZAWIĄZANIA I STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

§1. Pan Leszek Jastrzębski i Pani Małgorzata Jastrzębska oświadczają,-----  
że zawiązują jako założyciele Spółkę pod firmą **AD MUSIC Spółka Akcyjna**--  
i ustalają statut tej spółki w brzmieniu objętym tym aktem, wyrażając zgodę  
na zawiązanie Spółki Akcyjnej i brzmienie statutu.-----

§2.1. Stawający oświadczają, że kapitał zakładowy zawiązywanej Spółki-----  
wynosi 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) i dzieli się na 1.000.000 (jeden-----  
milion) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (zero złotych dziesięć groszy) każda  
akcja, w tym 300.000 (trzysta tysięcy) akcji uprzywilejowanych, imiennych,----  
serii A, o numerach od 01 do 300.000 i 700.000 (siedemset tysięcy) akcji-----  
zwykłych, na okaziciela serii B, o numerach od 01 do 700.000.-----

2. Kapitał zakładowy Spółki, o którym jest mowa w ust. 1 niniejszego---  
paragrafu, został objęty w następujący sposób:-----

-Pan Leszek JASTRZĘBSKI – obejmuje 240.000 (dwieście czterdzieści-----  
tysięcy) akcji uprzywilejowanych, imiennych, serii A, o numerach od 01-----

do 240.000, o wartości nominalnej 0,10 zł (zero złotych dziesięć groszy) każda akcja oraz 460.000 (czterysta sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych,-----  
na okaziciela, serii B o numerach od 01 do 460.000 , o wartości nominalnej-----  
0,10 zł (zero złotych dziesięć groszy) każda akcja, -----  
**-Pani Małgorzata JASTRZĘBSKA** – obejmuje 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy)-  
akcji uprzywilejowanych, imiennych, serii A, o numerach od 240.001-----  
do 300.000, o wartości nominalnej 0,10 zł (zero złotych dziesięć groszy) każda  
akcja oraz 240.000 (dwieście czterdzieści tysięcy) akcji zwykłych,-----  
na okaziciela, serii B o numerach od 460.001 do 700.000, o wartości-----  
nominalnej 0,10 zł (zero złotych dziesięć groszy) każda akcja. -----

3. Wszystkie akcje zostaną pokryte gotówką w całości przed-----  
zarejestrowaniem Spółki w terminie do końca czerwca 2010 roku. Cena-----  
emisyjna akcji równa jest cenie nominalnej.-----

Rejestracja akcji serii A i B w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 16 czerwca 2010 roku.

Na mocy uchwały nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy AD MUSIC Spółka Akcyjna z dnia 12 maja 2011 roku, w związku z wnioskiem dotychczasowych posiadaczy akcji serii A, nastąpiła zamiana, bez wynagrodzenia, wszystkich uprzywilejowanych akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela.

Rejestracja wyżej przywołanej zmiany w KRS nastąpiła w dniu 24 sierpnia 2011 roku.

Akcje serii C zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy AD MUSIC Spółka Akcyjna z dnia 8 października 2010 roku (Repertorium A nr 5687/2010). Zostały one objęte przez dotychczasowych wspólników spółki cywilnej Orange Media, w zamian za wkład niepieniężny. Rejestracja serii C w KRS nastąpiła w dniu 8 listopada 2010.

#### **Akcje serii D**

Podstawą prawną emisji akcji serii D jest uchwała nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy AD MUSIC SA z dnia 31 stycznia 2011 roku (Repertorium A nr 503/2011), podjęta w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, przy ulicy Płowieckiej nr 7, przed notariuszem Urszulą Statkiewicz-Wysocką, o poniżej zaprezentowanej treści:

**Uchwała Nr 2**

**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą  
AD MUSIC Spółka Akcyjna**

**z dnia 31.01.2011 r.**

*w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji  
uprzywilejowanych imiennych serii D*

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą **AD MUSIC Spółka Akcyjna** z siedzibą w Warszawie, na podstawie art. 431 §1 i §2 punkt 2 kodeksu spółek handlowych uchwala, co następuje:-----

**§ 1**

**Podwyższenie kapitału zakładowego**

- I. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki AD MUSIC S.A. z kwoty-----  
2.200.000 zł. (dwa miliony dwieście tysięcy złotych) do kwoty 2.300.000 zł.--  
(dwa miliony trzysta tysięcy złotych) to jest o kwotę 100.000 zł. (sto tysięcy---  
złotych) w drodze emisji 1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych serii D-----  
o wartości nominalnej 0,10 zł. (zero złotych dziesięć groszy) za każdą akcję,---  
uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że każda akcja serii D daje-----  
prawo do 2 (dwóch) głosów na walnym zgromadzeniu.-----
- II. Akcje serii D zostaną pokryte przez dotychczasowych akcjonariuszy gotówką.--
- III. Umowy objęcia akcji serii D zawarte zostaną jednocześnie dnia 01.02.2011r.--
- IV. Akcje serii D będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłaty-----  
z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2011, tj. od--  
dnia 01.01.2011r.-----
- V. Cena emisyjna akcji serii D wynosi nie mniej niż 0,10 zł.-----
- VI. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia działań niezbędnych w celu-----  
wykonania niniejszej uchwały, w szczególności do:-----
  - a) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D,-----
  - b) zawarcia umowy o objęciu akcji serii D.-----

**§ 2**

**Wejście w życie**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

Przewodniczący ogłosił, że uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym---  
jednogłośnie tj. liczba akcji z których oddano ważne głosy 22.000.000 co stanowi--  
100% akcji w kapitale zakładowym, liczba ważnych głosów- 43.300.000 głosów,---  
za- 43.300.000 głosów, przeciw 0 głosów, wstrzymało się 0 głosów, przy braku----  
sprzeciwu.-----

Emisja akcji serii D odbyła się z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Jako jedyny z prawa skorzystał Pan Leszek Jastrzębski- Prezes Zarządu Emitenta. Rejestracja emisji akcji serii D w KRS nastąpiła w dniu 7 kwietnia 2011 roku. Na wniosek akcjonariusza akcji serii D Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy AD MUSIC Spółka Akcyjna w dniu 12 maja 2011 roku, na mocy uchwały nr 4, dokonało zamiany bez wynagrodzenia wszystkich uprzywilejowanych akcji imiennych serii D na akcje na okaziciela. Rejestracja wyżej przywołanej zmiany w KRS nastąpiła w dniu 24 sierpnia 2011 roku.

### **Akcje serii E**

Akcje serii E zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy AD MUSIC SA, podjętej w dniu 12 maja 2011 roku w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, przy ulicy Płowieckiej 7, przed notariuszem Urszulą Statkiewicz-Wysocką. W dniu 12 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło również uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect oraz dematerializację akcji serii A, B, D oraz E. Treść wszystkich przytoczonych uchwał została zaprezentowana poniżej:

**Uchwała Nr 2**  
**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą**  
**AD MUSIC Spółka Akcyjna**  
**z dnia 12 maja 2011 r.**  
*w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji przez dotychczasowych*  
*Akcjonariuszy Spółki*

**§ 1.**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie AD MUSIC spółka akcyjna działając-----  
na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 17 ust. 2 Statutu-----  
Spółki, po zapoznaniu się z opinią Zarządu, która stanowi załącznik do uchwały,---  
niniejszym podejmuje decyzję o wyłączeniu prawa akcjonariuszy do poboru akcji--  
na okaziciela serii E, planowanych do emisji zgodnie z pkt. 7 porządku obrad-----  
niniejszego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.-----

**§ 2.**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

Przewodniczący ogłosił, że uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym----



jednogłośnie tj. liczba akcji z których oddano ważne głosy 23.000.000, co stanowi 100% akcji w kapitale zakładowym, liczba ważnych głosów- 45.300.000 głosów,--- za- 45.300.000 głosów, przeciw 0 głosów, wstrzymało się 0 głosów, przy braku----- sprzeciwu.-----

## **AD MUSIC Spółka Akcyjna**

**z dnia 12 maja 2011 r.**

***w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji na okaziciela serii E***

### **§ 1.**

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie AD MUSIC spółka akcyjna działając----- na podstawie przepisu art. 431 § 1 i § 2 pkt. 1) Kodeksu spółek handlowych----- w związku z § 31 pkt. 10 Statutu Spółki, podwyższa kapitał zakładowy Spółki----- o kwotę nie wyższą niż 730.000,00 zł. (słownie: siedemset trzydzieści tysięcy)----- w drodze emisji nie więcej niż 7.300.000 (słownie: siedem milionów trzysta----- tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł.----- (słownie: dziesięć groszy) każda akcja (dalej: Akcje Nowej Emisji).-----
2. Akcje Nowej Emisji zostaną objęte w drodze subskrypcji prywatnej----- w rozumieniu art. 431 § 2 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych, na podstawie oferty- ich objęcia złożonej przez Zarząd Spółki indywidualnie oznaczonym inwestorom--- w liczbie nieprzekraczającej 99 (słownie: dziewięćdziesiąt dziewięć) osób.-----
3. Akcje Nowej Emisji będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy----- od 01 stycznia 2011 r.-----
4. Akcje Nowej Emisji zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi----- wniesionymi w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału----- zakładowego.-----
5. Zawarcie umów o objęcie Akcji Nowej Emisji nastąpi do dnia----- 30 czerwca 2011 r.-----
6. Akcje Nowej Emisji nie będą miały formy dokumentu i będą podlegały-----

dematerializacji zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 29 lipca 2005r.-----  
o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2010 r. Nr 211 poz. 1384 ze zm.)----  
w związku z ubieganiem się o ich wprowadzenie do obrotu w alternatywnym-----  
systemie obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów-----  
Wartościowych w Warszawie S.A.-----

7. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostanie dokonane w granicach-  
określonych w ust. 1 powyżej, w wysokości odpowiadającej liczbie akcji objętych  
w drodze subskrypcji prywatnej. Zwyczajne Walne Zgromadzenie-----  
AD MUSIC spółka akcyjna upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do złożenia-----  
oświadczenia w trybie art. 310§2 w zw. z art. 431§7 Kodeksu spółek handlowych,  
przed zgłoszeniem do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału-----  
zakładowego Spółki.-----

## § 2.

1. W związku z emisją Akcji Nowej Emisji Zwyczajne Walne-----  
Zgromadzenie AD MUSIC spółka akcyjna upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia---  
działań niezbędnych do wykonania niniejszej uchwały, a w szczególności do:-----

- a) ustalenia ceny emisyjnej Akcji Nowej Emisji;-----
- b) określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Nowej Emisji;-----
- c) ustalenia zasad subskrypcji i przydziału Akcji Nowej Emisji;-----
- d) wyboru inwestora (inwestorów), którym zostaną zaoferowane Akcje Nowej---  
Emisji;-----
- e) zawarcia umów o objęciu Akcji Nowej Emisji;-----
- f) zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia emisji Akcji Nowej Emisji  
o subemisję usługową lub inwestycyjną, jeżeli Zarząd uzna to za celowe.-----

2. Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie AD MUSIC spółka akcyjna-----  
upoważnia Zarząd Spółki, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej Spółki, do:-----

- a) podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania lub zawieszeniu wykonania-----

niniejszej uchwały;-----

b) podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty objęcia Akcji-----

Nowej Emisji;-----

c) podjęcia decyzji o zawieszeniu przeprowadzenia oferty objęcia Akcji Nowej--

Emisji, przy czym w przypadku podjęcia decyzji o zawieszeniu-----

przeprowadzenia oferty Zarząd Spółki jest upoważniony również-----

do niepodawania nowego terminu podjęcia przeprowadzenia oferty, który to---

termin może zostać ustalony i ogłoszony przez Zarząd Spółki w terminie-----

późniejszym.-----

### § 3.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

Przewodniczący ogłosił, że uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym----

jednogłośnie tj. liczba akcji z których oddano ważne głosy 23.000.000, co stanowi-

100% akcji w kapitale zakładowym, liczba ważnych głosów- 45.300.000 głosów,---

za- 45.300.000 głosów, przeciw 0 głosów, wstrzymało się 0 głosów, przy braku----

sprzeciwu.-----

*Do punktu 8 porządku obrad:-----*

Przewodniczący poddał pod głosowanie uchwałę następującej treści:-----

#### **Uchwała Nr 4**

**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki pod firmą**

**AD MUSIC Spółka Akcyjna**

**z dnia 12 maja 2011 r.**

*w sprawie zamiany uprzywilejowanych akcji imiennych serii A i D na akcje na*

*okaziciela serii A i D, dematerializacji akcji serii A, B i D, praw do akcji*

*serii E oraz akcji serii E, a także w sprawie ubiegania się przez Spółkę o ich*

*wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku  
NewConnect oraz upoważnienia do zawarcia umów o rejestrację akcji serii  
A, B i D, praw do akcji serii E oraz akcji serii E w Krajowym Depozycie  
Papierów Wartościowych*

**§ 1.**

1. W związku ze złożeniem w dniu 10.05.2011r. wniosku akcjonariuszy-----  
Leszka Jastrzębskiego i Małgorzaty Jastrzębskiej posiadających odpowiednio-----  
240.000 (dwieście czterdzieści tysięcy) oraz 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy)-----  
uprzywilejowanych akcji imiennych serii A o zamianę wszystkich-----  
uprzywilejowanych akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela,-----  
bez wynagrodzenia z tego tytułu, Zwyczajne Walne Zgromadzenie AD MUSIC-----  
spółka akcyjna działając na podstawie art. 334§2 Kodeksu spółek handlowych-----  
oraz w związku z §10 ust.5 Statutu Spółki, postanawia dokonać-----  
bez wynagrodzenia zamiany 300.000 (trzysta tysięcy) uprzywilejowanych akcji-----  
imiennych serii A o numerach od 000.001 do 300.000 o wartości nominalnej-----  
0,10 zł. każda akcja, na 300.000 (trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii A-----  
o numerach od 000.001 do 300.000 o wartości nominalnej 0,10 zł. każda akcja.-----

2. W związku ze złożeniem w dniu 10.05.2011r. wniosku akcjonariusza-----  
Leszka Jastrzębskiego posiadającego 1.000.000 (jeden milion) uprzywilejowanych  
akcji imiennych serii D o zamianę wszystkich uprzywilejowanych akcji imiennych-  
serii D na akcje na okaziciela, bez wynagrodzenia z tego tytułu, Zwyczajne Walne--  
Zgromadzenie AD MUSIC spółka akcyjna działając na podstawie art. 334§2-----  
Kodeksu spółek handlowych oraz w związku z §10 ust.5 Statutu Spółki,-----  
postanawia dokonać bez wynagrodzenia zamiany 1.000.000 (jeden milion)-----  
uprzywilejowanych akcji imiennych serii D o numerach od 00.000.001-----  
do 1.000.000 o wartości nominalnej 0,10 zł. każda akcja, na 1.000.000 (jeden-----  
milion) akcji na okaziciela serii D o numerach od 00.000.001 do 1.000.000-----

o wartości nominalnej 0,10 zł. każda akcja.-----

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie AD MUSIC spółka akcyjna działając-----  
na podstawie przepisu art. 5 ust. 1 – 4 ustawy o obrocie instrumentami-----  
finansowymi (Dz.U.2010r. Nr 211 poz.1384 ze zm.) w zw. z art.12 pkt. 2 ustawy---  
o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych-----  
do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2009r.----  
Nr 185 poz. 1439 ze zm.) postanawia o dematerializacji:-----

- a) nie więcej niż 7.300.000 praw do Akcji Nowej Emisji;-----
- b) nie więcej niż 7.300.000 Akcji Nowej Emisji;-----
- c) 700.000 (słownie: siedemset tysięcy) akcji serii B;-----
- d) 300.000 (trzysta tysięcy) akcji serii A;-----
- e) 1.000.000 (jeden milion) akcji serii D.-----

4. Zwyczajne Walne Zgromadzenie AD MUSIC spółka akcyjna upoważnia---  
Zarząd Spółki do złożenia praw do Akcji Nowej Emisji, Akcji Nowej Emisji-----  
oraz akcji serii A, B i D do depozytu prowadzonego przez firmę inwestycyjną-----  
oraz wszelkich innych czynności prawnych i faktycznych z tym związanych.-----

5. Zwyczajne Walne Zgromadzenie AD MUSIC spółka akcyjna niniejszym---  
upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów-----  
Wartościowych (dalej: KDPW) umowy o rejestrację praw do Akcji Nowej Emisji,-  
Akcji Nowej Emisji oraz akcji serii A, B i D wskazanych w ust. 4 powyżej,-----  
w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz podjęcia---  
wszelkich innych czynności prawnych i faktycznych związanych z ich-----  
dematerializacją.-----

6. Zwyczajne Walne Zgromadzenie AD MUSIC spółka akcyjna niniejszym---  
postanawia o wprowadzeniu praw do Akcji Nowej Emisji, Akcji Nowej Emisji-----  
oraz akcji serii A, B i D do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect-  
prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.-----

i upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych-----  
i prawnych, które będą zmierzały do wykonania niniejszego postanowienia.-----

7. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie AD MUSIC spółka akcyjna  
w związku z planowanym wprowadzeniem do obrotu w alternatywnym systemie---  
obrotu NewConnect praw do Akcji Nowej Emisji, Akcji Nowej Emisji oraz akcji---  
serii A, B i D upoważnia Zarząd Spółki do określenia treści oraz zawarcia-----  
z akcjonariuszami:-----

a) Leszkiem Jastrzębskim;-----

b) Małgorzatą Jastrzębską;-----

i Autoryzowanym Doradcą, umów lock up zobowiązujących wskazanych-----  
akcjonariuszy do niezbywania posiadanych przez powyższych akcjonariuszy,-----  
w chwili zawarcia umowy lock –up, akcji Spółki, za wyjątkiem rozporządzenia-----  
przez każdego ze wskazanych akcjonariuszy, akcjami Spółki w ilości nie większej-  
niż 7 % akcji Spółki posiadanych przez danego akcjonariusza, w chwili zawarcia---  
umowy – lock up, za cenę sprzedaży nie niższą niż 150 % ceny emisyjnej akcji-----  
serii E. Umowa lock – up z akcjonariuszem Leszkiem Jastrzębskim – Prezesem-----  
Zarządu Spółki, zostanie zawarta w imieniu Spółki przez Radę Nadzorczą.-----

## § 2.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

Przewodniczący ogłosił, że uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym---  
jednogłośnie tj. liczba akcji z których oddano ważne głosy 23.000.000, co stanowi-  
100% akcji w kapitale zakładowym, liczba ważnych głosów- 45.300.000 głosów,---  
za- 45.300.000 głosów, przeciw 0 głosów, wstrzymało się 0 głosów, przy braku----  
sprzeciwu.-----

W dniu 4 lipca 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą AD MUSIC S.A.  
uchwałą nr 2 wydłużyło pierwotny termin zawierania umów objęcia akcji określony w  
uchwałę nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia AD MUSIC S.A. z dnia 12 maja 2011 roku  
do dnia 22 lipca 2011 roku.

Rejestracja emisji akcji serii E w KRS nastąpiła w dniu 14 listopada 2011 roku.

#### 4.3.3 Podmiot prowadzący rejestr

Akcje będące przedmiotem wprowadzenia do Obrotu tzn. serii A, B, D oraz E będą podlegały dematerializacji. Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji akcji Spółki będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA (KDPW) z siedzibą pod adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

Dematerializacja akcji serii A, B, D i E nastąpi od chwili ich zarejestrowania w KDPW na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Od tego momentu wymienione powyżej serie akcji nie będą miały formy dokumentu.

#### 4.4 Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie

Zgodnie z postanowieniem art. 395 § 2 ust. 2 KSH organem właściwym dla powzięcia uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta. Dywidenda z akcji Emitenta, w przypadku podjęcia decyzji o jej wypłaceniu, będzie wypłacana w złotych polskich (zł).

Wszystkie akcje objęte niniejszym Dokumentem Informacyjnym tzn. akcje serii A, B, D oraz E są równe w prawach do dywidendy i nie są uprzywilejowane w zakresie prawa do uczestnictwa w dywidendzie w stosunku do akcji pozostałych serii.

Na mocy aktu zawiązania Spółki z dnia 14 maja 2010 roku (Repertorium A Nr 2743/2010) akcje serii A i B uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, w przypadku jego przeznaczenia do podziału za rok obrotowy 2010.

Akcje serii D, w myśl uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia AD MUSIC SA z dnia 31 stycznia 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji uprzywilejowanych imiennych serii D, uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2011, tj. od dnia 1 stycznia 2011. Akcje serii D nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

Akcje serii E, na mocy uchwały nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia AD MUSIC SA z dnia 12 maja 2011 roku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2011, tj. od dnia 1 stycznia 2011. Akcje serii E nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

W okresie pierwszego roku obrotowego tj. za okres 14.05.2010–31.12.2010 Emitent zanotował stratę netto w wysokości -125 931,08 zł. Na podstawie uchwały nr 14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy AD MUSIC Spółka Akcyjna z dnia 12 maja 2011 roku wykazana w bilansie strata zostanie pokryta z zysku za 2011 r. w terminie do dnia 31.12.2011 r.

Na zanotowanie straty największy wpływ miało dokonanie (w ramach pozostałych kosztów operacyjnych) odpisu aktualizującego wartość towarów oraz dokonane zwroty czasopism w ramach umowy kolportażu. Osiągnięcie niskich przychodów powodowane było faktycznym rozpoczęciem działalności operacyjnej przez Emitenta w październiku 2010 r. w momencie wniesienia do Spółki Orange Media S.C. (poprzedniego wydawcy tytułu Teraz Rock).

#### 4.5 Wskazanie praw z instrumentów finansowych oraz zasad ich realizacji

Określenie praw związanych z wyemitowanymi instrumentami finansowymi znajduje się w szczególności w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawy o ofercie publicznej, Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz innych przepisach prawnych.

Wiążące dla właścicieli instrumentów finansowych są ponadto postanowienia Statutu Emitenta w zakresie jakim dopuszczone jest to regulacjami prawnymi. Wyszczególniona poniżej lista stanowi skrócone omówienie praw przysługujących posiadaczowi instrumentów finansowych Emitenta. W celu uzyskania kompleksowych informacji zalecany jest kontakt z podmiotami kompetentnymi w świadczeniu doradztwa prawnego, podatkowego i finansowego.

##### **Prawa o charakterze majątkowym**

Akcjonariuszowi Emitenta zgodnie z postanowieniami odpowiednich przepisów prawnych przysługują wymienione kolejno prawa o charakterze majątkowym:

##### **Prawo do zbywania posiadanych akcji**

Na mocy art. 337 § 1 KSH akcje emitowane przez Spółkę są zbywalne. Tym niemniej dla akcji imiennych, zgodnie z postanowieniami art. 337 § 2, statut spółki może uzależnić rozporządzenie nimi od zgody spółki albo w inny sposób ograniczyć możliwość rozporządzenia. Ponadto na mocy art. 406<sup>4</sup> KSH akcjonariuszom spółki publicznej przysługuje prawo do przenoszenia akcji w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia.

W statucie Emitenta brak jest postanowień ograniczających prawo Akcjonariusza do rozporządzania akcjami serii A, B, D oraz nowo emitowanymi akcjami serii E. Zgodnie bowiem z postanowieniem § 11 ust. 1 Statutu AD MUSIC akcje Emitenta są zbywalne. Niemniej w myśl postanowień § 11 ust. 2-4 Statutu zbywalność akcji imiennych Spółki jest ograniczona i uzależniona od pisemnej zgody założycieli lub Zarządu w przypadku, gdy żaden z Założycieli nie będzie pozostawał już akcjonariuszem Emitenta (szczegółowe uwarunkowania w tym zakresie zostały opisane w pkt. 4.2.2 Dokumentu Informacyjnego).

##### **Prawo ustanawiania na posiadanych akcji zastawu lub użytkowania**

Właściciel akcji może ustanowić na nich zastaw lub prawo użytkowania. W myśl art. 340 § 1 KSH zastawnik i użytkownik mogą wykonywać prawo głosu z akcji imiennej lub świadectwa tymczasowego, na której ustanowiono zastaw lub użytkowanie, jeżeli przewiduje to czynność prawna ustanawiająca ograniczone prawo rzeczowe oraz gdy w księdze akcyjnej dokonano wzmianki o jego ustanowieniu i o upoważnieniu do wykonywania prawa głosu. Mimo to zgodnie z art. 340 § 2 KSH statut spółki może przewidywać zakaz przyznawania prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji albo może uzależnić przyznanie takiego uprawnienia od zgody określonego organu spółki.

Na mocy przywołanego zapisu, zgodnie z § 12 Statutu Emitenta, zastawnik lub użytkownik akcji nie ma prawa głosu. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym



przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (KSH art. 340 § 3).

### **Prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowej emisji w stosunku do liczby akcji posiadanych (prawo poboru)**

Uprawnienia akcjonariusza znajduje umocowanie w art. 433 § 1 KSH, dla posiadaczy innych papierów wartościowych natomiast w § 6 cytowanego artykułu, który stwierdza, że przepisy zawarte w § 1-5 art. 433 stosuje się także do emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Możliwe jest wyłączenie wymienionego wyżej prawa w całości bądź części, jeżeli jest to wymagane interesem spółki. W takim przypadku uchwała walnego zgromadzenia akcjonariuszy, która musi być zapowiedziana w porządku obrad, wymaga większości co najmniej 4/5 głosów. W takim wypadku Zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia (art. 433 § 2 KSH). Wymienione przepisy nie mają zastosowania w przypadku gdy (§ 3 art. 433): uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale bądź jeżeli uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji. W statucie Emitenta uwarunkowania w tym zakresie zawierają się w § 17 ust. 2, który stwierdza, że dotychczasowi akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia akcji każdej kolejnej emisji proporcjonalnie do akcji dotychczas posiadanych. Dla akcji serii E prawo poboru zostało wyłączone.

### **Prawa do udziału w majątku spółki w przypadku jej likwidacji**

Zgodnie z art. 474 § 1 KSH w przypadku likwidacji spółki jej majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli jest dzielony między akcjonariuszy. Czynności takie mogą jednak nastąpić dopiero gdy od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli upłynął rok. Kluczem podziału są dokonane przez każdego z akcjonariuszy wpłaty na kapitał zakładowy, która ustala się na podstawie liczby oraz wartości posiadanych przez niego akcji. Możliwe jest uprzywilejowanie akcji w zakresie udziału w likwidacji. W tym wypadku będą one korzystać z prawa pierwszeństwa przy podziale majątku. Prawnie dopuszczalne jest na mocy § 4 cytowanego powyżej artykułu określenie innych zasad podziału majątku, które sprecyzowane zostaną w statucie. Statut Emitenta nie przewiduje uprzywilejowania w przedmiotowym zakresie.

### **Prawo do udziału w podziale wypracowanego zysku (dywidenda)**

Akcjonariuszom spółki zgodnie z postanowieniami art. 347 § 1 przysługuje prawo do udziału w zysku wykazanym w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym, który został przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom przez walne zgromadzenie. Podział zysku następuje w stosunku do liczby akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. Możliwa jest inna dystrybucja zysku w oparciu o postanowienia statutu, jednak nie wyłącza to zastosowania określonych w art. 347 § 3 przepisów kodeksu. Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tym zakresie.

Wszystkie akcje serii A, B, D oraz E są równe w prawach co do dywidendy i zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta nie są uprzywilejowane w żaden sposób w stosunku do akcji innych serii.

W świetle art. 348 § 1 KSH kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy przy tym jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowe. Właściwy dzień do ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty jest ustalany przez zwyczajne walne zgromadzenia przy czym dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały lub na dzień przypadający w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Gdy uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą (art. 348 § 3 i 4 KSH). Dla terminów, o których mowa powyżej, należy ponadto uwzględnić również uregulowania w zakresie dystrybuowania wypracowanego zysku znajdujące się w regulacjach GPW oraz KDPW, ze względu na uzyskanie przez Emitenta statusu spółki publicznej.

Zgodnie z postanowieniami § 15 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitenci instrumentów finansowych, które zostały wprowadzonych do Obrotu podlegają obowiązkowi niezwłocznego informowania organizatora (GPW) o wykonaniu praw z notowanych instrumentów czy podjętych w tym zakresie decyzjach jak również do uzgadniania z Organizatorem tych decyzji w takim zakresie, w jakim mogą mieć one wpływ na organizację i sposób dokonywania obrotu w tym systemie.

Ze strony Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych regulacje dotyczące wypłat dywidendy przez Emitentów określone są w Szczegółowych Zasadach Działania KDPW. W świetle § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitent jest obowiązany nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy (dzień ustalenia prawa do dywidendy) poinformować Krajowy Depozyt o wysokości dywidendy w przeliczeniu na jedną akcję a także o terminie dnia dywidendy (D) oraz wypłaty dywidendy (W). Do zawiadomienia załączony zostaje także odpis uchwały właściwego organu spółki w tych sprawach. Zgodnie z § 106 ust. 2 dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej 10-tego dnia po dniu dywidendy.

Uzyskane informacje zostają przekazane wszystkim uczestnikom bezpośrednim aby mogli oni ustalić liczbę akcji dających prawo do dywidendy znajdujących się na rachunkach przez nich prowadzonych na zakończenie dnia dywidendy (§ 107 i 108). Przepisy § 110 Szczegółowych Zasad Działania KDPW stanowią, że w terminie D+4 uczestnicy bezpośredni przesyłają do Krajowego Depozytu informacje wskazujące:

- 1) wysokość środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy po uwzględnieniu obowiązków uczestnika wynikających z wykonywania funkcji płatnika podatku dochodowego od osób fizycznych od dochodów z dywidend;
- 2) łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych (krajowych i zagranicznych), który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika;

- 3) liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku określonego w pkt. 2, którym przysługuje prawo do wypłacanej dywidendy.

Emitent przekazuje środki na wypłatę dywidendy do dyspozycji KDPW w dniu W do godz. 11:30 zgodnie z § 112 Szczegółowych Zasad Działania. Rozbieżności pomiędzy postanowieniami § 110 Szczegółowych Zasad Działania KDPW a stanowiskiem prezentowanym przez naczelników urzędów skarbowych, w związku z funkcją płatnika w przypadku opodatkowania dywidend wypłacanych osobom fizycznym zostały zaprezentowane szczegółowo w pkt. 4.7.2.

Podjęcie uchwały w sprawie przeznaczenie wypracowanego zysku na podział dla akcjonariuszy implikuje nabycie przez nich roszczeń o wypłatę dywidendy. Zgodnie przepisami KSH staje się ono wymagalne w dniu oznaczonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Roszczenie o wypłatę dywidendy nie wygasa i nie może zostać wyłączone natomiast ulega przedawnieniu na zasadach ogólnych sformułowanych w kodeksie cywilnym.

Polityka dywidendy Spółki będzie zgodna z opisanymi powyżej zasadami właściwymi dla spółek publicznych. Szczegółowe warunki wypłaty dywidendy będą ustalane w porozumieniu z KDPW.

#### **Prawa o charakterze korporacyjnym**

Akcjonariuszowi Emitenta zgodnie z postanowieniami odpowiednich przepisów przysługują wymienione kolejno prawa o charakterze korporacyjnym:

#### **Prawo do zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela**

W myśl art. 334 § 2 KSH na żądanie akcjonariusza możliwe jest przekształcenie akcji imiennych na akcje na okaziciela oraz w kierunku odwrotnym w przypadku, gdy ustawa bądź statut Spółki nie stanowią inaczej. Przy czym w wyniku zamiany wygasa uprzywilejowanie akcji imiennych co do głosu. W myśl postanowień statutu AD MUSIC akcjonariusz Emitenta nie może żądać zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela przed dniem 31 grudnia 2011 roku. Z tytułu zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela nie przysługuje wynagrodzenie. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

#### **Możliwe umorzenie akcji**

Umorzenie akcji w szerokim zakresie regulowane jest w statutach spółek ze względu na dużą swobodę decyzyjną przewidzianą w ustawodawstwie (art. 359 KSH). Umorzenie akcji możliwe jest w przypadku, gdy postanowienia takie zawarte są w statucie spółki. W zależności od postanowień statutowych możliwe jest dokonanie umorzenia akcji za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne) bądź też bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Przesłanki i tryb przymusowego umorzenia określa statut. Zgodnie z wymogami art. 359 § 2 KSH umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Powinna ona określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

Umorzenie przymusowe następuje za wynagrodzeniem, które nie może być niższe od wartości przypadających na akcję aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Podjęta uchwała podlega ogłoszeniu. Możliwym wyjątkiem od konieczności podejmowania uchwały przez walnego zgromadzenie są zapisy statutowe, które stanowią o umorzeniu w przypadku wystąpienia określonego zdarzenia. Z mocy art. 360 § 1 KSH konieczne w przypadku umorzenia jest obniżenie kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na walnym zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji. W przypadku umorzenia po zajściu określonego zdarzenia organem odpowiedzialnym za podjęcie uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego jest zarząd.

Dla Emitenta uregulowania w zakresie możliwości umorzenia akcji zostały zawarte w § 10 ust. 6-8 Statutu i nie odbiegają od zapisów Kodeksu Spółek Handlowych.

Zgodnie z nimi, akcje mogą być umorzone jedynie za zgodą Akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne) z czystego zysku lub w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki, przez podjęcie uchwały Walnego Zgromadzenia w trybie art. 359 Kodeksu spółek handlowych i nabycie umarzanych akcji przez Spółkę.

#### **Prawo do wglądu w księgę akcyjną**

Zarząd Spółki zgodnie z przepisami art. 341 KSH zobowiązany jest do prowadzenia księgi akcyjnej obejmującej księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych. Każdy akcjonariusz zgodnie z art. 341 § 7 ma prawo do przeglądania księgi i żądania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

#### **Prawo do żądania wyboru RN**

Funkcjonowanie rady nadzorczej reguluje między innymi art. 385 KSH. Zgodnie z § 1 tego artykułu rada nadzorcza w spółkach publicznych składa się z co najmniej 5 członków i jest powoływana i odwoływana przez walne zgromadzenie. Możliwy jest jednak inny sposób powoływania i odwoływania członków rady nadzorczej, jeżeli stanowi tak statut spółki. Postanowienia Statutu Emitenta nie odbiegają od zapisów kodeksowych. Zgodnie z § 24 ust.1 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza AD MUSIC SA składa się z 5 członków, powoływanych i odwoływanych na okres wspólnej pięcioletniej kadencji przez Walne Zgromadzenie, z tym zastrzeżeniem, iż pierwsza Rada Nadzorcza zostanie powołana przez Założycieli. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swojego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.

Zgodnie z art. 385 § 3 KSH, na wniosek akcjonariuszy, którzy stanowią, co najmniej 20% kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej, powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami na najbliższym Walnym Zgromadzeniu. W myśl art. 385 § 5 KSH osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków. Ponadto zgodnie z art. 385 § 6 KSH mandaty w radzie nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z § 5, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków rady nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania

oddzielnymi grupami. W tak przeprowadzonym głosowaniu (art. 385 § 3 i § 6 KSH) każdej akcji przysługuje tylko jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń, z uwzględnieniem jednak art. 353 §3 KSH (akcje nieme).

#### **Prawo do żądania odpisów sprawozdań**

W myśl art. 395 § 4 KSH na żądanie akcjonariuszy najpóźniej na 15 dni przed zwyczajnym walnym zgromadzeniem wydawane są im odpisy sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta.

#### **Prawo do ujawnienia stosunku dominacji**

Na podstawie art. 6 § 4 KSH akcjonariuszom przysługuje prawo żądania na piśmie ujawnienia czy spółka handlowa będąca akcjonariuszem w danej spółce pozostaje w stosunku dominacji lub zależności, w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) KSH, wobec innej spółki lub spółdzielni będącej jej akcjonariuszem. Możliwe jest żądanie ujawnienia posiadanych liczby akcji lub głosów w tym również, jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Odpowiedź na wystosowane żądanie powinna mieć również formę pisemną.

#### **Prawo do udziału i głosowania w Walnym Zgromadzeniu**

W myśl art. 412 § 1 KSH akcjonariuszom przysługuje prawo do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz wykonywania na nim prawa głosu osobiście bądź za pomocą ustanowionego pełnomocnika (forma pisemna lub elektroniczna, w drugiej opcji nie jest wymagane opatrzenie pełnomocnictwa bezpiecznym podpisem elektronicznym). Dla spółki publicznej skorzystanie akcjonariusza z prawa do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu uwarunkowane jest przez spełnienie wymogów określonych w art. 406<sup>1</sup> § 1 KSH. Zgodnie z nim akcjonariusz może skorzystać z przysługującego mu prawa jeżeli posiadała akcje spółki na koniec dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, który przypada szesnastcie dni przed planowaną datą walnego zgromadzenia (tzw. *record date*- dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). W przypadku występowania w spółce akcji imiennych i na okaziciela dzień rejestracji jest jednolity dla obu typu papierów.

Możliwe jest odmienne głosowanie z każdej posiadanej akcji (art. 411<sup>3</sup> KSH). Dopuszczalne jest także głosowanie na walnym zgromadzeniu spółki publicznej drogą korespondencyjną o ile przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia (art. 411<sup>1</sup> §1 KSH). Regulamin Walnego Zgromadzenia Emitenta nie przewiduje takiej możliwości. Ponadto na mocy art. 406<sup>5</sup> § 1 KSH możliwy jest udział w walnym zgromadzaniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej gdy odpowiednie regulacje znajdują się w statucie Emitenta. W szczególności obejmować może to: 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia, 3) wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku walnego zgromadzenia. Ważne jest przy tym, że według art. 406<sup>5</sup> § 3 transmisja taka nie narusza obowiązków informacyjnych określonych w przepisach o ofercie publicznej. Niemniej, na podstawie Statutu Emitenta nie istnieje taka możliwość.

Z każdą akcją serii A, B, D i E, Spółki związane jest prawo do wykonywania jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Natomiast na akcje uprzywilejowane serii C przypadają 2 głosy.

### **Prawo do żądania imiennego zaświadczenia o uczestnictwie w walnym zgromadzeniu**

W celu wykonania prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej uprawniony ze zdematerializowanych akcji na okaziciela może w myśl art. 406<sup>3</sup> § 2 zgłosić żądanie, nie wcześniej jednak niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, do podmiotu prowadzącego rachunki papierów wartościowych o wystawienie imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Zawiera ono informacje na temat między innymi: liczby akcji, ich wartości nominalnej, rodzaju i ich kodu, danych podmiotu wystawiającego oraz emitenta akcji, danych uprawnionego z akcji, celu wystawienia zaświadczenia wraz z datą i miejscem wystawienia. Znajduje się na nim ponadto również podpis osoby upoważnionej do wystawienia zaświadczenia.

Dokument umożliwia sporządzenie przez KDPW wykazu wszystkich uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i udostępnienia go spółce publicznej przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później jednak niż na tydzień przed datą walnego zgromadzenia. Dla akcji na okaziciela mających postać dokumentu, prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej wymaga ich złożenia w spółce najpóźniej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Możliwe jest jednak zastąpienie akcji zaświadczeniem potwierdzającym ich zdeponowanie u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej (art. 406<sup>3</sup> § 1 KSH). Ponadto zgodnie z art. 406<sup>2</sup>, uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Niemniej, zgodnie z postanowieniami § 12 Statutu Emitenta zastawnik lub użytkownik akcji nie ma prawa głosu.

### **Prawo do żądania imiennego świadectwa depozytowego**

Na mocy art. 328 § 6 KSH akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje również uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Wobec czego akcjonariuszom będącym w posiadaniu zdematerializowanych akcji Emitent nie przysługuje roszczenie o wydanie dokumentu akcji. W przeciwieństwie do posiadaczy akcji niezdematerializowanych Spółki, którzy taką możliwość mają.

### **Prawo do zwołania i do żądania zwołania NWZ**

Akcjonariusze reprezentujący, co najmniej 50% kapitału zakładowego lub co najmniej 50% ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie (NWZ), na którym wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 399 § 3 KSH). Natomiast w przypadku określonym w art. 400 KSH, akcjonariuszowi bądź akcjonariuszom, którzy wspólnie bądź samodzielnie posiadają, co najmniej 5% kapitału zakładowego przysługuje prawo do żądania zwołania NWZ i umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad. Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tej materii. W myśl postanowień KSH jeżeli statutu spółki tak przewiduje możliwe jest żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia również gdy akcjonariusze reprezentują mniej niż 5% kapitału zakładowego. Niemniej Statut AD MUSIC nie przewiduje takiej możliwości. W myśl art. 400 § 2 KSH żądanie

powinno zostać złożone zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem, przy czym przewodniczący zgromadzenia wyznaczany jest przez sąd na mocy art. 400 § 3 KSH. W zawiadomieniu o zwołaniu powołuje się na postanowienie sądu. Ponadto zgodnie z § 28 ust. 6 Statutu każdy z założycieli ma prawo do samodzielnego zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

#### **Prawo do umieszczenia określonych uchwał w WZA**

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia zgodnie z art. 401 § 1 KSH. Przy czym najpóźniej żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi w przypadku spółki publicznej na 21 dni przed dniem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Na mocy art. 401 § 2 Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy, przy czym ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia. Statut Spółki nie przewiduje odmiennych postanowień w tym zakresie.

#### **Prawo do zgłoszenia projektów uchwał przed WZA**

W myśl art. 401 § 4 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący, co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza te projekty na stronie internetowej.

#### **Prawo do zgłaszania uchwał w trakcie WZA**

Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH).

#### **Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy**

Akcjonariusz spółki jest uprawniony do przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu w lokalu zarządu oraz do żądania jej odpisu ze zwrotem kosztów jej sporządzenia według postanowień art. 407 § 1 KSH. Powinna być ona udostępniona przez okres trzech dni powszednich przed odbyciem walnego zgromadzenia. Podpisana przez zarząd, zawiera między innymi imię i nazwisko albo firmę uprawnionych, miejsce i zamieszkania lub siedzibę oraz liczbę akcji i głosów. Dla spółki publicznej możliwe jest przesłanie listy nieodpłatnie pocztą elektroniczną zgodnie z art. 407 § 1<sup>1</sup> KSH.

### **Prawo do żądania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad**

Akcjonariusz jest uprawniony do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem zgodnie z art. 407 § 2 KSH. Wniosek w tej sprawie należy składać do Zarządu Spółki.

### **Prawo do żądania sprawdzenia listy obecności**

Na mocy postanowień art. 410 § 1 KSH, lista obecności zawierająca spis uczestników walnego zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia, i służących im głosów, podpisana przez przewodniczącego walnego zgromadzenia, powinna być sporządzona niezwłocznie po wyborze przewodniczącego i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Ponadto na wniosek akcjonariuszy posiadających minimalnie 10% kapitału zakładowego reprezentowanego na walnym zgromadzeniu, zgodnie z art. 410 § 2 KSH, sporządzona lista obecności uczestników może być sprawdzona przez wybraną specjalnie w tym celu, przynajmniej trój-osobową, komisję, do której, wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka. Lista zawiera spis uczestników wraz z posiadaną liczbą akcji i głosów.

### **Prawo do żądania tajnego głosowania**

Co do zasady zgodnie z przepisami KSH głosowania na walnym zgromadzeniu są jawne. Przy tym, jak stanowi art. 420 § 2 KSH, głosowanie tajne zarządza się w przypadku wyborów oraz wniosków o odwołanie członków organów spółki lub likwidatorów oraz wniosków o pociągnięcie do odpowiedzialności, jak i w sprawach osobowych. Ponadto należy zgodnie z prawem zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na walnym zgromadzeniu. W Statucie Emitenta brak jest odmiennych uregulowań w tej kwestii.

### **Prawo do przeglądania księgi protokołów**

Według art. 421 § 3 KSH akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także mają prawo żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał.

### **Prawo do zaskarżania uchwał WZ**

Na podstawie art. 422 §1 KSH uchwała podjęta przez walne zgromadzenie, która jest sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki albo mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo takie przysługuje w:

- 1) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- 2) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- 3) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
- 4) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.



Dla spółki publicznej, jak mówi art. 424 § 2 KSH, termin do wniesienia powództwa wynosi jeden miesiąc od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale nie może on być jednak dłuższy niż 3 miesiące.

Dodatkowo wymienionym wyżej podmiotom, według art. 425 § 1 KSH przysługuje prawo do wniesienia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały sprzecznej z ustawą. Powinno być ono wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały. Na mocy art. 424 § 2 KSH w przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

### **Prawo do uzyskania informacji o spółce**

W przypadku, gdy jest to uzasadnione dla oceny sprawy będącej przedmiotem obrad walnego zgromadzenia, Zarząd zobowiązany jest w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza żądania do udzielenia mu informacji dotyczących spółki na mocy art. 428 § 1 i § 5 KSH. Można to nastąpić w formie pisemnej poza walnym zgromadzeniem jeżeli uzasadnione jest to ważnymi powodami. W przypadku odmowy udzielenia informacji akcjonariuszowi jeżeli zgłosił sprzeciw do protokołu, przysługuje prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego w celu zobowiązania zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH). Przy czym możliwa jest odmowa udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. (art. 428 § 2) KSH.

Na mocy art. 428 § 6 KSH w przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza walnym zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczących spółki, zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z przepisu § 2. W tym przypadku innym akcjonariuszom przysługuje prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia takiej informacji. (art. 429 § 2 KSH).

### **Prawo do wniesienia pozwu w sprawie wyrządzonych szkód przeciwko osobom obcym lub z organów Spółki**

Gdy spółka w terminie jednego roku od dnia ujawnienia czynu, powodującego szkodę, nie wytoczy powództwa o jej naprawienie prawo wniesienia pozwu o naprawienie wyrządzonej spółce szkody przysługuje każdemu akcjonariuszowi lub osobie, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku (art. 486 § 1 KSH). W takim przypadku oraz w razie upadłości spółki, na mocy art. 487 KSH, osoby obowiązane do naprawienia szkody nie mogą powoływać się na uchwałę walnego zgromadzenia udzielającą im absolutorium ani na dokonane przez spółkę zrzeczenie się roszczeń o odszkodowanie. Przy czym zgodnie z art. 489 KSH powództwo o odszkodowanie przeciwko członkom organów spółki oraz likwidatorom wytacza się według miejsca siedziby spółki.

### **Prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, przekształceniem lub podziałem**

Przepisy KSH dostarczają wspólnikom prawo do przeglądania i udostępniania im bezpłatnie w lokalu zarządu spółki dokumentów związanych z: połączeniem obu spółek wymienionych w art. 505 § 1 KSH, podziałem spółki wymienionych w art. 540 § 1 KSH i przekształceniem określonych w art. 558 i art. 559 § 4. Dodatkowo w przypadku przekształcenia możliwe jest żądanie bezpłatnego wydania odpisów tych dokumentów (art. 561 § 1).

### **Powołanie biegłego do spraw szczególnych**

Zgodnie z art. 84 Ustawy o ofercie na wniosek akcjonariusza bądź akcjonariuszy, którzy posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego (rewidenta do spraw szczególnych), na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw. Możliwe jest żądanie umieszczenia sprawy podjęcia takiej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia lub żądanie zwołania w takim celu nadzwyczajnego walnego zgromadzenia. W przypadku niepodjęcia takiej uchwały albo podjęcia jej z naruszeniem art. 84 ust. 4, w terminie 14 dni od odrzucenia możliwe jest wystąpienie o sądowe wyznaczenie takiego podmiotu przez wnioskodawców (art. 85 ust. 1 ustawy o ofercie).

### **Prawo do przymusowego wykupu akcji**

Gdy akcjonariusz spółki publicznej samodzielnie, wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub dominującymi bądź też będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5 ustawy o ofercie osiągnął lub przekroczył próg 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce posiada on prawo do żądania od pozostałych akcjonariuszy, w terminie 3 miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia wymienionego progu, sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji na mocy art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

### **Prawo do żądania przymusowego odkupu akcji**

Możliwe jest pisemne żądanie akcjonariusza spółki publicznej odkupienia od niego pakietu akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Wniosek taki powinien zostać złożony w terminie 3 miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie wymaganego progu (art. 83 ust. 1 i 2 Ustawy o ofercie). Odpowiedzieć na żądanie zobowiązani są złożyć solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Zgodnie z ust. 2 dotyczy to również każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5 ustawy o ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90 % ogólnej liczby głosów.

## **4.6 Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta, co do wypłaty dywidendy w przyszłości**

Na mocy art. 395 § 1 i 2 KSH zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy, które podejmie uchwałę w sprawie podziału zysku lub pokryciu straty powinno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Polityka Spółki w tym zakresie uregulowana będzie także przepisami zawartymi w regulacjach GPW oraz KDPW. W uchwale walnego

zgromadzenia spółki publicznej poza kwotą przyznanej dywidendy, ustalony jest również dzień dywidendy oraz termin jej wypłaty. Szerzej wymienione uregulowania zostały opisane w pkt. 4.5 dotyczącym prawa do udziału w podziale wypracowanego zysku (dywidenda).

Emitent z uwagi na fakt, iż w pierwszym rok obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010, wypracowana została strata, do dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego nie wypłacił dywidendy.

Decyzje o podziale zysku implikowane będą notowanymi w najbliższych latach możliwościami inwestycyjnymi oraz zapotrzebowaniem spółki na środki finansowe. W przypadku wypracowania wysokich wyników finansowych możliwa jest dystrybucja części z nich w formie dywidendy. Niemniej na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Zarząd Emitenta będzie rekomendował niewypłacanie dywidendy w przeciągu najbliższych 2 lat celem kontynuowania dalszego rozwoju Spółki.

#### **4.7 Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętych Dokumentem Informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku**

Prezentowany w kolejnych podpunktach opis najważniejszych przepisów podatkowych mających zastosowanie w przypadku posiadaczy papierów wartościowych objętych Dokumentem Informacyjnym nie powinien być traktowany w kategoriach wyczerpującego streszczenia. Celem pozyskania szczegółowych informacji o bieżącym stanie prawnym opodatkowania papierów wartościowych zalecany jest kontakt z licencjonowanym doradcą podatkowym.

##### **4.7.1 Płatnik i jego odpowiedzialność**

W przypadku, gdy osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej bądź osoby fizyczne będące przedsiębiorcami dokonują wypłat należności z tytułów odsetek oraz dywidend jak i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej są oni zobowiązani na mocy art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jako płatnicy pobierać w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Przekazanie pobranej kwoty podatku następuje w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu pobrania podatku, na rachunek urzędu skarbowego, który kierowany jest przez naczelnika właściwego dla miejsca siedziby podatnika (art. 26 ust. 3). Podatnikom natomiast przesyłana jest informacja o wysokości pobranego podatku. Niewywiązanie się z ciążących na płatniku obowiązków implikuje kary przewidziane w ustawie ordynacji podatkowej. Zgodnie z art. 30 § 1 i 3 płatnik, który nie wykonał wyszczególnionych wyżej obowiązków tzn. obliczenia, pobrania i wpłacenia urzędowi skarbowemu podatku odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Za art. 30 § 5 wymienione przepisy nie mają zastosowania, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej lub podatek nie został pobrany z winy podatnika, organ podatkowy wydaje wtedy decyzje o odpowiedzialności podatnika.

#### 4.7.2 Opodatkowanie dochodu uzyskanego z dywidendy przez podatników krajowych

##### Osoby prawne

W myśl art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz będące przedsiębiorcami osoby fizyczne, mający siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, którzy dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach są zobowiązane, jako płatnicy, pobierać w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat, który zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych wynosi 19%. Przekazanie pobranego podatku na rachunek właściwego urzędu skarbowego następuje w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu poboru. Możliwe jest zastosowanie innej stawki podatkowej, która wynika z podpisanych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania albo całkowite niepobranie podatku zgodnie z taką umową. Możliwe jest to jednak jedynie pod warunkiem przekazania przez podatnika certyfikatu rezydencji, który stanowi wystarczający dowód dokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych. Według art. 22 ust. 4 zwolnienie od omawianego wyżej podatku dochodowego jest możliwe w przypadku, gdy spełnione zostały łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
- 3) spółka, o której mowa w pkt. 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt. 1, nieprzerwanie przez okres 2 lat.
- 4) spółka, o której mowa w pkt. 2, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Przy czym zgodnie z art. 22 ust. 4b. zwolnienie, o którym mowa wcześniej ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres 2 lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości 10%, 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) spółka uzyskująca dochód jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych w art. 22 ust. 1 w wysokości 19 % dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

## Osoby fizyczne

Od dochodów z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt. 4 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych pobierany jest zryczałtowany 19% podatek dochodowy. Uzyskany dochód bądź przychód, o którym mowa powyżej nie łączy się przy tym z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 ustawy. Jak zapisano w art. 30a ust. 6 podstawą do obliczenia zryczałtowanego podatku jest całkowita kwota przychody bez pomniejszania go o koszty uzyskania. Niejednoznaczność występuje w kwestii określenia płatnika podatku od dywidend. W świetle § 110 ust. 1 pkt. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW za płatnika podatku uważa się uczestnika bezpośredniego. W związku z tym Emitent stawia w takim przypadku do dyspozycji KDPW kwotę brutto. Znajduje to uzasadnienie w stanowisku Ministerstwa Finansów zawartym w piśmie Nr PB5/RB-033-34-189/02 skierowanym do KDPW z 2002 roku, w którym w sposób jednoznaczny za płatnika uważa się podmioty uprawnione na podstawie odrębnych przepisów do prowadzenia rachunków papierów wartościowych tj. przykładowo biura maklerskie prowadzące rachunki podatników. Aktualność prezentowanego stanowisko potwierdzona została dwukrotnie w roku 2004 pismem z dnia 22 stycznia o Nr PB5/RM-068-16-57/04 oraz w roku 2007 pismem z dnia 4 lipca o Nr DD3-066-60/RM/07/MB7-1274.

### 4.7.3 Opodatkowanie dochodu uzyskanego przez krajowych podatników z wzrostu wartości akcji

## Osoby fizyczne

Podatek w wysokości 19% uzyskanego dochodu, zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, pobierany jest także od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, jak również z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część. Zgodnie z ust. 6 po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt. 1, wykazać dochody, o których mowa powyżej, w tym także dochody, o których mowa w art. 24 ust. 14, oraz obliczyć należny od nich podatek dochodowy. Przy czym w myśl ust. 2 powyżej wspomnianym dochodem jest osiągnięta w roku podatkowym:

- 1) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt. 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- 2) różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt. 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt. 38 a,
- 3) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt. 38a,

- 4) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub art. 23 ust. 1 pkt. 38,
- 5) różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e.

Omówiony wcześniej dochód nie podlega łączeniu się z dochodami opodatkowanymi zgodnie z zasadami ogólnymi (art. 30b ust. 5). Wyszczególnionych przepisów nie stosuje się również, na moc ust. 4, do odpłatnego zbycia papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w przypadku wykonywaniu tych czynności w ramach działalności gospodarczej.

Wyżek wymieniony przepisy stosuje się z uwzględnieniem ust. 3 w myśl, którego po uzyskaniu od podatnika certyfikatu rezydencji, stanowiącego dokument dla celów podatkowych potwierdzający miejsce zamieszkania poza terytorium Rzeczypospolitej polskiej możliwe jest zastosowanie stawki podatkowej wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenia podatku zgodnie z taką umową. Płatnikiem podatku jest sam podatnik.

W myśl postanowienie art. 45 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych podatnicy są obowiązani składać urzędowi skarbowemu zeznanie, według ustalonego wzoru, o wysokości osiągniętego dochodu (poniesionej straty) w roku podatkowym, w terminie do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

### **Osoby prawne**

W przypadku przychodów osiąganych z tytułu sprzedaży akcji lub udziałów podstawą opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodami a kosztami uzyskania. Zgodnie z art. 16 ust. 1 pkt. 8 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych wydatki na objęcie lub nabycie udziałów albo wkładów w spółdzielni, udziałów albo akcji w spółce oraz innych papierów wartościowych, a także wydatki na nabycie tytułów uczestnictwa lub jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych nie stanowią kosztów uzyskania przychodu w momencie ich poniesienia. Tym niemniej wydatki takie są kosztem uzyskania przychodu w momencie odpłatnego zbycia tych wkładów, udziałów, akcji oraz innych papierów wartościowych, w tym z tytułu wykupu przez emitenta papierów wartościowych, a także z odkupienia tytułów uczestnictwa lub jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych albo umorzenia jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych w funduszach kapitałowych.

Od podstawy opodatkowania zgodnie z art. 19 ust. 1 pobierany jest 19% podatek. Omawiany powyżej dochód łączy się z innymi uzyskiwanymi dochodami i podlega ogólnym zasadom opodatkowania.

Implikuje to, iż zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne uzyskujące wspomniany wyżej dochód zobowiązani są wpłacać na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą

zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące danego roku. Ponadto ich obowiązkiem jest również wykazanie uzyskanego ze sprzedaży dochodu w miesięcznej deklaracji podatkowej, według ustalonego wzoru, w wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego. Możliwy jest również wybór uproszczonego sposobu deklarowania dochodu sposób określony w art. 25 ust. 6 i 7.

Możliwe jest przy tym zastosowanie innej niż 19% stawki lub niepobranie podatku na mocy podpisanych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania w przypadku, gdy podatnik przedstawi płatnikowi wydany przez właściwy, zagraniczny organ administracji podatkowej certyfikat rezydencji potwierdzający miejsce siedziby podatnika dla celów podatkowych (art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

#### **4.7.4 Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych przez podmioty zagraniczne z tytułu dywidendy oraz wzrostu cen akcji**

Co do zasady dochody z tytułu wypłaty dywidendy lub innych udziałów w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez podmioty zagraniczne na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlegają opodatkowaniu (podatkiem u źródła) w wysokości 19% w myśl odpowiednio:

- 1) art. 3 ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jeżeli nie mają one miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).
- 2) art. 3 ust. 2 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, 2. Podatnicy, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Obowiązek pobrania podatku spoczywa na podmiocie wypłacającym dywidendę lub inny udział w zyskach. Możliwa jest przy tym modyfikacja wymienionych wyżej zasad na mocy podpisanych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania pomiędzy Polską a krajem, gdzie swoją siedzibę bądź siedzibę zarządu posiada osoba prawny lub miejsce zamieszkania osoba fizyczna. Mają one, bowiem na mocy między innymi art. 91 Konstytucji zastosowanie przed postanowieniami wynikającymi z przywołanych powyżej ustaw.

Tym niemniej również w ustawach o podatku dochodowym od osób fizycznych lub prawnych zawarte są przepisy wyłączające ich zastosowanie odpowiednio w art. 30a ust. 2 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz art. 26 ust.1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z pierwszym z nich przepisy ustawy stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Wymagane jest jednak do tego przedstawienie przez podatnika certyfikatu rezydencji. Certyfikat potwierdzający miejsce siedziby dla celów podatkowych wydany właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca siedziby podatnika wymagany jest również w przypadku osób prawnych. Umowy o unikanie podwójnego opodatkowania obejmują również dochody uzyskiwane przez osoby fizyczne i prawne z odpłatnego zbycia papierów wartościowych. W takim przypadku, jeżeli umowa tak stanowi dochody są zwolnione z pobieranego podatku u źródła.

#### 4.7.5 Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o podatku od spadków i darowizn, opodatkowaniu podlega nabycie przez osoby fizyczne praw majątkowych w tym zgodnie z doktryną również praw związanych z papierami wartościowymi w przypadku między innymi: dziedziczenia, zapisu, darowizny, zasiedzenia czy zachowku. Obowiązek powstaje w przypadku, jeżeli nabyte prawa majątkowe wykonywane będą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub według art. 2 Ustawy o podatku od spadków i darowizn, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny nabywca był obywatelem polskim bądź też miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Obowiązek podatkowy spoczywa przy tym na nabywcy a wysokość opodatkowania uzależniona jest od grupy podatkowej, do której jest on zaliczany. Zróżnicowanie uzależnione jest od stopnia i rodzaju osobistych stosunków pomiędzy nabywcą a dawcą prawa w tym w szczególności rodzaju powinowactwa, w kontekście prawnym bądź pokrewieństwa w kontekście prawno-biologicznym ( art. 14 ustawy o podatku od spadków i darowizn).

W myśl art. 4a ust. 1 przywołanej ustawy zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę przy dopełnieniu przez nich określonych w przywołanym artykule obowiązków.

#### 4.7.6 Podatek od czynności cywilno prawnych (PCC)

W przypadku umowy sprzedaży obowiązek podatkowy zgodnie z art. 4 pkt. 1 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych ciąży na kupującym. Co do zasady stawka opodatkowania w umowie sprzedaży innych prawa majątkowych niewymienionych w ustawie, do których zalicza się również instrumenty finansowe wynosi 1% od wartości rynkowej (art. 7 ust. 1 pkt. 1 lit. b). Ze względu na zwolnienia nie jest jednak obowiązkiem bezwzględny zapłata podatku przy każdorazowej sprzedaży tych instrumentów. Bowiem w myśl art. 9 ust. 9 Ustawy o podatku od czynności zwolnieniu podlega sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi:

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

Do obrotu zorganizowanego na mocy definicji zawartej w art. 3 pkt. 9 ustawy o obrocie zalicza się również alternatywny system obrotu. Wobec tego wprowadzane na mocy niniejszego dokumentu papiery wartościowe zwolnione są z opodatkowania. W innych przypadkach tzn. gdy akcje wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu będą zbywane bez pośrednictwa firmy inwestycyjnej transakcja taka będzie opodatkowana stawką w wysokości 1%. Zgodnie z art. 10 ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych podatnicy są zobowiązani obliczyć oraz wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego oraz złożyć deklarację w sprawie podatku według ustalonego wzoru.



## 5 Dane o Emitencie

### 5.1 Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks, adres poczty elektronicznej i adres głównej strony internetowej), identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej

Tabela 5.1 Podstawowe dane Emitenta

<b>Firma Emitenta:</b>	<b>AD MUSIC S.A.</b>
<b>Forma prawna:</b>	Spółka Akcyjna
<b>Kraj Siedziby:</b>	Polska
<b>Adres Siedziby:</b>	ul. Cedrowa 34, 04-533 Warszawa
<b>Telefon:</b>	(22) 517 13 80
<b>Telefaks:</b>	(22) 517 13 71
<b>Adres Poczty Elektronicznej:</b>	biuro@ad-music.pl
<b>Adres Internetowy:</b>	www.ad-music.pl
<b>Sąd rejestrowy</b>	Sąd Rejonowy Dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Numer KRS:</b>	0000358773
<b>Data rejestracji w KRS</b>	16.06.2010
<b>Numer Ewidencji Statystycznej (REGON):</b>	142446421
<b>Numer Ewidencji Podatkowej (NIP):</b>	9522090656
<b>Uprawnienia do reprezentacji</b>	Leszek Jastrzębski- Prezes Zarządu

Źródło: Emitent

### 5.2 Data utworzenia oraz wskazanie czasu trwania Emitenta w przypadku jego oznaczenia

Zgodnie z postanowieniami § 4 Statutu Emitenta czas jego trwania jest nieograniczony.

### 5.3 Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony oraz działa zgodnie z przepisami prawa polskiego, w szczególności na podstawie ustawy kodeks spółek handlowych (KSH). Podstawą prawną utworzenia Emitenta jest akt zawiązania Spółki zawarty w dniu 14 maja 2010 roku (Repertorium A Nr 2743/2010). Na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 16 czerwca 2010 rok nastąpiła rejestracja AD MUSIC w Krajowym Rejestrze Sądowym.

### 5.4 Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał

AD MUSIC SA została wpisana do rejestru pod numerem KRS 0000358773 na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla M. ST. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 16 czerwca 2010 roku.

## 5.5 Krótki opis historii Emitenta

### Historia

Historia rozwoju Emitenta sięga 2003 roku, kiedy działalność związaną z wydawaniem tytułu muzycznego *Teraz Rock* rozpoczęła spółka cywilna Orange Media, w której do grona współników, w momencie wniesienia przedsiębiorstwa aportem do Emitenta, należały osoby stanowiące do dziś kluczowy zasób ludzki decydujący o tworzeniu najbardziej rozpoznawalnego pisma rockowego w Polsce. Są to przede wszystkim udziałowcy mniejszościowi, redaktorzy Wiesław Weiss oraz Wiesław Królikowski, którzy w latach 1991-2002 związani byli z bezpośrednim poprzednikiem *Teraz Rock*, magazynem muzycznym *Tylko Rock*.

Wieloletnia obecność tytułu na rynku pozwoliła na wypracowanie przez magazyn określonej renomy wśród swoich czytelników, przede wszystkim fanów muzyki rockowej. Dzięki rozpoznawalności marki *Teraz Rock* praktycznie od samego początku funkcjonowania Orange Media s.c. osiągała z tytułu jego wydawania stabilne wyniki finansowe, nawet w okresach spowolnienia gospodarczego oraz w okresie spadków nakładów i sprzedaży notowanych na rynku prasy papierowej. Dodatkowo wyniki działalności wypracowane zostały bez znaczącej redukcji zespołu redakcyjnego, który jest najważniejszym zasobem decydującym o sukcesie na konkurencyjnym rynku wydawniczym.

W roku 2008 do portfolio produktów włączony został powiązany z głównym tytułem kwartalnik *Teraz Rock Kolekcja*, traktujący w całości o największych zespołach muzycznych w historii, którego średni nakład w latach 2008-2010 kształtował się na poziomie 16,3 tys. egzemplarzy.

W celu dalszego rozwoju Spółki w ramach przyjętej strategii rozwoju, zakładającej między innymi rozpoczęcie procesów konsolidacyjnych w branży prasowej i muzycznej, konieczne było przekształcenie sposobu jej funkcjonowania. W konsekwencji tych założeń, w dniu 14 maja 2010 roku zawiązana została Spółka Akcyjna AD MUSIC. W ramach emisji akcji serii C, dokonanej na podstawie Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 8 października 2010 roku, w zamian za wkład niepieniężny (aport) w postaci przedsiębiorstwa spółki cywilnej Orange Media s.c. do akcjonariatu Emitenta weszli Panowie Wiesław Weiss i Wiesław Królikowski. Z dniem 30.11.2010 r. uchwałą współników Orange Media s.c. została rozwiązana.

Na początku 2011 roku AD MUSIC SA dokonała emisji akcji serii D, która została objęta i w pełni opłaconą przez obecnego prezesa zarządu i jednego z założycieli Pana Leszka Jastrzębskiego. W dniu 12 maja 2011 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie emisji akcji serii E celem sfinansowania przejęcia popularnego magazynu w segmencie pism o tematyce gier na konsole – *PSX Extreme* – wraz z rozbudowanym wokół tytułu portalem internetowym. Akwizycja magazynu jest jednym z pierwszych planów wdrożonych do realizacji w zakresie przyjętej strategii rozwoju Emitenta na polu konsolidacji branży czasopism.

Tabela 5.2 Wykaz najważniejszych wydarzeń w historii Emitenta.

Data	Opis wydarzenia
<b>wrzesień 1991</b>	Stworzenie przez znanych z <i>Magazynu Muzycznego</i> dziennikarzy czasopisma <i>Tylko Rock</i> .
<b>5 listopada 1999</b>	Zawarcie umowy Orange Media s.c.
<b>27 stycznia 2003</b>	Rejestracja przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy tytułu prasowego <i>Teraz Rock</i> na podstawie postanowienia: sygn. akt. VII Ns Rej Pr 130/03.
<b>4 czerwca 2008</b>	Rejestracja przez Sąd Okręgowy w Warszawie- Praga III Wydział tytułu prasowego <i>Teraz Rock Kolekcja</i> na podstawie postanowienia: sygn. akt. III Ns Rej Pr 435/08.
<b>14 maja 2010</b>	Zawiązanie spółki AD MUSIC SA przez Małgorzatę Jastrzębską, która została wybrana do składu Rady Nadzorczej (Przewodnicząca) oraz Leszka Jastrzębskiego, który został mianowany na stanowisko Prezesa Zarządu (Repertorium A Nr 2743/2010).
<b>16 czerwca 2010</b>	Postanowienie Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w sprawie rejestracji w KRS pod numerem 0000358773.
<b>8 października 2010</b>	Na mocy Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy AD MUSIC SA (Repertorium A nr 5687/2010) dokonanie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 100 tys. zł (słownie: sto tysięcy złotych) do kwoty 2,2 mln zł to jest o kwotę 2,1 mln zł w drodze emisji akcji serii C, pokrytych wkładem niepieniężnym (aportem) przez dotychczasowych wspólników spółki cywilnej Orange Media w postaci stanowiącego ich współwłasność przedsiębiorstwa działającego pod firmą Orange Media spółka cywilna. W wyniku emisji do akcjonariatu włączono: Pana Wiesława Weissa (redaktor naczelny) oraz Pana Wiesława Królikowskiego (z-ca red. naczelnego).
<b>październik 2010</b>	Rozpoczęcie faktycznej działalności wydawniczej przez AD MUSIC SA
<b>18 października 2010</b>	Wpis do rejestru czasopism AD MUSIC jako nowego wydawcy miesięcznika <i>Teraz Rock</i> i kwartalnika <i>Teraz Rock Kolekcja</i>
<b>8 listopada 2010</b>	Postanowienie Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o wpisie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C.
<b>31 stycznia 2011</b>	Na mocy Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy AD MUSIC SA (Repertorium A nr 503/2011) podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 2,2 mln zł do kwoty 2,3 mln zł to jest o kwotę 100 tys. zł w drodze emisji akcji serii D, objętej przez obecnego prezesa zarządu, Pana Leszka Jastrzębskiego.
<b>7 kwietnia 2011</b>	Postanowienie Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o wpisie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D.
<b>7 kwietnia 2011</b>	Przejęcie sklepu internetowego pod adresem Rockshop.pl po cenie utworzenia od dotychczasowego właściciela wraz z jego wniesienie w struktury Emitenta.
<b>15 kwietnia 2011</b>	Rozpoczęcie procesu konsolidacji branży czasopism przez podpisanie umowy przedwstępnej nabycia <i>PSX Extreme</i> .
<b>12 maja 2011</b>	Emisja akcji serii E na mocy Uchwały nr 3 ZWZ AD MUSIC SA (Repertorium A nr 2490/2011).
<b>14 listopada 2011</b>	Postanowienie Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o wpisie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E.

Źródło: Emitent

## 5.6 Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia

Kapitał zakładowy spółki akcyjnej w myśl art. 308 KSH wynosi co najmniej 100 tys. zł. Zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta, Spółka tworzy:

1. kapitał zakładowy,
2. kapitał zapasowy,
3. kapitał rezerwowy,
4. inne kapitały.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego kapitał zakładowy (podstawowy), zgodnie z postanowieniem § 10 Statutu Emitenta, wynosi 2.975.000 zł (słownie: dwa miliony dziewięćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) i dzieli się na 29.750.000 akcji (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy) obejmujących:

1. 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: zero złotych dziesięć groszy) każda,
2. 700.000 (słownie: siedemset tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: zero złotych dziesięć groszy) każda,
3. 21.000.000 (słownie: dwadzieścia jeden milionów) akcji uprzywilejowanych, imiennych serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: zero złotych dziesięć groszy) każda,
4. 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych, na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: zero złotych dziesięć groszy) każda,
5. 6.750.000 (słownie: sześć milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: zero złotych dziesięć groszy) każda.

Wykazywana w bilansie wysokość kapitału zakładowego równa jest iloczynowi liczby oraz wartości nominalnej objętych i zarejestrowanych akcji.

Prawnie wymaganą składową kapitałów własnych Emitenta jest również kapitał zapasowy. Zgodnie z postanowieniami art. 396 KSH § 1 Spółka zobowiązana jest do corocznego przelewania na ten kapitał co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy aż do momentu, gdy kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Tworzony jest on na pokrycie ewentualnych strat. Do kapitału zapasowego należy przelewać ponadto nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe – po pokryciu kosztów ich emisji (art. 396 § 2 KSH).

Składowymi kapitału własnego są ponadto: zysk (strata) netto, który obrazuje wypracowany wynik działalności w bieżącym roku obrotowym oraz zysk (strata) z lat ubiegłych, gdzie wykazywana jest wartość nierozdysponowanego z poprzednich lat obrachunkowych zysku bądź niepokrytej straty.

Tabela 5.3 Struktura kapitału własnego AD MUSIC S.A.

Nazwa składowej	Wartość według stanu na dzień: 31.12.2010 r.	Wartość według stanu na dzień: 30.06.2011 r.	Wartość według stanu na dzień: 30.09.2011 r. **
<b>Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	2 200 000,00*	2 300 000,00	2 975 000,00
<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)</b>	0,00	0,00	0,00
<b>Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)</b>	0,00	0,00	0,00
<b>Kapitał (fundusz) zapasowy</b>	0,00	0,00	810 000,00
<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</b>	0,00	0,00	0,00
<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe</b>	0,00	0,00	0,00
<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	0,00	-125 931,08	-125 931,08
<b>Zysk (strata) netto</b>	-125 931,08	91 409,86	327 453,95
<b>Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>	0,00	0,00	0,00
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>2 074 068,92</b>	<b>2 265 478,78</b>	<b>3 986 522,87</b>

\*Wyszczególniona wartość kapitału podstawowego nie obejmuje emisji akcji serii D, zarejestrowanej w KRS dnia 7 kwietnia 2011 roku.

\*\*Wyszczególnione wartości obejmują emisję akcji serii E, zarejestrowaną w KRS w dniu 14 listopada 2011 roku.

Źródło: Emitent

Dodatkowo składowymi kapitału własnego mogą być również zaprezentowane w Tabeli 5.3 pozycje, jak: kapitał z aktualizacji wyceny, gdzie odnoszone są różnice powstałe w skutek aktualizacji wartości środka trwałego, pozostałe kapitały rezerwowe, których zagospodarowanie określa uchwała Walnego Zgromadzenia tworzonych celem pokrycia szczególnych strat oraz wydatków.

### 5.7 Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki został pokryty w całości. Akcje serii A, B, D oraz E zostały opłacane wkładami pieniężnymi. Na pokrycie 21 000 000 akcji serii C do Spółki wniesiony został wkład niepieniężny (aport), wyceniony przez biegłego rewidenta, w postaci stanowiącej współwłasność przedsiębiorstwa w rozumieniu przepisu art. 55<sup>1</sup> kodeksu cywilnego, działającego pod firmą Orange Media Spółka cywilna z siedzibą w Warszawie.

### 5.8 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, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji

Spółka nie emitowała dotychczas obligacji dających prawo pierwszeństwo do objęcia akcji nowych emisji lub obligacji zamiennych na akcje.

**5.9 Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które – na podstawie Statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego – może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności Dokumentu Informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie**

W statucie Emitenta brak jest zapisów uprawniających Zarząd, na mocy uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie, do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

**5.10 Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe**

Instrumenty finansowe emitowane przez Spółkę nie były i na moment sporządzenia Dokumentu Informacyjnego nie są notowane na jakimkolwiek rynku instrumentów finansowych. W związku z nimi nie zostały również wystawione kwity depozytowe.

**5.11 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**

Emitent nie jest powiązany kapitałowo z podmiotami trzecimi – nie tworzy grupy kapitałowej, nie występują wobec niego podmioty dominujące, jak również nie posiada on podmiotów zależnych.

Główni akcjonariusze Emitenta, Pan Leszek Jastrzębski (Prezes Zarządu) oraz Pani Małgorzata Jastrzębska (Przewodnicząca Rady Nadzorczej), są jednocześnie współnikami w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością Orange Media. Pan Leszek Jastrzębski według stanu na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego posiada 45% udziałów w kapitale zakładowym. Pani Małgorzata Jastrzębska posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym oraz pełni funkcję Prezesa Zarządu Orange Media Sp. z o.o. Natomiast Pan Paweł Myśliwiec-Członek Rady Nadzorczej Emitenta posiada 5% udziałów w kapitale zakładowym Orange Media sp. z o.o.

Spółka została zawiązana w kwietniu 2007 roku. Podstawowym przedmiotem działalności od początku 2010 roku było prowadzenie sklepu internetowego pod adresem Rockshop.pl, który w swoim asortymencie posiada przedmioty firmowane marką Teraz Rock. W kwietniu 2011 roku został on odkupiony po cenie utworzenia przez AD MUSIC. Na moment sporządzenia Dokumentu Informacyjnego pomiędzy Orange Media sp. z o.o. a Emitentem nie zachodzą żadne istotne powiązania gospodarcze.

Tabela 5.4 Podstawowe dane Orange Media Sp. z o.o.

Nazwa	Orange Media Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	ul. Cedrowa 34, 04-533 Warszawa
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Kapitał zakładowy (zł)	50 000,00
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP)	9522021023
REGON	140942156
KRS	0000280697

Źródło: Emitent

Ponadto Pan Leszek Jastrzębski oraz Pani Małgorzata Jastrzębska są również udziałowcami w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością Advertigo z siedzibą w Warszawie na ul. Cedrowej 34. Pan Leszek Jastrzębski posiada 70% udziałów w kapitale zakładowym w wysokości 50 tys. zł, natomiast Pani Małgorzata Jastrzębska posiada 30% udziałów i pełni funkcję prezesa Zarządu. Spółka Advertigo została zarejestrowana pod numerem KRS 0000281145 w maju 2007 roku, jednak od momentu rejestracji nie prowadziła i nadal nie prowadzi żadnej działalności operacyjnej, w związku z tym na moment sporządzenia Dokumentu Informacyjnego nie jest to podmiot konkurencyjny w stosunku do Emitenta.

Pomiędzy poszczególnymi członkami organów Spółki oraz pomiędzy członkami organów a jej głównymi akcjonariuszami zachodzą powiązania przedstawione poniżej:

- Pan Leszek Jastrzębski, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, jest jednocześnie głównym akcjonariuszem Spółki. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego posiada 55,13% udziałów w kapitale zakładowym oraz 61,28% ogólnej liczby głosów. Prywatnie Pan Leszek Jastrzębski pozostaje w związku małżeńskim z Panią Małgorzatą Jastrzębską (Przewodnicząca Rady Nadzorczej), ponadto jest powiązany więzami rodzinnymi z Panią Danutą Jastrzębską (Członek Rady Nadzorczej) oraz Panem Janem Jastrzębskim (Członek Rady Nadzorczej).
- Pani Małgorzata Jastrzębska, pełniąca funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej Emitenta, jest jednocześnie jednym z głównych akcjonariuszy Emitenta. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego posiada 18,66% udziałów w kapitale zakładowym oraz 21,28% ogólnej liczby głosów w Spółce. Prywatnie jest związana związkiem małżeńskim z Panem Leszkiem Jastrzębskim (Prezes Zarządu).
- Pani Danuta Jastrzębska, pełniąca funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, prywatnie pozostaje w związku małżeńskim z Panem Janem Jastrzębskim (Członek Rady Nadzorczej Spółki).

W ofercie prywatnej akcji serii E uczestniczył również Autoryzowany Doradca Spółki, Grupa Trinity S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz spółki zależne od Autoryzowanego Doradcy.

Grupa Trinity S.A. z siedzibą we Wrocławiu nabyła 40 909 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, po cenie sprzedaży 0,22 zł (słownie: dwadzieścia dwa grosze) zł za jedną akcję, uprawniających do 0,14% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz do wykonania 0,08% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W ramach oferty prywatnej akcji serii E, papiery wartościowe objęły również podmioty zależne od Autoryzowanego Doradcy (stosunek zależności wynikający z pełnienia przez członka Zarządu Grupy Trinity funkcji w organach zarządzających przytoczonych podmiotów).

Łącznie z podmiotami zależnymi Autoryzowany Doradca posiada 1 643 908 akcji uprawniających do 5,53 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz do wykonania 3,24 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów Emitenta oraz jego głównymi akcjonariuszami a Autoryzowanym Doradcą lub osobami wchodzącymi w skład jego organów, na moment sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, nie występują żadne istotne powiązania organizacyjne, majątkowe lub personalne.

Ponadto poza wymienionymi powyżej zależnościami Emitent nie posiada żadnych innych istotnie mających wpływ na jego działalność powiązań kapitałowych, organizacyjnych czy personalnych.

### **5.12 Podstawowe informacje o głównych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i Emitenta, w podziale na segmenty działalności**

#### **5.12.1 Ogólny zakres prowadzonej działalności**

Emitent zgodnie ze statutowym przedmiotem działalności operuje w ramach Sekcji J Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) przede wszystkim w Dziale 58 (Działalność wydawnicza).

Spółka jako wyspecjalizowane wydawnictwo prasowe prowadzi działalność operacyjną w obszarze informacyjno-kulturalnym. Emitent poprzez posiadane w swoim portfolio tytuły skupia się na dostarczaniu wysokiej jakości treści na temat szeroko rozumianego polskiego oraz światowego rynku muzycznego, przede wszystkim muzyki rockowej. Dzięki długoletniej obecności na rynku i kompetencjom zespołu redakcyjnego posiadane magazyny mają grono stałych odbiorców. Jest to szczególnie istotne na wysoce konkurencyjnym rynku prasowym, przy stale zwiększającej się presji ze strony publikacji internetowych. Można przypuszczać, iż właśnie przywiązanie do tytułu oraz wysoki poziom merytoryczny tekstów będą determinować sukces rynkowy magazynów w przyszłości.

Dotychczasowa strategia działalności AD MUSIC oraz wniesionego aportem poprzednika, Orange Media s.c. opierała się na obecności wyłącznie w segmencie czasopism rockowych, gdzie – dzięki wydawanym przez Spółkę, szeroko rozpoznawalnym tytułom *Teraz Rock* i *Teraz Rock Kolekcja* – AD MUSIC posiada ugruntowaną pozycję.

W opinii Zarządu Emitenta z dużym przekonaniem, z uwagi na brak ogólnodostępnych danych dla segmentu, gdzie Spółka prowadzi działalność wydawniczą, AD MUSIC posiada pozycję lidera wśród czasopism muzycznych.

Celem dalszego rozwoju i wzrostu wartości Spółki w pierwszej połowie 2011 roku Emitent dokonał akwizycji renomowanego tytułu w segmencie magazynów traktujących o grach na konsole – *PSX Extreme* wraz z zbudowanym wokół niego portalem internetowym na domenie *psxextreme.info*. Dzięki podjętym krokom akwizycyjnym Emitent w coraz większym stopniu będzie zwiększać swoją obecność w Sieci, dążąc do wykorzystania zachodzących trendów rynkowych. Integracja nowego tytułu z już posiadanymi w portfolio doprowadzi do



wystąpienia efektów synergii, które pozwolą na dalszą poprawę notowanych wyników finansowych.

Rozbudowa modelu biznesu według przyjętej strategii rozwoju została przedstawiona szczegółowo w pkt. 5.13 niniejszego Dokumentu Informacyjnego. Na moment sporządzenia Dokumentu Informacyjnego prowadzony przez Emitenta model biznesu opiera się na trzech głównych źródłach przychodów:

- kolportażu czasopism,
- sprzedaży powierzchni w magazynach oraz na stronach internetowych,
- sprzedaży za pośrednictwem sklepu internetowego z czasopismami oraz gadżetami.

Rysunek 1 Model prowadzonej działalności Spółki.



Źródło: Emitent

### 5.12.2 Główne produkty Emitenta

Spółka jest wydawcą dwóch magazynów muzycznych *Teraz Rock* oraz *Teraz Rock Kolekcja* oraz magazynu traktującego w kompleksowy sposób o segmencie gier na konsole, *PSX Extreme*.

#### **Teraz Rock**

Podstawowym tytułem w ofercie wydawnictwa AD MUSIC jest magazyn muzyczny *Teraz Rock*, który powstał w 2003 jako kontynuacja wydawanego od 1991 roku renomowanego czasopisma *Tylko Rock*. Czasopismo jest wpisane do rejestru dzienników i czasopism na podstawie postanowienia Sądu Okręgowego Warszawa-Praga w Warszawie, Wydział III Cywilny (sygn. akt. III Ns Rej. Pr. 671/10).



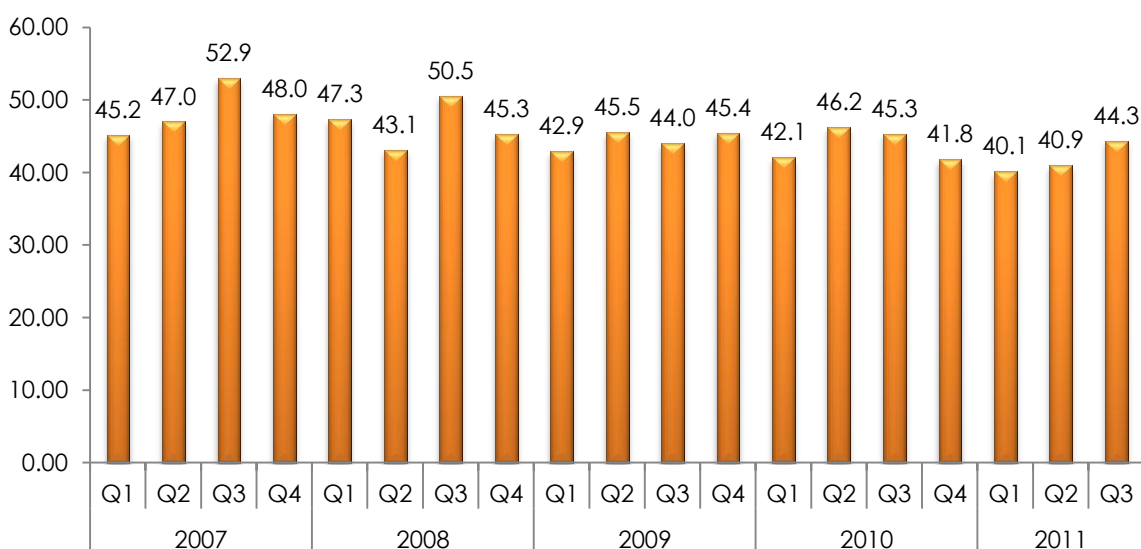
Tytuł ukazuje się cyklicznie raz w miesiącu, a każde z wydań zawiera średnio ok. 116 stron. Pismo adresowane jest w szczególności do grupy wiekowej 15-35.

W wydaniu z kwietnia 2009 roku nastąpiła jedyna w historii tytułu zmiana szaty graficznej oraz logotypu. Dzięki wprowadzeniu do magazynu większej ilości światła oraz przestrzeni wraz z nowym sposobem składu tekstu, który uatrakcyjnił dłuższe artykuły, czytelnicy otrzymali bardziej przejrzysty układ pisma.

W każdym wydaniu zawarte są najistotniejsze informacje z szeroko pojętego, krajowego oraz światowego rynku muzyki rockowej. Podstawowymi częściami każdego numeru są artykuły i wywiady z artystami, informacje na temat najnowszych wydarzeń muzycznych, relacje z koncertów oraz recenzje albumów polskich i światowych wykonawców oraz wydawnictw DVD.

Długa obecność na rynku oraz przywiązanie czytelników sprawia, że tytuł jest rentowny oraz przynosi trwałe, stabilne wpływy posiadając pozycję lidera w swoim segmencie rynku prasowego. Stabilność sprzedaży (pomimo wzrostu ceny pisma z 7,90 zł do 9,90 zł w czerwcu 2008 roku) szczególnie mocno uwidoczniła się w okresie spadków branży prasowej w ciągu ostatnich kilku lat, kiedy wyniki sprzedaży *Teraz Rock* pogorszyły się w dużo mniejszym zakresie niż spadki notowane przez gazety codzienne (tendencje rynkowe zostały opisane szczegółowo w pkt. 5.12.7 prezentowanego Dokumentu). W latach 2008-2010 średni roczny nakład zmniejszył się o 6,3% natomiast średnia roczna sprzedaż zmniejszyła się łącznie o 5,8%. Niemniej w samym 2010 roku w porównaniu do 2009 spadek sprzedaży wyniósł już tylko 1,4%. Dane na temat sprzedaży czasopisma w poszczególnych kwartałach okresie 2007- 3 kwartał 2011 przedstawia Wykres 1. Stabilnie na tle sprzedaży przez kolporterów wypada również prenumerata, której udział w przeciągu dwóch ostatnich lat kształtował się na bardzo zbliżonym poziomie.

Wykres 1 Sprzedaż magazynu *Teraz Rock* w okresie 2007- 3Q 2011 [tys. szt.]



Źródło: Emitent

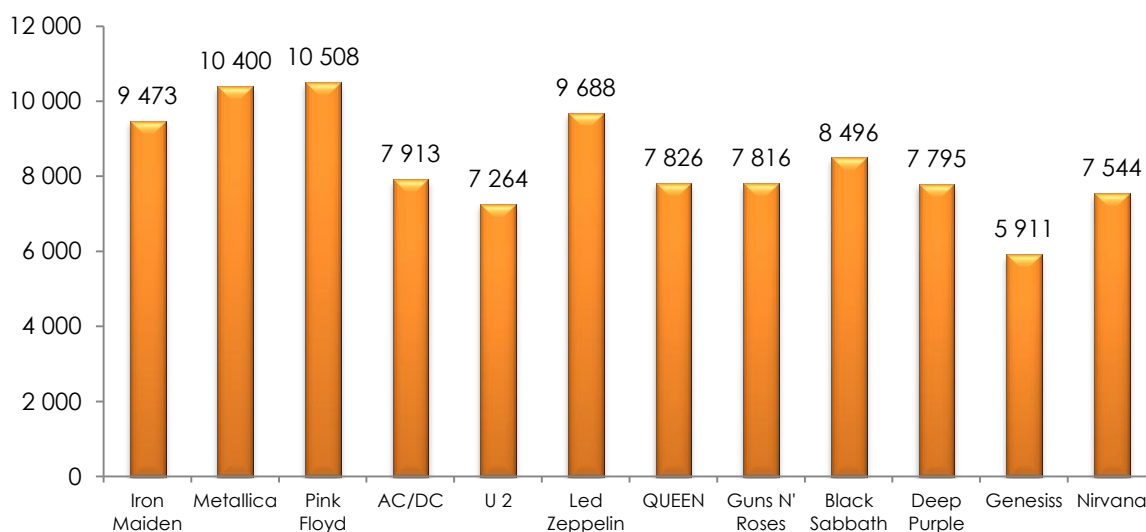
### Teraz Rock Kolekcja

W czerwcu 2008 roku nastąpiło uzupełnienie oferty produktowej AD MUSIC w segmencie muzycznym o kwartalnik Teraz Rock Kolekcja, zarejestrowany przez Sąd Okręgowy w Warszawie-Praga, III Wydział na podstawie postanowienia: sygn. akt. III Ns Rej Pr 435/08. Każdy z numerów kwartalnika, w cenie 9,90 zł, poświęcony jest w całości wybranemu kultowemu zespołowi, przez co adresowany jest w szczególności do fanów danej grupy, którzy znajdą w wydaniu kompleksowe informacje na temat historii zespołu, biografie jego członków czy opis dotychczasowego dorobku muzycznego.



Średnia objętość numeru wynosi ok. 50 stron. Do dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego ukazało się 13 numerów, które poświęcone były takim zespołom, jak: *Iron Maiden, Metallica, Pink Floyd, AC/DC, U 2, Led Zeppelin, QUEEN, Guns N' Roses, Black Sabbath, Deep Purple, Genesis, Nirvana* oraz *The Doors*. Nakład poszczególnych numerów w latach 2008-2010 wahał się w przedziale od 15 do 17 tys. sztuk, w zależności od popularności danego zespołu w Polsce, natomiast średnia sprzedaż wynosiła ok. 8,7 tys. Sprzedaż poszczególnych wydań Teraz Rock Kolekcja w okresie 2008- 2 kwartał 2011 prezentuje Wykres 2.

Wykres 2 Sprzedaż kwartalnika Teraz Rock Kolekcja [w szt.]



Źródło: Emitent

### PSX Extreme

Przejęcie w pierwszym półroczu 2011 roku tytułu *PSX Extreme* wraz z rozbudowanym forum internetowym o tematyce gier na konsole, było kolejnym (po uruchomieniu kwartalnika Teraz Rock Kolekcja) krokiem w rozwijaniu działalności Spółki. Dywersyfikacja posiadanego portfolio czasopism, przez otwarcie na nowe branże (gry komputerowe) i kanały komunikacji (Internet), umożliwiła zmniejszenie ryzyka prowadzonej działalności wydawniczej.

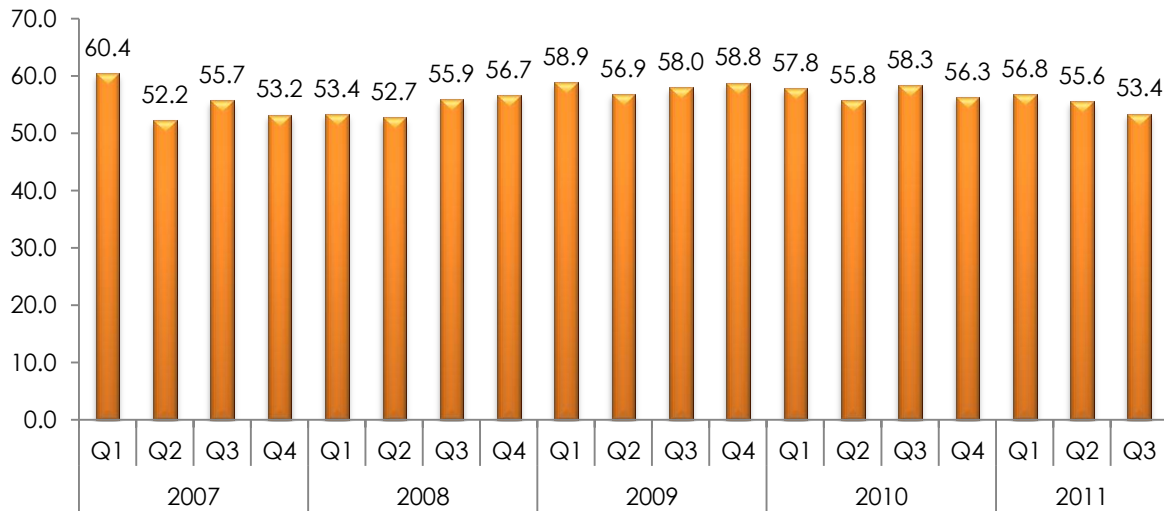
Tytuł *PSX Extreme* jest najstarszym, niezależnym pismem poruszającym tematykę gier na konsole PSX w Polsce. Pismo, którego pierwszy numer został wydany w 1997 roku w nakładzie 10 tys. sztuk, przez cały okres funkcjonowania na rynku było wydawane przez założoną w tym celu spółkę cywilną GRUPA 69. Od zmiany profilu tytułu na magazyn traktujący o wszystkich typach konsoli w marcu 2001 roku, przedmiotem zainteresowania magazynu, poza nadal dominującą tematyką gier na kolejne generacje konsoli PlayStation Sony, są również produkty adresowane na platformy rozwijane przez Nintendo (Wii) czy Microsoft (Xbox). Poprzedni wydawca zajmował się wyłącznie tworzeniem składu graficznego miesięcznika *PSX Extreme*, natomiast dostarczaniem tekstów zlecane było autorom zewnętrznym, co zapewniało dostęp do najbardziej aktualnych i rzeczowych recenzji gier oczekiwanych przez czytelników. Podobnie jak w przypadku tytułu *Teraz Rock* drukowanie pisma zlecane było drukarniom zewnętrznym.



W każdym z numerów *PSX Extreme*, w cenie 7,99 zł, zawarte są najważniejsze informacje na temat wydarzeń ze światowego rynku gier na różne platformy sprzętowe, ich kompleksowe recenzje oraz testy. Dostarczanie wysokiej jakości treści w odpowiedzi na zapotrzebowanie ze strony graczy pozwoliło na umocnienie się marki pisma na rynku i wypracowanie przez *PSX Extreme* określonej renomy wśród czytelników, dzięki czemu tytuł generował stosunkową stabilną sprzedaż, także w okresie największych spadków obecnych na rynku czasopism komputerowych.

Dla roku 2009 przeciętny nakład *PSX Extreme* wyniósł 29 tys. sztuk przy średniej sprzedaży rzędu 19,4 tys. egzemplarzy. W 2010 roku wartości te ukształtowały się na poziomie odpowiednio 29,5 tys. sztuk nakładu oraz 19,0 tys. egzemplarzy sprzedanych, co oznacza spadek średniej sprzedaży o niecałe 1,9% r/r, przede wszystkim ze względu na ograniczoną działalność promocyjną marki *PSX Extreme* przez poprzedniego wydawcę. Niemniej wynik ten był znacznie lepszy niż w przypadku ogólnego segmentu prasy komputerowej, która w przeciągu dwóch ostatnich lat, zgodnie z danymi Związku Kontroli Dystrybucji Prasy (ZKDP), notowała znaczne spadki kształtujące się dla poszczególnych tytułów komputerowych w przedziale od -17,2% do -2,5%.

Wykres 3 Sprzedaż magazynu PSX Extreme w okresie 2007- 3Q 2011 [tys. szt.]



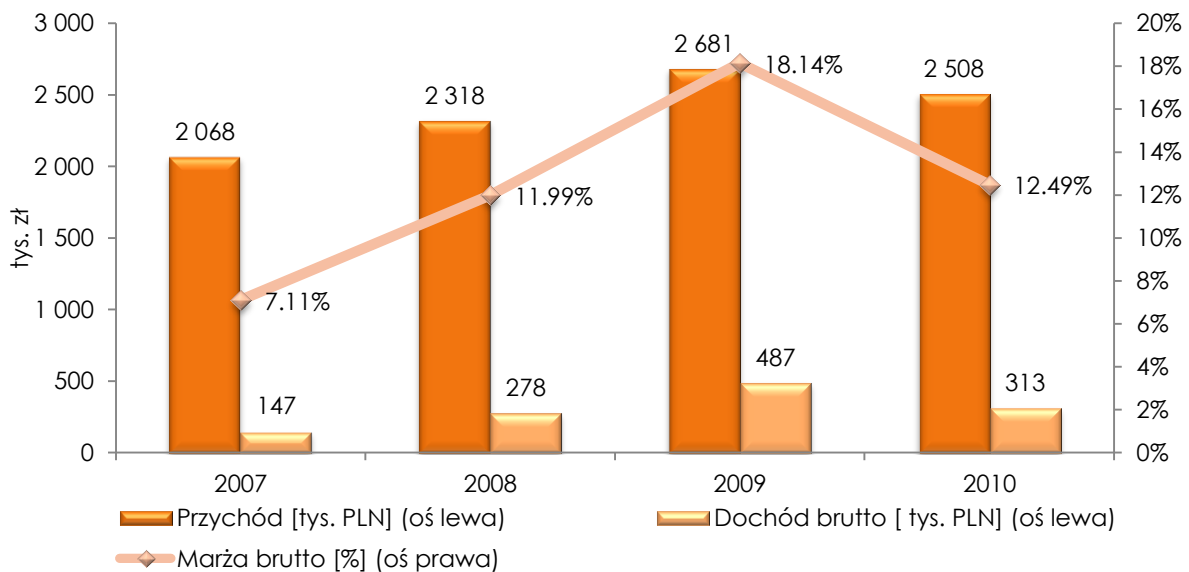
Źródło: Emitent na podstawie danych PSX Extreme.

### 5.12.3 Wyniki finansowe oraz struktura przychodów Emitenta

W latach 2007-2009 Emitent corocznie zwiększał znacznie osiągnięte przychody. W 2008 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 2,3 mln zł i zwiększyły się w stosunku do roku poprzedniego o ponad 12,1%. Towarzyszył temu również wzrost marży brutto, która w stosunku do 2008 roku wzrosła o 4,88 pkt. proc.

Dla 2009 roku kontynuowane były wzrosty przychodów, które przekroczyły kwotę 2,6 mln zł, notując rok do roku dynamikę na poziomie 15,7%. Pozwoliło to na osiągnięcie w lat 2007-2009 średniorocznej złożonej stopy wzrostu CAGR na poziomie 13,9%.

Wykres 4 Podstawowe dane finansowe Emitenta\* w latach 2007-2010



\*Prezentowane dane finansowe dla lat 2008-2009 oraz okresu od 01.01 do 30.11.10 r. dotyczą Orange Media s.c., która została wniesiona aportem do AD MUSIC SA.

Źródło: Emitent

Rosnące przychody oraz poprawa rentowności prowadzonego modelu biznesowego implikowały stałe zwiększanie się zysku brutto<sup>2</sup>. W okresie obejmującym lata 2007-2009 zwiększył się on z kwoty 147 tys. zł do 487 tys. zł, co pozwoliło na wypracowanie stopy CAGR na poziomie 81,9%.

W 2010 roku Spółka zanotowała spadek przychodów oraz zysków w stosunku do roku 2009, co było konsekwencją pogorszenia koniunktury w branży prasowej. Łączne przychody ze sprzedaży wyniosły 2,5 mln zł. Pozwoliły one na wypracowanie przez Emitenta zysku brutto rzędu 313 tys. zł. Spadek marży brutto wynika między innymi z poniesionych kosztów administracyjnych związanych z dokonaną zmianą formy prawnej Spółki oraz uwzględniania w wynikach finansowych AD MUSIC kosztów zarządu. Obniżenie podstawowych wielkości finansowych miało przełożenie na spadek stopy CAGR, która dla okresu lat 2007-2010 wyniosła 6,6% w przypadku przychodów oraz 28,7% przy analizie wzrostu zysku brutto.

Historycznie w ramach prowadzonej działalności Emitent generował przychody z dwóch głównych źródeł: z tytułu sprzedaży egzemplarzowej wydawanych czasopism oraz ze sprzedaży powierzchni reklamowej w wersji papierowej magazynu i na stronie internetowej tytułu. Zbiorcze zestawienie przychodów według struktury rodzajowej w latach 2008-2010 przedstawia Tabela 5.5.

Tabela 5.5 Struktura przychodów Emitenta\* w latach 2008-2010 oraz pierwszym półroczu 2011 roku [tys. zł]

Segment operacyjny	2008	2009	2010**	1H2011***	1.01-30.09.2011
<b>Przychody z tytułu reklamy (w tym reklama rozliczana na zasadach barteru)</b>	1 274	1 617	1 499	571	968
<b>Udział segmentu w wielkości przychodów (%)</b>	55,0%	60,3%	59,8%	51,4%	46,9 %
<b>Przychody z tytułu sprzedaży egzemplarzowej</b>	977	999		507	1 026
<b>Udział segmentu w wielkości przychodów (%)</b>	42,1%	37,3%	1 009	45,7%	49,7 %
<b>Pozostałe przychody (m.in. prenumerata, sprzedaż numerów archiwalnych)</b>	67	66		31	71
<b>Udział segmentu w wielkości przychodów (%)</b>	2,9%	2,5%	40,2%	2,8%	3,4 %
<b>Łącznie</b>	<b>2 318</b>	<b>2 682</b>	<b>2 508</b>	<b>1 110</b>	<b>2 065</b>

\*Prezentowane dane finansowe dla lat 2008-2009 oraz okresu od 01.01 do 30.11.10 r. dotyczą Orange Media s.c., która została wniesiona aportem do AD MUSIC SA.

\*\*Dane pro-forma. Dla 2010 roku przyjęto łącznie wynik Orange Media s.c. za okres od 01.01 do 30.11. oraz AD MUSIC za okres od 14.05 do 31.12.

\*\*\*Wartość uwzględnia rozliczenie jedynie 1 wydania PSX Extreme.

Źródło: Emitent

Największy udział w strukturze przychodów Spółki posiadał segment działalności reklamowej. W latach 2008-2010 odpowiadał on za wypracowanie kolejno 1 274 tys. zł, 1 617 tys. zł oraz 1 499 tys. zł przychodów, co implikowało udział tego segmentu w całkowitej wielkości osiągniętego obrotu na poziomie odpowiednio 55,0%, 60,3% oraz 59,8% dla roku 2010.

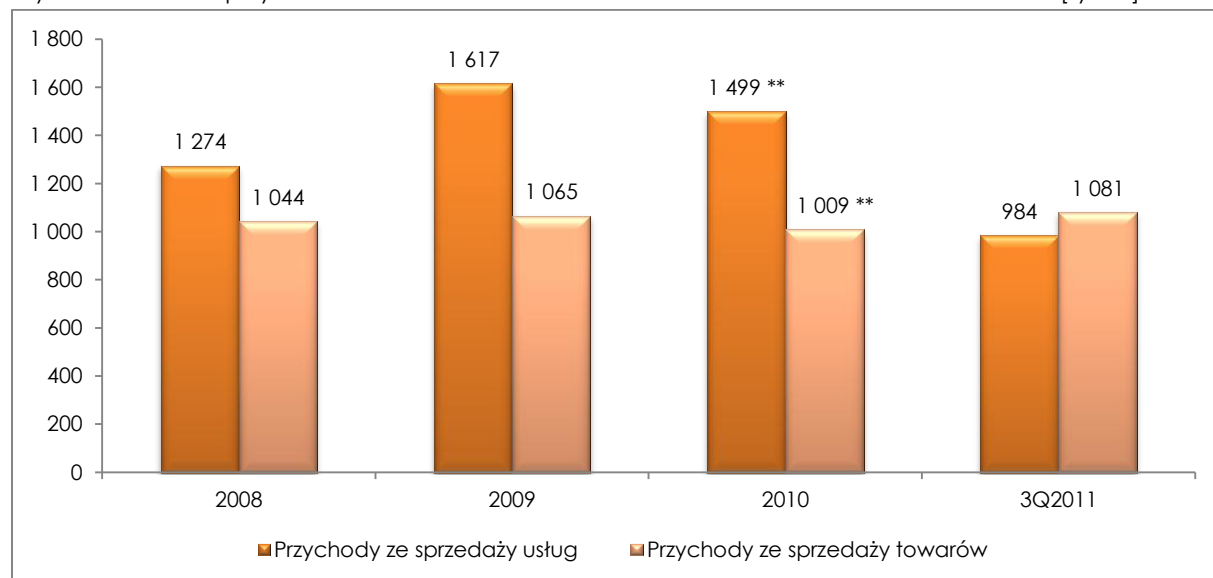
<sup>2</sup>Prezentowanie dochodu brutto ma na celu przedstawienie porównywalnych danych, wynikających z historycznej formy prawnej prowadzonych działalności przez wydawców Teraz Rock oraz PSX Extreme w formie spółek cywilnych.

Dominujący udział segmentu przychodów z tytułu reklamy jest potwierdzeniem silnej pozycji rynkowej posiadanych przez wydawnictwo tytułów, dzięki czemu możliwe jest osiąganie wysokich wpływów z udostępniania powierzchni reklamowej. Ta historyczna tendencja w połączeniu z niewielkim udziałem przychodów reklamowych dla przejętego tytułu *PSX Extreme* pozwala oczekiwać dynamicznego wzrostu przychodów reklamowych, co jest jednym z głównych efektów synergii prognozowanych w ramach realizacji celów emisyjnych.

W skład przychodów reklamowych zaliczona została również reklama rozliczana z kontrahentami na zasadach barteru, w ramach której Spółka umożliwia zrealizowanie kampanii marketingowej w wydawanych magazynach w zamian za możliwość promocji własnych tytułów u kontrahenta. Według sprawozdania finansowego za okres 14.05.2010–31.12.2010 Emitent zanotował w pierwszym roku obrotowym stratę netto na poziomie -125 931,08 zł. Co było spowodowane przede wszystkim przez dokonany (w ramach pozostałych kosztów operacyjnych) odpis aktualizujący wartość towarów oraz zaksięgowane zwroty czasopism wynikające z umów kolportażu. Ponadto, z uwagi na zmianę formę prawnej prowadzonej działalności, wystąpiło zdarzenie jednorazowe jakim było przesunięcie czasowe w zakresie rozliczania reklam na zasadach barteru, skumulowane w listopadzie i grudniu, z uwagi na wniesienie do Spółki, w październiku 2010, spółki cywilnej Orange Media (poprzedni wydawca tytułu *Teraz Rock*). Stąd przy analizie wyników prowadzonej działalności Emitenta w roku 2010 należy przyjąć łącznie wyniki Orange Media s.c. oraz AD MUSIC SA.

Według danych za trzy kwartały 2011 roku Emitent wypracował zysk netto w wysokości 327 453,95 zł przy przychodach ze sprzedaży na poziomie 2 062 505,96 zł, co pozwoliło na wygenerowanie marży netto na poziomie 15,88%.

Wykres 5 Struktura przychodów Emitenta\* w latach 2008-2010 oraz 3 kwartałach 2011 roku [tys. zł]



\*Prezentowane dane finansowe dla lat 2008-2009 oraz okresu od 01.01 do 30.11.10 r. dotyczą Orange Media s.c., która została wniesiona aportem do AD MUSIC SA.

\*\*Dane pro-forma. Dla 2010 roku przyjęto łącznie wynik Orange Media s.c. za okres od 01.01 do 30.11. oraz AD MUSIC za okres od 14.05 do 31.12.

Źródło: Emitent

Drugim głównym segmentem struktury rodzajowej są wpływy z tytułu kolportażu, które historycznie oscyływały wokół 40-proc. udziału w całkowitej wielkości generowanych przychodów. Brak wyszczególnienia w tabeli przychodów z prowadzenia sklepu internetowego pod adresem Rockshop.pl wynika z historycznego prowadzenia sklepu przez Spółkę powiązaną Orange Media Sp. z o.o. W kwietniu 2011 roku sklep został odkupiony po cenie utworzenia przez AD MUSIC SA celem dalszej rozbudowy jego funkcjonalności w ramach wdrożonej strategii rozwoju.

Dominujący udział w strukturze przychodów Spółki posiadają przychody generowane na terenie kraju. Emitent w okresie od zawiązania do dnia zakończenia pierwszego roku obrotowego (14.05.2010–31.12.2010) z tytułu sprzedaży zagranicznej osiągnął przychody w wielkości 1,3 tys. zł, co stanowiło 0,2% całkowitej wielkości wygenerowanych w tym okresie przychodów. Nieznaczna wartość zanotowana została również w pierwszym półroczu 2011 roku.

Tabela 5.6 Struktura geograficzna osiągniętych przychodów Emitenta\*.

Wyszczególnienie	Sprzedaż krajowa	Sprzedaż zagraniczna
<b>Wielkość przychodów [tys. zł]</b>	581,82	1,30
<b>Udział w strukturze [%]</b>	99,8%	0,2%

\*Dane wyłącznie dla AD MUSIC SA

Źródło: Emitent

Notowane przez Emitenta wyniki finansowe charakteryzują się niskim poziomem dywersyfikacji w przypadku analizy docelowej grupy klientów. Dla segmentu sprzedaży magazynowej klientami Spółki są w przeważającej części osoby fizyczne. Natomiast w segmencie reklamowym podmioty prowadzące działalność w zakresie organizacji koncertów, wydawania płyt, producenci sprzętu muzycznego oraz inne podmioty związane z rynkiem muzycznym. Udział poszczególnych klientów w osiągniętych przychodach podlega jednak dość silnemu zróżnicowaniu, co jest związane z intensywnością prowadzonych przez nich działań reklamowych (wydatki organizatorów koncertów powiązane będą z harmonogramem zbliżających się wydarzeń muzycznych, natomiast producentów płyt uzależnione od popularności danego wykonawcy). W zakresie sprzedaży krajowej Spółka, poprzez podpisane umowy z największych dystrybutorami prasy, obecna jest we wszystkich województwach, niemniej charakter prowadzonej działalności implikuje, iż rozbięcie przychodów w podziale na poszczególne regiony ma znikomą wartość analityczną dla oceny prowadzonej działalności.

#### 5.12.4 Kluczowi kontrahenci

Emitent jako wydawnictwo prasowe prowadzi sprzedaż posiadanych magazynów za pośrednictwem dwóch kanałów dystrybucji: największych obecnych na rynku krajowym kolporterów oraz własnych kanałów dostarczania magazynu finalnemu czytelnikowi. W ramach współpracy z kolporterami Spółka posiada podpisane umowy w zakresie dystrybucji wydawanych tytułów z: Ruch SA, Kolporter SA, Pol Perfect Sp. z o.o., Garmond Press SA oraz Franpress Sp. z o.o., które gwarantują Emitentowi dotarcie do czytelników na terenie całego kraju.



**Kolporter SA** – największy w Polsce dystrybutor prasy oraz jeden z największych dystrybutorów dóbr szybko zbywalnych. W ofercie firmy znajduje się ok. 5 tys. tytułów prasy polskiej i zagranicznej. Kolporter posiada własną sieć oddziałów terenowych i punktów sprzedaży prasy (w tym 70 salonów Top-Press). Placówki zlokalizowane są w hipermarketach, na stacjach benzynowych, na dworcach i w centrach miast. Zgodnie z danymi Izby Wydawców Prasy (IWP) z lutego 2010 roku Spółka posiada 41,8% polskiego rynku dystrybucji prasy.

**Ruch SA** – Spółka prowadzi sieć 7,6 tys. punktów sprzedaży oferujących 3,8 tys. tytułów prasowych. Zgodnie z danymi Izby Wydawców Prasy Ruch SA posiada ponad 40-proc. udział w rynku kolportażu prasy. Spółka prowadzi również dystrybucję artykułów FMCG.

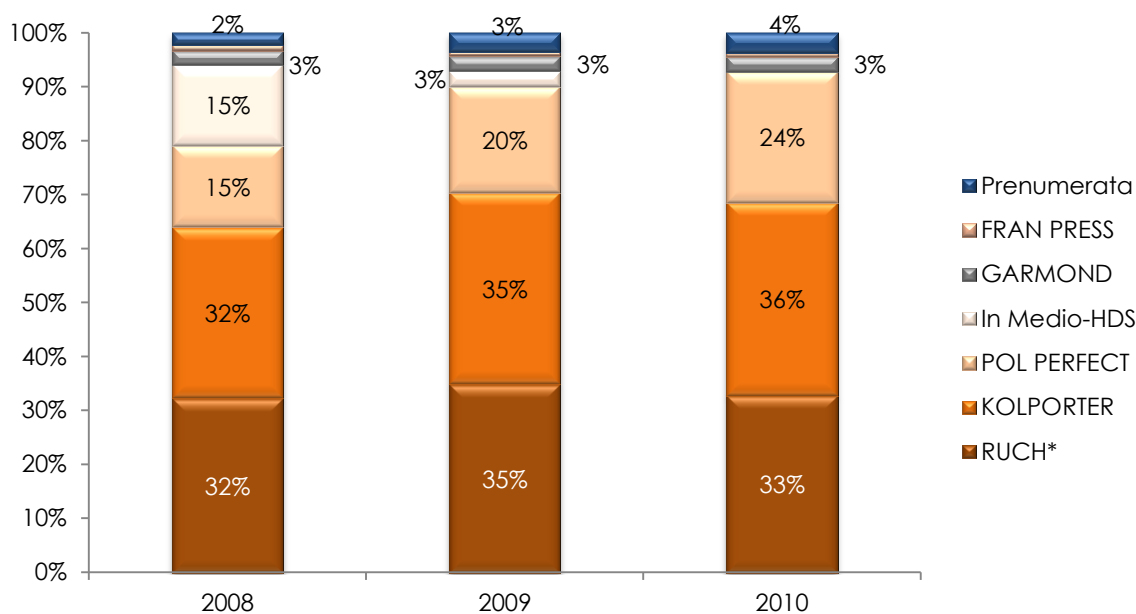
**Pol Perfect Sp. z o.o.** – działający na polskim rynku od 1997 r. hurtowy dystrybutor prasy. Głównym kanałem dystrybucji jest sieć sklepów Empik. W ofercie spółki znajduje się 2,5 tys. tytułów prasowych, z czego 500 jest importowanych bezpośrednio przez Pol Perfect.

**Garmond Press SA** – jeden z największych dystrybutorów prasy w Polsce z ponad dwudziestoletnim doświadczeniem. Produkty oferowane przez spółkę trafiają codziennie do ok. 5 tys. odbiorców. Firma posiada oddziały i filie na terenie całej Polski. Udział w rynku dystrybucji prasy szacowany jest przez IWP na 7,23%.

**Franpress Sp. z o.o.** – działająca od 1991 r. firma dystrybucyjna. Spółka obsługuje 4,6 tys. punktów sprzedaży prasy w zachodniej, południowej i północno-wschodniej Polsce oraz współpracuje z największymi krajowymi wydawnictwami. Oprócz centrali dolnośląskiej firma posiada pięć oddziałów regionalnych. Udział Franpress w rynku szacowany jest 3,14%.

Ponadto kluczowym dostawcą Emitenta jest jedna z największych i najnowocześniejszych w Europie sieci drukarni, gdzie drukowane są wydawane magazynu. Kontrahent pierwotnie obsługiwał druk wyłącznie dla magazynów *Teraz Rock* oraz *Teraz Rock Kolekcja*. Niemniej w związku z wdrożoną optymalizacją kosztową dzięki efektom skali, ujednoliceniu uległy usługi druku również dla *PSX Extreme* co spowoduje, iż wszystkie tytuły, na moment sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, są obsługiwane przez jednego partnera. Zwiększenie liczby drukowanych sztuk pozwoliło na wynegocjowanie z drukarnią korzystniejszych warunków współpracy.

Wykres 6 Ilościowa struktura sprzedaży magazynów Emitenta\*\* w podziale na kanały dystrybucji.



\*Wielkość uwzględnia liczbę prenumerat dystrybuowanych przez kontrahenta.

\*\*Dane łączne dla Orange Media oraz AD MUSIC SA.

Źródło: Emitent

### 5.12.5 Konkurencja

Polski rynek czasopism muzycznych cechuje małe rozdrobnienie i koncentracja czytelników wokół kilku tytułów. Najpopularniejsze w kraju magazyny o tej tematyce to *Metal Hammer* a w dalszej kolejności: *Mystic Art* i *Hard Rocker*.

Największymi konkurentami dla AD MUSIC SA na rynku czasopism muzycznych są wydawnictwa:

- Metal Mind Productions – założona w 1987 r. niezależna wytwórnia płyt z muzyką metalową i rockową, wydawca polskojęzycznej wersji magazynu o muzyce metalowej *Metal Hammer*,
- Mystic Production – powstała w 1995 r. niezależna wytwórnia płytowa, wydawca poświęconego muzyce metalowej dwumiesięcznika *Mystic Art*,
- International Music Press – wydawca dwumiesięczników *TopGuitar* (skierowanego do profesjonalnych i początkujących gitarzystów) i *TopDrummer* (pisma przeznaczonego dla entuzjastów perkusji).

Wydawane przez AD MUSIC SA pismo *Teraz Rock*, w opinii Zarządu Spółki, nie posiada żadnego liczącego się bezpośredniego rywala, ponieważ najbardziej rozpoznawalni konkurenci skupiają się na tematyce muzyki metalowej albo nauką i poradami dla osób grających na instrumentach muzycznych.

Oprócz czasopism krajowych, w największych sieciach księgarń (m.in. Traffic oraz Empik) dostępne są również importowane anglojęzyczne magazyny muzyczne, niemniej wydaje się, że ich udział w rynku jest znikomy. Stąd prawdopodobnie można traktować je w kategorii bardziej ciekawostki dla fanów muzyki rockowej niż bezpośrednio istotnej konkurencji.

Realizacja celu emisyjnego AD MUSIC zakładającego nabycie i wydawanie czasopisma *PSX Extreme*, doprowadziło do wejścia Emitenta na rynek wydawniczy magazynów o tematyce gier na konsole. Najbardziej rozpoznawalne tytuły w tym segmencie, oprócz *PSX Extreme*, to m.in. *Neo Plus*, *CD-Action*, *Play* i *Komputer Świat Gry*, *Playbox*. Wymienione czasopisma często należą do międzynarodowych holdingów wydawniczych.

Na bazie powyższych tytułów można przyjąć, iż w segmencie gier komputerowych największymi podmiotami na rynku są:

- Wydawnictwo Bauer – jeden z największych wydawców prasy w Polsce, posiadający w swoim portfolio m.in. pisma motoryzacyjne, telewizyjne, rozrywkowe i poradnicze. W ofercie znajduje się również znane czasopismo o grach na PC *CD-Action* i konsole *Playbox*.
- Ringier Axel Springer Polska – jedno z największych wydawnictw w kraju. Posiada w swojej ofercie takie tytuły, jak *Newsweek* czy *Forbes*. Na rynku czasopism o grach konkuruje magazynami *Komputer Świat Gry* i *Play*.
- Independent Press – wydawca poświęconego konsolom magazynu *Neo Plus*.

#### 5.12.6 Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

Prowadząc działalność na terytorium Polski, Emitent jest narażony na oddziaływanie podstawowych wielkości makroekonomicznych na jego sytuację finansowo-majątkową. Do najważniejszych wskaźników gospodarczych, które charakteryzują sytuację gospodarczą Polski, zaliczyć należy:

- dynamikę Produktu Krajowego Brutto (PKB),
- wskaźnik inflacji,
- stopę bezrobocia,
- tempo wzrostu wynagrodzenia realnego brutto.

Wartości wybranych wskaźników makroekonomicznych w latach 2006-2010 wraz z prognozą do roku 2012 zostały zaprezentowane w Tabeli 5.7.

Tabela 5.7 Wybrane wskaźniki gospodarcze Polski w latach 2006-2010 wraz z prognozami na lata 2011-2012 [%]

Nazwa wielkości	2006	2007	2008	2009	2010	2011P	2012P
<b>Dynamika PKB</b>	6,2%	6,8%	5,1%	1,8%	3,8%	3,8%	4,2%
<b>Inflacja</b>	1,0%	2,5%	4,2%	3,5%	2,6%	3,9%	3,0%
<b>Stopa bezrobocia</b>	14,8%	11,4%	9,5%	12,1%	12,3%	11,3%	9,5%
<b>Wzrost wynagrodzenia realnego brutto</b>	4,0%	6,3%	5,4%	2,1%	1,5%	1,7%	2,5%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny „Kwartalne mierniki gospodarcze”, I BnGR „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 71” (sierpień 2011 r.)

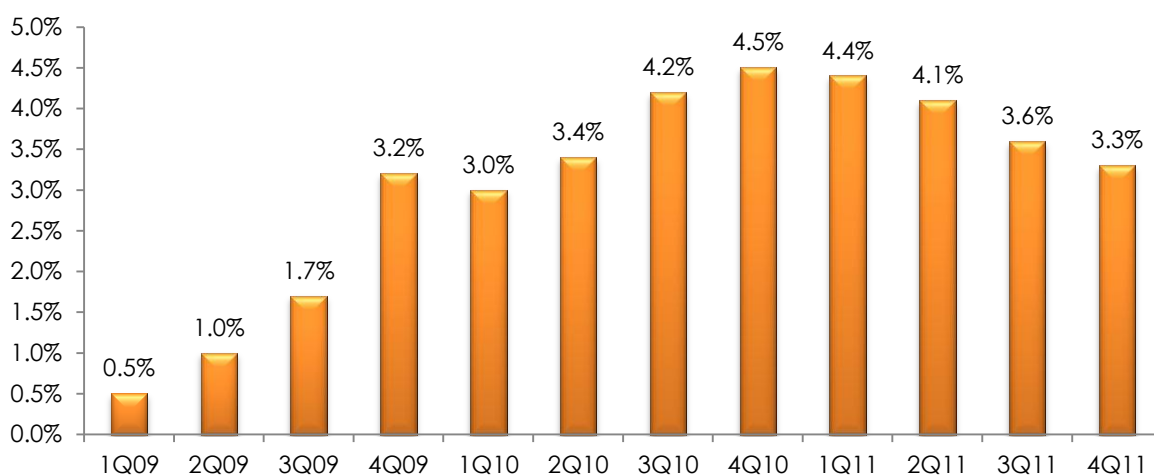
#### Dynamika wzrostu PKB

Głównym składnikiem, który przyczynił się do zanotowania w przeciągu pierwszych trzech kwartałów 2010 roku dynamiki PKB na poziomie 3,6% (wobec analogicznego okresu 2009 roku) był popyt krajowy. W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2010 roku jego realna dynamika wynosiła 3,4%, przy czym w szczególności, jak sugerują eksperci I BnGR, była to zasługa przyrostu zapasów, bowiem spożycie indywidualne zwiększyło się jedynie o 2,9%.

Podobna struktura wystąpiła także w ostatnim kwartale 2010 roku, w którym dynamika PKB uległa przyspieszeniu i ukształtowała się na poziomie 4,4% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Tym samym był to trzeci kwartał z rzędu, w którym dynamika PKB kształtowała się na coraz wyższym poziomie. Pozwoliło to na zanotowanie w całym 2010 roku dynamiki realnego PKB na poziomie 3,8%.

Rok 2011 przyniósł wyhamowanie wzrostu najpierw do 4,4% w pierwszym kwartale, a następnie do 4,1% w drugim. Szacunki wskazują na dalsze spadki dynamiki PKB w drugiej połowie roku. Niemniej, pozytywnym aspektem jest wzrost wydatków inwestycyjnych w roku bieżącym. W drugim kwartale 2011 tempo wzrostu nakładów brutto na środki trwałe wyniosło 5,9% co było jednym z najwyższych kwartalnych przyrostów w ciągu ostatnich kilku lat. Kwartalną dynamikę PKB w latach 2009-2011 prezentuje Wykres 7.

Wykres 7 Kwartalna dynamika Produktu Krajowego Brutto w Polsce w latach 2009-2011



Źródło: Główny Urząd Statystyczny, IBnGR „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 71” (sierpień 2011 r.)

W rozbiciu na poszczególne sektory największy wzrost wartości dodanej w 2010 zanotował przemysł. Jego wartość dodana w przeciągu całego 2010 roku wzrosła o 9,1% przy wzroście produkcji sprzedanej przemysłu na poziomie 9,8%. Budownictwo, po spadkach w pierwszych dwóch kwartałach spowodowanych przedłużającymi się najpierw ujemnymi temperaturami, a następnie klęską żywiołową (powódź), zanotowało finalnie wzrost wartości dodanej rzędu 3,8%. Natomiast wartość dodana dla usług rynkowych zwiększyła się w 2010 roku jedynie o 1,5%.

W 2011 roku prym wiedzie budownictwo, którego wartość dodana w drugim kwartale wzrosła o 14,6%, co było spowodowane głównie dobrą koniunkturą w budownictwie infrastrukturalnym. Wzrost wartości dodanej przemysłu w drugim kwartale 2011 roku wyniósł 5,2%, natomiast usług 3,8%.

## Inflacja

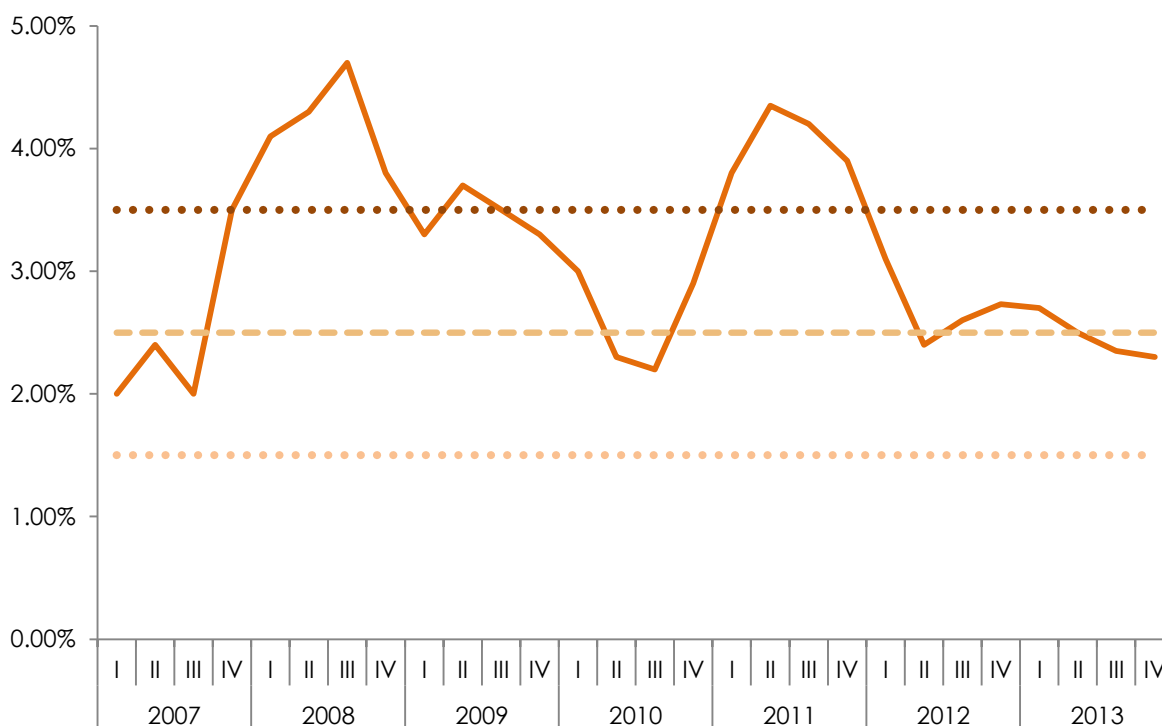
W roku 2009 średnie tempo wzrostu cen dóbr i usług konsumpcyjnych wynosiło 3,5%. Dynamika wykazywała przy tym dość nieznaczne różnicowanie kwartalne. W roku 2010 inflacja ukształtowała się na poziomie nieznacznie wyższym od celu inflacyjnego NBP i wyniosła 2,6%. Jak szacuje NBP, główną determinantą wzrostu cen był dynamiczny wzrost

cen nośników energii, w szczególności paliw oraz cen żywności, które wzrastały z jednej strony na skutek rosnących na światowych rynkach kwotowań surowców żywnościowych, z drugiej natomiast ze względu na mniejsze zbiory upraw na rynku krajowym.

W roku bieżącym, zgodnie z przewidywaniami ekspertów z IBnGR, po wzroście presji inflacyjnej w pierwszym półroczu, na skutek dalszego wzrostu cen surowców rolnych oraz podwyżki o 1 pkt. proc. podatku VAT, nastąpi jej stopniowy spadek. Dzięki planowanej podwyżce stóp procentowych i szacowanej łagodnej aprecjacji złotego wzrost inflacji powinien zostać zatrzymany. Prognozy wskazują, iż inflacja powinna ukształtować się na średnim poziomie 3,9% do końca roku bieżącego oraz 3,0% dla roku 2012.

Zbieżne z prognozami IBnGR są szacunki NBP zawarte w opublikowanym w lipcu 2011 r. raporcie o inflacji. Zgodnie z nim wskaźnik CPI w przeciągu najbliższych lata powinien spadać z wysokiego poziomu 4% w 2011 roku. Obniżenie wskaźnika do celu inflacyjnego powinno zostać osiągnięte w latach 2012-2013. Na Wykres 8 zaprezentowana została kwartalna dynamika kształtowania się wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych w Polsce w lata 2008-2010 wraz z projekcją do roku 2013.

Wykres 8 Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych w Polsce na przestrzeni lat 2007-2010 w ujęciu kwartalnym (r/r., linia ciągła) wraz z prognozami na lata 2011-2013 oraz poziom celu inflacyjnego NBP wraz z pasmem dopuszczalnych wahań (linie przerywane).



Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Narodowy Bank Polski „Raport o inflacji” (lipiec 2011 r.)

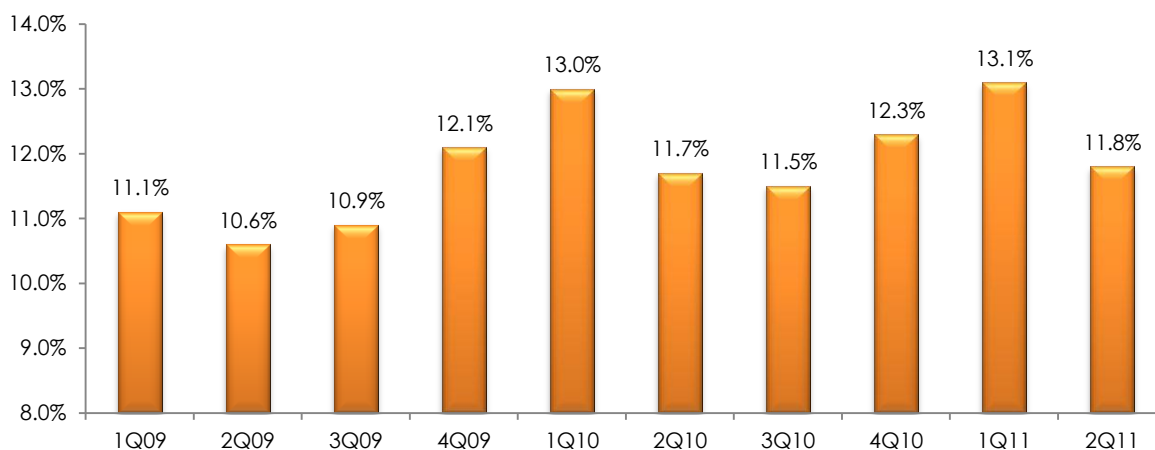
### Stopa bezrobocia

Liczba zatrudnionych ogółem na koniec II kwartału 2011 roku osiągnęła poziom 16 163 tys. osób, tym samym zwiększając się o 1,06% w stosunku do analogicznego okresu roku 2010. Od początku roku zauważalna jest znacząca poprawa poziomu zatrudnienia – stopa bezrobocia spadła z poziomu 13,1% do 11,8%. Głównym czynnikiem warunkującym obserwowaną

sytuację jest, podobnie jak w latach poprzednich, wzrost zatrudnienia sezonowego w okresie wiosenno-letnim.

W 2010 roku systematycznie, choć powoli zwiększała się liczba zatrudnionych ogółem w gospodarce narodowej. Na bazie tego analitycy IBnGR prognozują spadek stopy bezrobocia do końca roku bieżącego do 10,8%, natomiast w roku 2012 do 9,6%. Kwartalne zmiany stopy bezrobocia w latach 2009-2011 zostały zaprezentowane na Wykres 9. Dane pozwalają wnioskować, że w najbliższych latach stopa bezrobocia w kraju może się wahać w przedziale od 11% do 13%.

Wykres 9 Kwartalne zmiany stopy bezrobocia rejestrowego według stanu na koniec okresu w latach 2009-2011.



Źródło: Główny Urząd Statystyczny

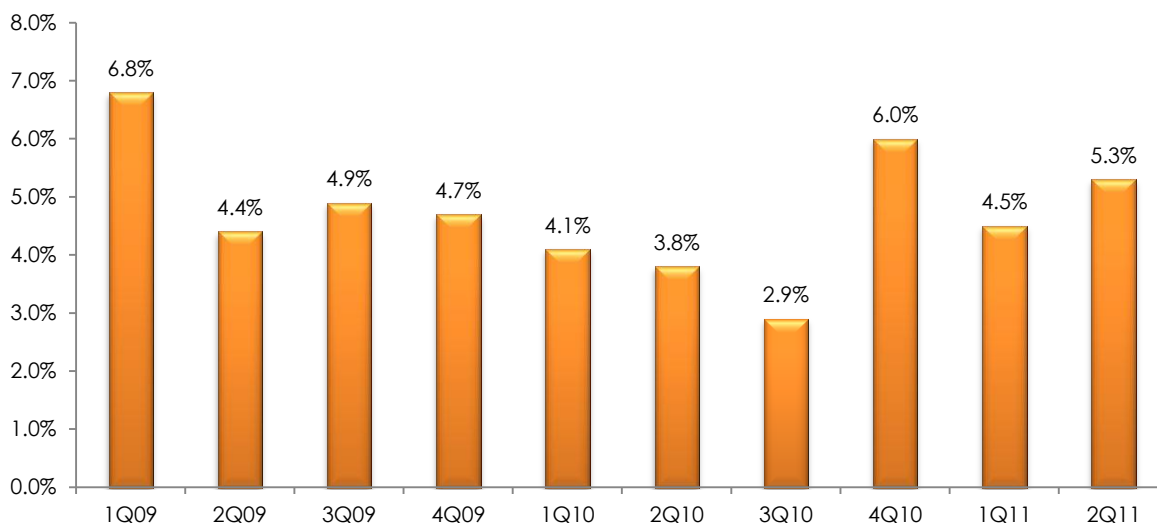
### Wynagrodzenie realne brutto

Według stanu na koniec 2010 roku przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w gospodarce narodowej ukształtowało się na poziomie 3 438 zł, co oznacza wzrost w porównaniu z podobnym okresem roku poprzedniego o 6%. Nieco niższy wzrost zanotował sektor przedsiębiorstw, gdzie przeciętne wynagrodzenie zwiększyło się o 4,3% w porównaniu do ostatniego kwartału 2009 roku i wyniosło 3 606 zł.

W ujęciu realnym dynamika wzrostu okazała się znacznie niższa. Dla średniego wynagrodzenia w gospodarce wyniosła ona 1,5% rok do roku, natomiast w sektorze przedsiębiorstw jedynie 0,8%.

Poprawa sytuacji na rynku pracy oraz wyższa niż w latach ubiegłych inflacja, zgodnie z przewidywaniami IBnGR, będzie skutkować wzrostem presji płacowej. W 2011 roku realny wzrost wynagrodzeń powinien wynieść 1,7%, natomiast w 2012 roku 2,5%. Dynamikę wzrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto w gospodarce narodowej w kolejnych kwartałach okresu 2009-2Q2011 prezentuje Wykres 10.

Wykres 10 Kwartalna dynamika wzrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto w gospodarce narodowej w okresie 2009- 2Q2011.



Źródło: Główny Urząd Statystyczny

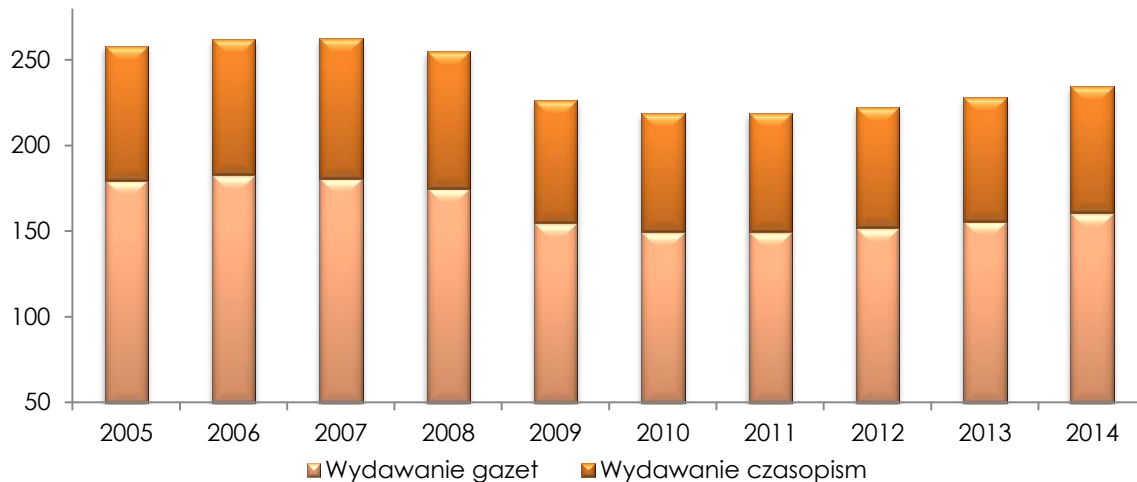
### 5.12.7 Otoczenie rynkowe Emitenta

#### Globalny rynek prasowy

Podstawowym obszarem działalności Emitenta jest rynek prasy drukowanej, który w przeciągu ostatnich kilku lat uległ gwałtownym zmianom zarówno w skali globalnej, jak i krajowej. Spowodowane to było z jednej strony przez upowszechnieniem się dostępu do Internetu, z drugiej natomiast przez kryzys finansowy, w wyniku którego wiele firm zredukowało wielkość funduszy przeznaczanych na działalność marketingową. Uderzyło to w wydawców prasy, ograniczając znacznie ich wpływy reklamowe. Kulminacja niekorzystnych zjawisk nastąpiła w dwóch ostatnich latach. Największe spadki, ze względu na dużą wielkość bazy odniesienia, wystąpiły przy tym w roku 2009, kiedy to, według danych szacunkowych, w ujęciu globalnym wpływy wydawców prasy osiągnęły łącznie (dla segmentu gazet oraz magazynów) poziom 226,4 mld dol., tym samym zmniejszając się w stosunku do roku poprzedniego o ok. 11%.

Zgodnie z estymacjami zawartymi w raporcie *Global Entertainment & Media Outlook 2010-2014*, przygotowanym wspólnie przez PricewaterhouseCoopers LLP i Wilkofsky Gruen & Associates, w roku 2010 wpływy wydawców gazet łącznie ze sprzedaży wydań papierowych oraz zamieszczanych w nich reklam spadły o 3,6% i zamknęły się kwotą 149,3 mld dol. W przypadku magazynów spadek był nieco niższy i wyniósł 2,7%, co implikowało wielkość ich wpływów rzędu 69,6 mld dol. Globalne przychody wydawców prasy w latach 2005-2010 wraz z prognozą do roku 2014 przedstawia Wykres 11.

Wykres 11 Globalne wpływy wydawców gazet i czasopism w latach 2005-2010 wraz z prognozą do roku 2014 [mld dol.].



Źródło: *Global Entertainment & Media Outlook 2010-2014*, PricewaterhouseCoopers LLP i Wilkofsky Gruen & Associates

Jak podają autorzy wyżej przywołanego raportu, po okresie gwałtownych spadków w latach 2008-2010 w roku 2011 oczekiwana jest stabilizacja sytuacji rynkowej, natomiast począwszy od 2012 odwrócenie tendencji i notowanie systematycznych wzrostów. Dla 2012 roku szacowane wpływy wydawców gazet mają zwiększyć się o 1,7%, osiągając poziom prawie 152 mld dol., natomiast dla segmentu czasopism przewidywany wzrost wyniesie nieco mniej – 1,4% – notując wartość 71 mld dol. Jak zaznaczają eksperci, wzrost ograniczony będzie przede wszystkim przez konkurencję ze strony Sieci oraz coraz większą popularność urządzeń mobilnych z dostępem do niej. Zjawisko to nadal najbardziej widoczne będzie w segmencie prasy codziennej, dostarczającej bieżących informacji, a znacznie mniejsze w przypadku pism branżowych. Pomimo tego w obu przypadkach prognozowana jest jednak dodatnia dynamika, która dotyczyć będzie zarówno wpływów ze sprzedaży, jaki i reklam zamieszczanych w wydaniach papierowych.

Prawdziwym motorem napędowym wzrostu branży będzie jednak reklama cyfrowa, której dynamika dla magazynów osiągnie w prognozowanym okresie stopę wzrostu CAGR rzędu 20%. Natomiast segment reklamy drukowanej w czasopismach w tym samym czasie, zgodnie z szacunkami ekspertów, zwiększy się o 5,4% w porównaniu do roku 2010, z kolei wpływy ze sprzedaży wydań o 3,5%. Zestawienie prognozowanych wartości poszczególnych segmentów rynku prasowego zawiera Tabela 5.8 oraz Tabela 5.9.

Tabela 5.8 Prognozowane wpływy wydawców magazynów w latach 2010-2014 [mld dol.]

Prognozowane wpływy wydawców magazynów [mld dol.]	2010	2011P	2012P	2013P	2014P
<b>Reklama drukowana, w wydaniach papierowych</b>	25,07	24,87	25,12	25,64	26,38
<b>Reklama cyfrowa</b>	1,45	1,74	2,14	2,58	3,05
<b>Wpływy ze sprzedaży (nakład)</b>	43,03	42,91	43,26	43,86	44,55
<b>Łącznie</b>	69,55	69,52	70,52	72,07	73,98

Źródło: Emitent na podstawie *Global Entertainment & Media Outlook 2010-2014*, PricewaterhouseCoopers LLP i Wilkofsky Gruen & Associates



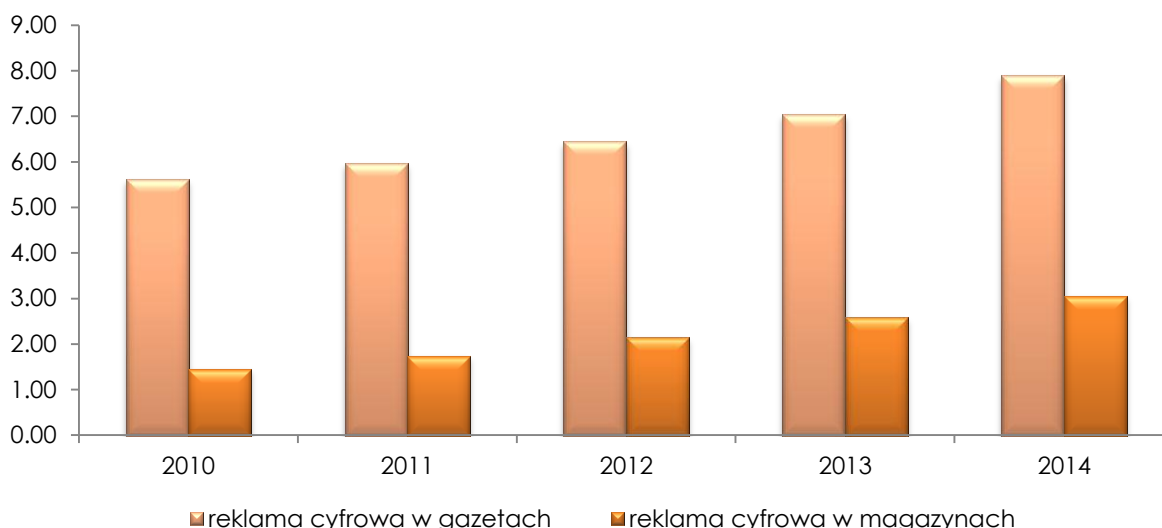
W podobnym tempie powinny wzrastać, zgodnie z prognozami, wpływy ze sprzedaży egzemplarzowej notowane przez wydawców gazet, które w porównaniu do 2010 r., w okresie do roku 2014 zwiększą się o prawie 5%, notując stopę wzrostu CAGR rzędu 1,1%. Natomiast dla wpływów z reklam przewidywany jest ok. 8-proc. wzrost przy średniorocznej stopie na poziomie niecałych 2%. Największa dynamika estymowana jest jednak, podobnie jak w przypadku magazynów, dla segmentu reklamy cyfrowej, który w roku 2014 ma osiągnąć wielkość 7,9 mld dol., notując średnioroczną dynamikę wzrostu na poziomie ok. 9%.

Tabela 5.9 Prognozowane wpływy wydawców gazet w latach 2010-2014 [mld dol.]

Globalne wpływy wydawców gazet [mld dol.]	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Reklama drukowana, w wydaniach papierowych</b>	74,42	73,74	74,97	77,33	80,21
<b>Reklama cyfrowa</b>	5,61	5,96	6,45	7,05	7,89
<b>Wpływy ze sprzedaży gazet (nakład)</b>	69,29	69,65	70,41	71,37	72,53
<b>Łącznie</b>	149,32	149,35	151,83	155,75	160,63

Źródło: *Global Entertainment & Media Outlook 2010-2014, PricewaterhouseCoopers LLP i Wilkofsky Gruen & Associates*

Wykres 12 Prognozowane wpływy wydawców z tytułu reklamy cyfrowej w latach 2010-2014 [mld dol.]



Źródło: *Global Entertainment & Media Outlook 2010-2014, PricewaterhouseCoopers LLP i Wilkofsky Gruen & Associates*

Rosnącą popularność Internetu oraz urządzeń mobilnych, tzn. tabletów i smartfonów, przełożyła się na poszukiwanie przez wydawców zróżnicowanych możliwości rozwoju na nich opartych. Z jednej strony wprowadzają oni zasadę odpłatności za dostęp do zasobów umieszczanych na internetowych stronach swoich tytułów, z drugiej natomiast coraz częściej są także skłonni do wdrażania nowoczesnych rozwiązań w zakresie aplikacji i wydań tytułów na urządzenia mobilne. Możliwe staje się w ten sposób dostarczanie treści czytelnikom, gdziekolwiek się znajdują. Stwarza jednak także możliwości pozyskania nowych miejsc na banery dla reklamodawców.

Niemniej samo przeniesienie wydania papierowego do postaci cyfrowej wydaje się być niewystarczające. Jak wskazują eksperci branżowi, proponowany контент musi być dopasowany do indywidualnych potrzeb i wymagań czytelników. Kluczową kwestią

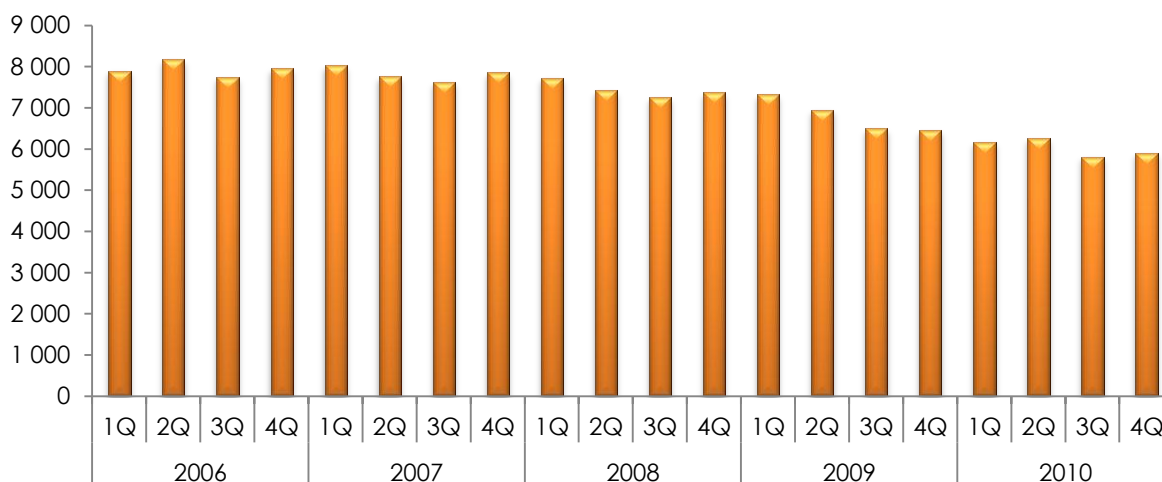
pozostaje przy tym wysoka jakość prezentowanych artykułów i analiz. Trudno oczekiwać, bowiem aby konsumenci skłonni byli płacić za proste ogólnodostępne treści, które w łatwy i darmowy sposób mogą pozyskać z dużych portali internetowych.

### Krajowy rynek prasowy

W przypadku rynku krajowego, podobnie jak dla tendencji ogólnoswiatowych, widoczny jest systematyczny spadek wielkości nakładów i sprzedaży prasy, w szczególności dla segmentu dzienników, do których stowarzyszenia branżowe zaliczają tytuły ukazujące się co najmniej cztery razy w tygodniu. Jak pokazują dane Izby Wydawców Prasy (IWP) w przeciągu lat 2006-2009 średni nakład dzienników płatnych zmniejszył się łącznie o 29% przy spadku wielkości wolumenu ich sprzedaży o 14%.

Podobna tendencja została zanotowana również w roku poprzednim. Zgodnie z danymi Związku Kontroli Dystrybucji Prasy (ZKDP) dla monitorowanych w roku 2010 ponad 40 dzienników łączny nakład zmniejszył się w stosunku do roku 2009 o 6,7%, natomiast rozpowszechnianie płatne razem, w skład którego wchodzi zarówno sprzedaż ogółem, jak i inne płatne formy dystrybucji, zmalało o ponad 8%.

Wykres 13 Sprzedaż dzienników monitorowanych przez ZKDP w latach 2006-2010 [tys. szt.].



Źródło: IWP na podstawie danych ZKDP

Wielkość spadków była przy tym różna w zależności od poruszanej przez poszczególne tytuły tematyki. Pod tym względem nieco bardziej pozytywne wyniki niż dla całego segmentu dzienników osiągnęła prasa biznesowa, wśród której jako jedyny w zestawieniu dziennik *Puls Biznesu* odnotował wzrost sprzedaży (średni nakład zwiększył się w 2010 roku o 1,4% rok do roku przy jeszcze większym wzroście rozpowszechniania o prawie 3%<sup>3</sup>).

Oprócz dzienników ekonomicznych, mniejszą dynamiką spadków charakteryzował się również segment tzw. płatnych nie-dzienników, a więc prasy ukazującej się trzykrotnie na tydzień bądź rzadziej. Według szacunków przywołanej już IWP w latach 2006-2009 ich średni nakład nie tylko się nie obniżył, ale wzrósł o 12,4%. Niemniej jednak w przypadku, gdy do

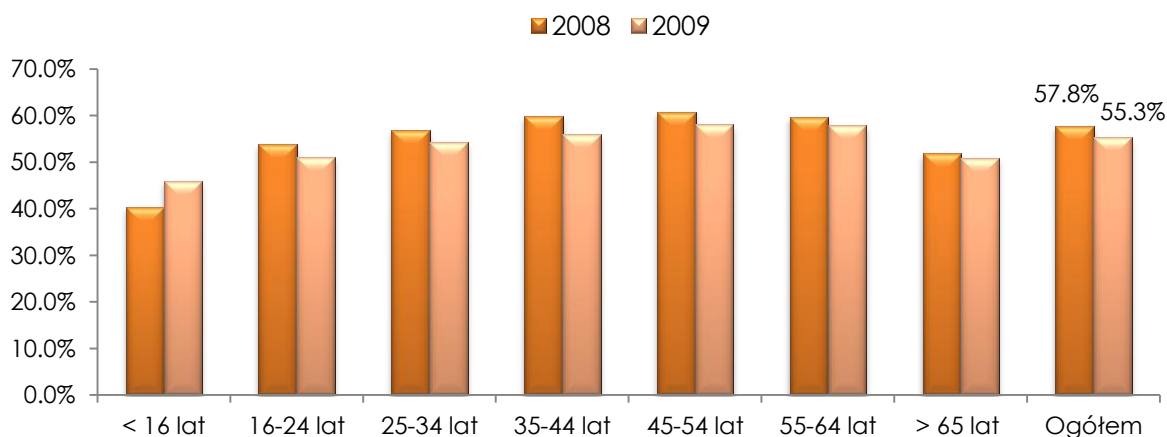
<sup>3</sup> Z porównań wyłączony został „Dziennik Gazeta Prawna”, który powstał we wrześniu 2009 roku w wyniku połączenia dzienników: Polska Europa Świat oraz Gazeta Prawna.

analizy włączona zostanie również ich bezpłatna część, to spadek nakładów w segmencie nie-dzienników wyniesie łącznie 16,6%. Pomimo wzrostu średnich nakładów nie-dzienniki płatne nie zdołały jednak przełożyć tej tendencji na wzrosty sprzedaży. Obniżyła się ona w 2009 roku o 17,7% w stosunku do roku 2006.

Na podstawie danych zawartych w raporcie światowego stowarzyszenia wydawców magazynów FIPP pt. *World Magazine Trends 10/11* można ocenić, że również czasopisma konsumenckie poradziły sobie lepiej niż dzienniki w czasach kryzysu gospodarczego. Niemniej nie udało się im zanotować dodatniej dynamiki wzrostu.

Wielkość nakładów największych magazynów w Polsce w 2009 roku wyniosła 825 mln szt. i zmniejszyła się o 6,8% r/r z 885 mln szt. w roku 2008. Notowanie tak znacznych spadków, jak twierdzą eksperci IWP, nie znajduje potwierdzenia w wynikach przeprowadzonego w Polsce badania czytelnictwa. Jak pokazuje Wykres 14 zmieniło się ono bowiem nieznacznie dla całej populacji badanych osób, z 58% w roku 2008 do 55% w 2009. Największy odsetek osób czytających prasę notuje się przy tym w kategorii wieku powyżej 34 roku życia. Wyniki takie, w kontekście starzejącej się struktury społeczeństwa, powinny przemawiać na korzyść prasy, na co zwracają uwagę również analitycy PwC w swoim raporcie.

Wykres 14 Czytelnictwo prasy w różnych grupach wiekowych w latach 2008-2009 [%].



Źródło: Polskie Badania Czytelnictwa, I – XII.2009, n= 48 848

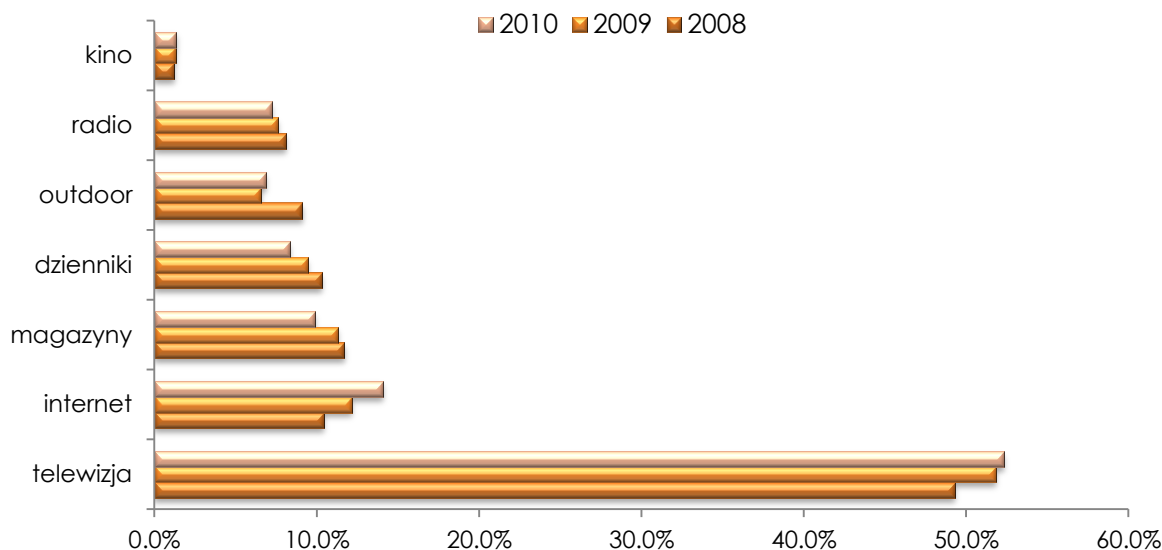
Niemniej notowana w ostatnich latach spadająca sprzedaż prasy przełożyła się nie tylko na zmniejszenie przychodów wydawnictw z tytułu sprzedaży egzemplarzy. Częściowo odpowiada ona również za spadek notowanych przez wydawców wpływów reklamowych.

### Rynek reklamy

Jak szacuje dom mediowy Starlink, w 2010 roku wartość rynku reklamowego w Polsce zwiększyła się o 7,2% w porównaniu do roku 2009 i osiągnęła kwotę 7,34 mld zł. Wzrost ten nie zrekomensował jeszcze spadków roku 2009, jednak pozytywnym faktem jest, że był on większy niż początkowo sądzono. Nadal największym udziałem w rynku charakteryzowała się reklama telewizyjna (52%), która w stosunku do roku poprzedniego wzrosła o 7,2% i zamknęła się w kwocie 3,8 mld zł. Taka dynamika wypracowana była, jak zaznaczają analitycy Starlink, głównie przez telewizyjne kanały tematyczne, gdzie dynamiczny wzrost wielkości reklam

pozwolił na zwiększenie ich udziałów w całym zeszłorocznym rynku reklamy o 3,4 pkt. proc. r/r do 16%.

Wykres 15 Udział poszczególnych mediów w rynku reklamy na przestrzeni lat 2008-2010 [%].



Źródło: Starlink

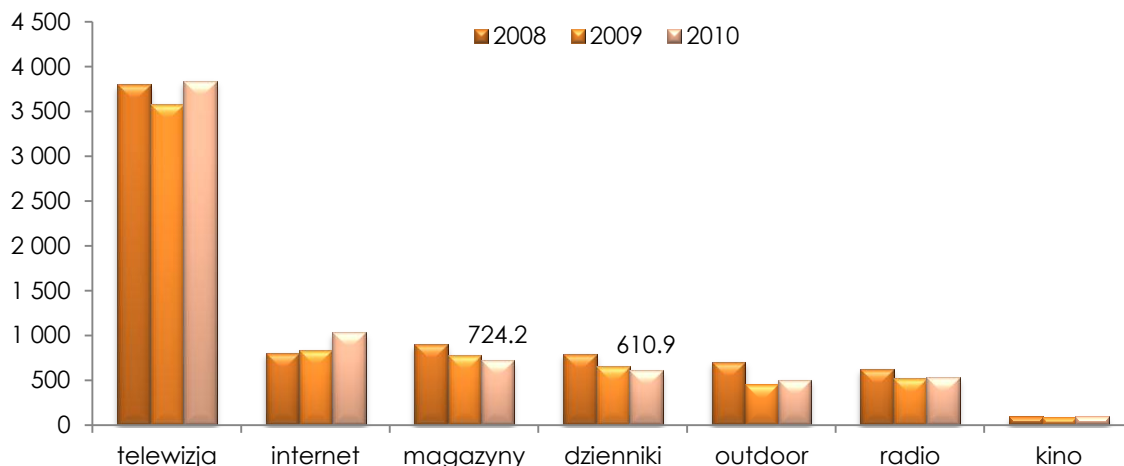
Na podstawie tych tendencji można przypuszczać, że strategia profilowania treści do określonej grupy adresatów wydaje się być słuszną drogą rozwoju mediów w przypadku załamania się rynku. Działania w zakresie rozwoju segmentów tematycznych widoczne były jednak nie tylko w stacjach telewizyjnych. Podobne kroki podjęta bowiem także część z największych wydawców prasy, którzy na spadającym rynku reklamy prasowej uruchamiali nowe bądź wznawiali zawieszono mniejsze, bardziej sprofilowane tytuły, w których duży udział w strukturze przychodów posiadają wpływy ze sprzedaży wydań. Z drugiej strony można jednak przypuszczać, iż konkretna grupa czytelników ułatwia również pozyskanie reklamodawców, zainteresowanych zwiększeniem skuteczności opłacanych reklam.

Niemniej działania te nie uchroniły segmentu prasowego przed spadkami. W 2010 roku pod względem wartości zmniejszył się on o 6,6%, co implikowało łączną wartość reklamy prasowej na poziomie 1,34 mld zł. Mimo to rynek reklamy w dziennikach i magazynach nadal pozostaje na drugim miejscu pod względem wielkości z ponad 18-proc. udziałem w ogólnej wielkości rynku reklamowego w Polsce. Warto przy tym zaznaczyć, że spadek wielkości reklam w prasie był znacznie niższy niż zanotowany w 2009 roku (-15,7% r/r). Wielkość nakładów reklamowych w dziennikach wyniosła 611 mln zł i zmniejszyła się o 6,2%. Natomiast dla magazynów dynamika spadku wyniosła 7%, co oznaczało wielkość tego segmentu rynku na poziomie 724 mln zł. Jeszcze lepsze tendencje odnotowano w pierwszym półroczu 2011 roku. Pomimo, że wydatki reklamowe dla segmentu dzienników zmniejszyły się o 5,3% w stosunku do pierwszego półrocza 2010 roku a w segmencie magazynów o 0,7% to oba wyniki są zdecydowanie lepsze niż spadki zanotowane w okresie porównawczym.

Największą dynamikę wzrostu dla pierwszych 6 miesięcy 2011 roku odnotowała podobnie jak w całym poprzednim roku rynek reklamy internetowej. W 2010 r. przychody z tego tytułu

wzrosły o ponad 20%, osiągając po raz pierwszy wartość ponad 1 mld zł, natomiast w pierwszym półroczu 2011 roku zwiększyły się o 23,2%.

Wykres 16 Wartość i struktura rynku reklamy w Polsce [mln zł].



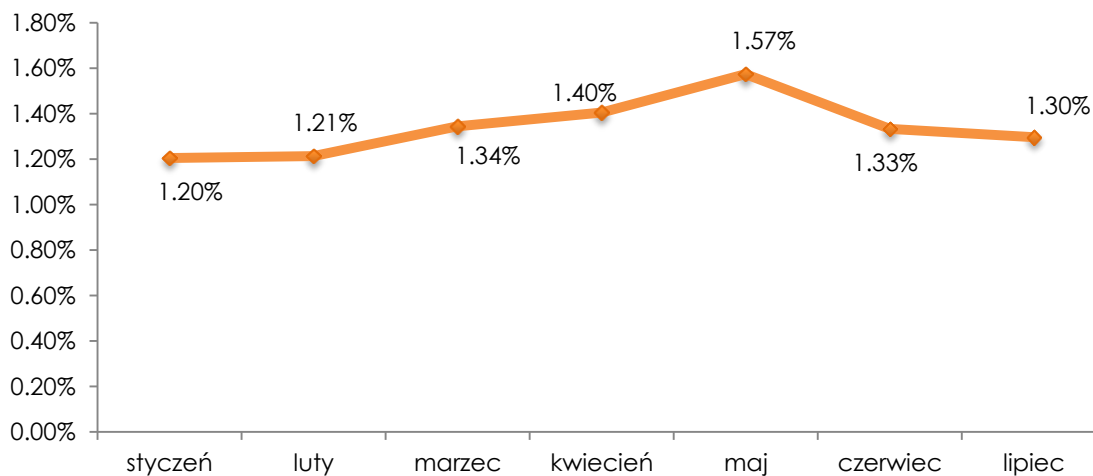
Źródło: Starlink

Dynamiczny rozwój reklamy internetowej wraz z dalszymi perspektywami rozwoju tego segmentu, rzędu nawet kilkudziesięciu procent rocznie, skłania coraz większą liczbę wydawców do zwiększania swojej obecności w Sieci. Dlatego też, podobnie jak w przypadku estymacji globalnych, w dłuższym terminie należy oczekiwać stopniowego zwiększania się w strukturze przychodów polskich wydawnictw segmentu związanego z wydaniem elektronicznymi dzięki wpływom z reklam, jak również z opłat wnoszonych za dostęp do publikowanych treści.

Niemniej jednak aktualnie segment ten nadal stanowi jedynie nieznaczną wartość całego rynku prasy. Pewnym potwierdzeniem takiej tezy są wyniki notowane przez wybranych wydawców, którzy rozpowszechniają w formie elektronicznej od kilku do kilkunastu procent całkowitej sprzedaży wybranych tytułów. Dla wszystkich monitorowanych dzienników i czasopism udział ten jest znacznie niższy. Udział rozpowszechniania e-wydań w rozpowszechnianiu płatnym razem dla segmentu dzienników i czasopism został zobrazowany na Wykres 17 i Wykres 18. Niższe wyniki segmentu czasopism mogą być pochodną liczby monitorowanych tytułów, która znacznie przewyższa liczbę dzienników.

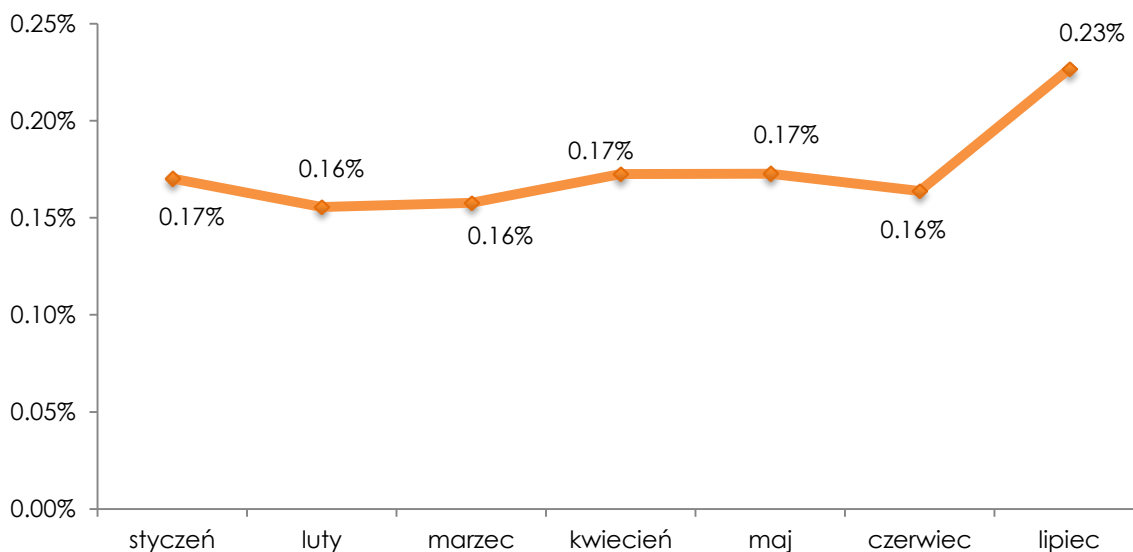
Dane ZKDP, które wskazują na znacznie niższe wyniki zanotowane przez np. tygodniki opinii w porównaniu do wydań biznesowych czy branżowych zdają się potwierdzać tezę, że także w przypadku przenoszenia treści drogą cyfrową lepsze perspektywy na kolejne lata rysują się przed mniejszymi i bardziej specjalistycznymi wydawnictwami z jasno określoną docelową grupą klientów.

Wykres 17 Udział rozpowszechniania e-wydań w rozpowszechnianiu płatnym razem dla segmentu dzienników w poszczególnych miesiącach 2011 roku.



Źródło: ZKDP

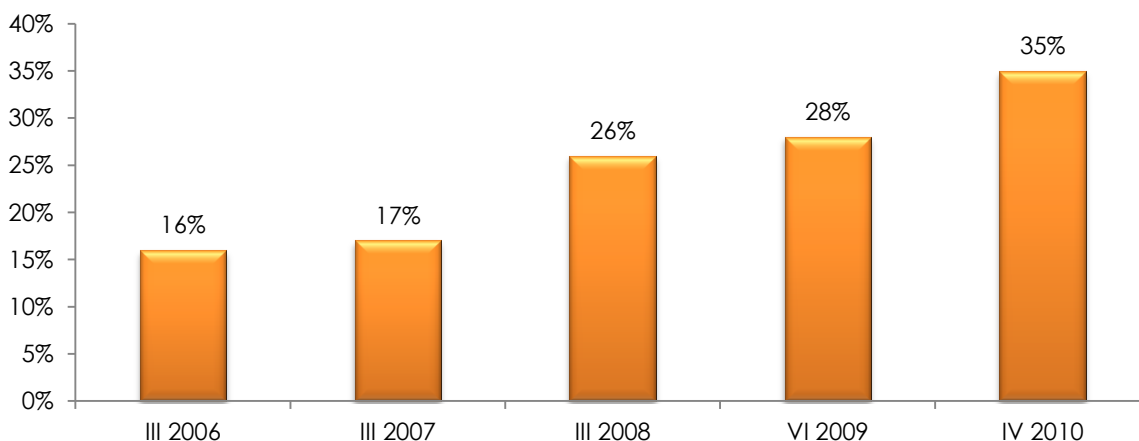
Wykres 18 Udział rozpowszechniania e-wydań w rozpowszechnianiu płatnym razem dla segmentu czasopism w poszczególnych miesiącach 2011 roku.



Źródło: ZKDP

Stosunkowo niewielki udział publikacji cyfrowej może wskazywać ponadto, że rynek czytelnictwa prasy elektronicznej znajduje się w Polsce dopiero w początkowej fazie rozwoju. Jednak, jak pokazują badania CBOS-u, coraz więcej osób deklaruje, że czyta internetowe wersje gazet lub czasopism. W opublikowanym w kwietniu 2010 roku raporcie na taką formę czytelnictwa wskazywało już 35% ankietowanych, co oznacza przyrost w niecały rok o 7 pkt. proc. Można przypuszczać, że w kolejnych latach nastąpi dalszy wzrost tego wskaźnika, ponieważ coraz większa liczba osób będzie korzystać z dostępu do Sieci nie tylko przez komputery, ale również urządzenia mobilne.

Wykres 19 Czytelnictwo prasy w Internecie



Źródło: Aktualne problemy i wydarzenia, CBOS, kwiecień 2010

### Prognozy rynkowe

Po okresie znacznych spadków rynku prasowego, w 2011 roku oczekiwana jest stabilizacja sprzedaży czasopism. Prognozy stanowią również o poprawie sytuacji na rynku reklamowym. Kluczowym czynnikiem, jaki wymieniają eksperci PwC w raporcie *Global Entertainment & Media Outlook 2010-2014* w dłuższym horyzoncie czasowym dla wzrostu przychodów wydawnictw, będzie segment cyfrowy. Upowszechnienie się mobilnego dostępu do Internetu, który będzie jedną z najszybciej rosnących części branży mediów i rozrywki, powinien sprzyjać rozwojowi prasy na urządzenia mobilne, w szczególności smartfony oraz tablety. Wydatki z tytułu mobilnego dostępu do Sieci według wyżej przywołanego raportu w Europie Środkowo-Wschodniej do 2014 roku wzrosną prawie trzykrotnie (w stosunku do 2009 roku) i w końcowym roku prognozy wyniosą 6,5 mld dol. Znaczna część tej wielkości będzie udziałem Polski. Zgodnie z prognozami PwC krajowy segment dostępu do Internetu mobilnego będzie notował w najbliższych latach stopę wzrostu CAGR rzędu 29,4%, osiągając w końcowym roku prognozy (2014) wielkość około 1 mld dol. Tym samym mobilny dostęp Sieci będzie posiadać już ponad 12 mln osób.

Co więcej, dynamiczny rozwój reklamy internetowej, która do roku 2014 ma być warta w Polsce już 717 mln dol., średniorocznie wzrastając o 12,3%, wraz z dodatkowym bodźcem, jakim jest prognozowane zwiększanie się segmentu urządzeń mobilnych, powinno skłaniać także polskich wydawców w dłuższej perspektywie do zwiększania swojej ekspozycji na segment cyfrowy.

Pomimo tego trudno jednak uznać za słuszne prognozy mówiące o „rychłej śmierci” segmentu prasy papierowej w Polsce bądź na świecie. Tym bardziej, że z badań Ipsos na temat konsumpcji mediów przez Polaków<sup>4</sup> wynika, że osoby często korzystające z Internetu nie tylko nie traktują go jako substytutu pracy czy radia, lecz są bardziej skłonne do konsumpcji tych mediów. Inaczej natomiast przedstawiają się zależności pomiędzy konsumpcją Internetu oraz telewizji, które charakteryzuje ujemna korelacja dla całej badanej populacji. Natomiast znika ona w przypadku ankietowanych zaliczonych do przedziału wiekowego 15-49 lat. Jak pokazują zrealizowane badania, największą konsumpcją w Polsce

<sup>4</sup> Konsumpcja mediów w Polsce, marzec 2010

cieszy się telewizja, z której korzysta 99% ankietowanych, następnie radio, do słuchania, którego przyznaje się 75% osób. Z kolei prasę czyta 67%, natomiast z Internetu korzysta 55% respondentów – niewiele w porównaniu do pozostałych mediów – jednak jego potencjalne możliwości zastosowania w marketingu są przy tym największe, co uwidacznia się w oczekiwanym wzroście wydatków reklamowych dla tego segmentu reklamowego.

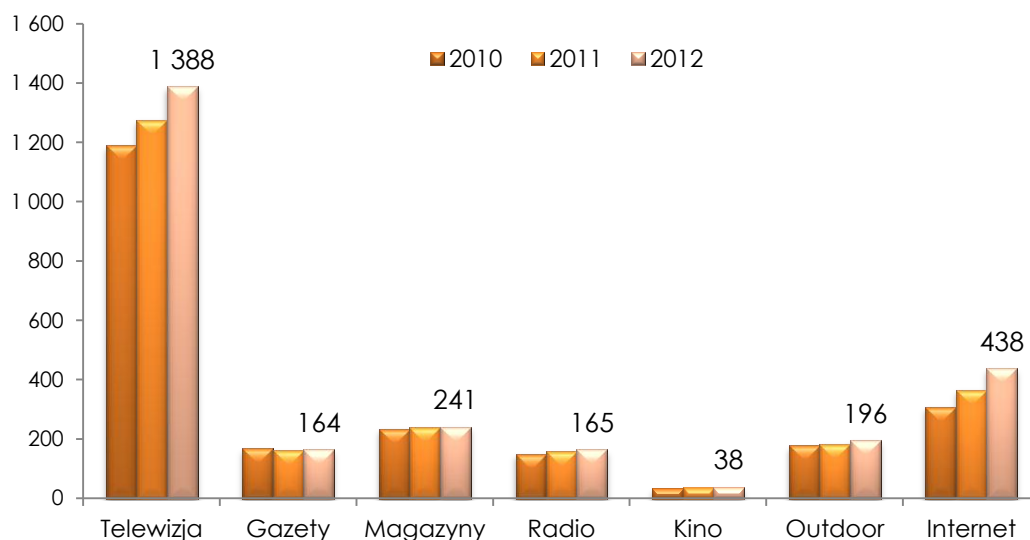
Wniosek o współkonsumowaniu prasy i Internetu przez Polaków nie jest nowy. Podobna konkluzja na temat wzajemnego użytkowania Internetu i prasy wynika z badania *Startrack 2009*, przeprowadzonego przez Starcom. Zgodnie z nim, pomimo faktu, że Internet zyskuje w ostatnich latach jako samodzielne medium, nadal istotnie dostrzegalna jest dodatnia zależność pomiędzy częstym korzystaniem z Sieci a czytaniem prasy. Ponadto, jak przywołuje *Dziennik Gazeta Prawna*, z wymienionego wyżej badania płynie jeszcze jeden bardzo istotny wniosek. Mianowicie pomimo rosnącej efektywności reklamy w Sieci nadal pozostaje ona znacznie poniżej poziomu, jaki notuje prasa. Siła przekazu reklamowego dla magazynów i dzienników jest bowiem aż trzykrotnie większa niż reklamy sieciowej. Dlatego również segment prasy w przeciągu kilku najbliższych lat powinien osiągać wzrosty nakładów reklamowych. Niemniej jednak prognozy co do oczekiwanej dynamiki w tym zakresie nie są spójne.

Jak estymują analitycy PwC, w roku 2014 reklama w magazynach będzie w Polsce warta 229 mln dol. wobec 227 mln w roku 2009. Nieco mniej optymistycznie oceniają rozwój reklamy w prasie codziennej, której wielkość zmniejszy się do 2014 łącznie o 1% i wyniesie 194 mln dol.

Estymacje wartości rynku reklamy w Polsce przytoczone zostały również w raporcie *World Magazine Trends 10/11*, w którym szacunki przygotowane przez ZenithOptimedia Group wskazują na nadal niewielki jednak dodatni wzrost rynku reklamy prasowej. Zgodnie z nimi nakłady firm na reklamę w czasopiśmie wzrosną o 1,7-proc., dzięki czemu segment ten osiągnie w 2011 roku wartość 238 mln dol. W przypadku prasy codziennej odnotowana zostanie nieco mniejsza niż w latach poprzednich, jednak wciąż ujemna dynamika wzrostu (-3,6% r/r). Pomimo tego łącznie nadal segment prasy będzie większy od wydatków na reklamę online, które mają wynieść 365 mln dol. W roku 2012 dodatnia dynamika nakładów reklamowych wystąpi już dla obu segmentów rynku prasowego, który podobnie jak wszystkie media powinien korzystać z zwiększonych wydatków, napędzanych między innymi przez organizację mistrzostw Europy w piłce nożnej Euro 2012. Rynek reklamy w czasopiśmie wzrośnie według prognoz o kolejne 1,26%, natomiast w dziennikach o 1,23%. Prognozowany podział rynku reklamy w Polsce w latach 2010-2012 widnieje na Wykres 20.



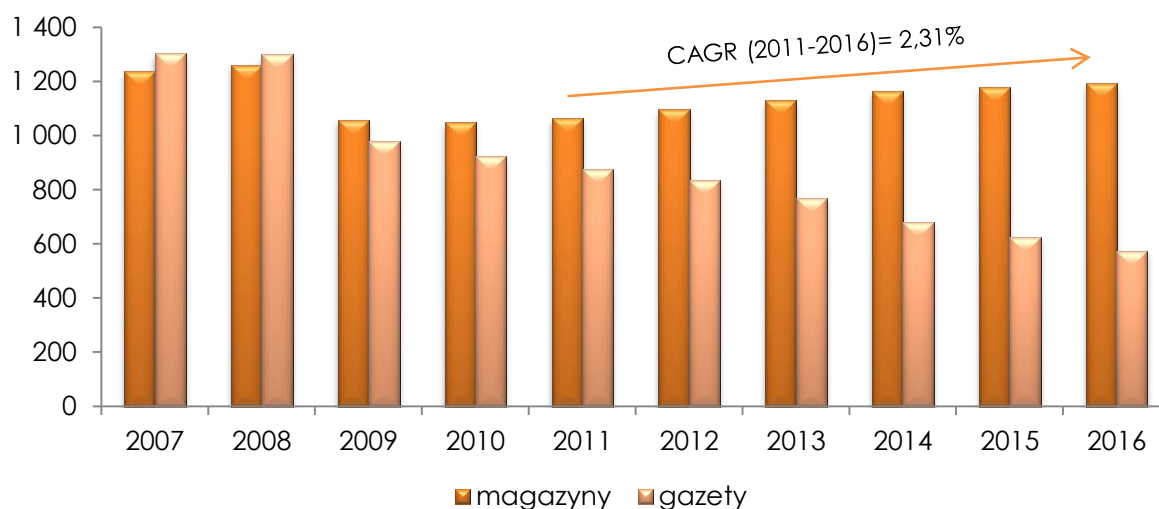
Wykres 20 Wydatki reklamowe w różnych mediach w latach 2010-2012 [mln dol.]



Źródło: ZOG, FIPP World Magazine Trends 10/11

Lepsze prognozy dla segmentu reklamowego czasopism w porównaniu do prasy codziennej znajdują potwierdzenie także w szacunkach innego światowego domu mediowego – Magna Global. Według raportu 2011 ADVERTISING FORECAST w Polsce przewidywany jest średnioroczny wzrost nakładów reklamowych w czasopiśmie w latach 2011-2016 na poziomie 2,3%, co jest ponad dwukrotnie większą dynamiką niż oczekiwane wzrosty dla wydatków globalnych. W roku bieżącym nakłady z tego tytułu wzrosną o 1,6% do 1,06 mld zł, natomiast w okresach kolejnych dynamika będzie oscylować wokół 3%, implikując w 2014 roku wielkość rynku na poziomie 1,2 mld zł. W porównaniu do przewidywanego spadku nakładów na reklamę w dziennikach przyszłość czasopism wydaje się być więc bardziej optymistyczna. Tym bardziej w przypadku wdrożenia do modeli biznesowych w coraz większym stopniu technologii cyfrowych.

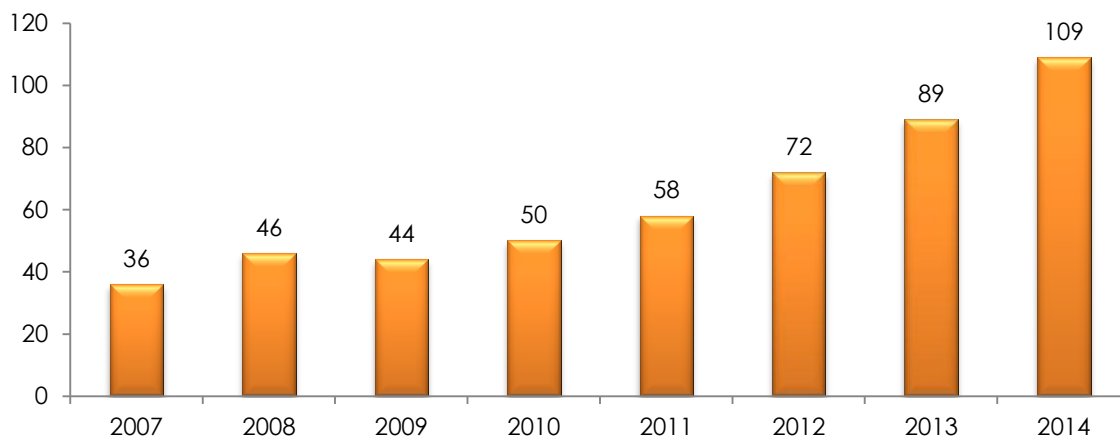
Wykres 21 Wydatki na reklamę w prasie w latach 2007-2016 [mln zł]



Źródło: Magna Global, 2011 ADVERTISING FORECAST

Prognozowane wzrosty w segmencie reklamy online powinny bowiem przełożyć się na czerpanie korzyści przez wydawców zarówno z treści publikowanych na stronie, które będą w większym lub mniejszym stopniu odpłatne, jak również z zamieszczanych na nich reklam. Ostatni z segmentów stanowi na moment bieżący nadal niewielką wartość wobec wielkości całego rynku reklamy prasowej, jednak w kolejnych latach powinien rosnąć w szybkim tempie, osiągając w 2014 roku w Europie Środkowo-Wschodniej wartość 109 mln dol.

Wykres 22 Wydatki na reklamę w serwisach internetowych wydawców w Europie Środkowo-Wschodniej [mln dol.]



Źródło: Dziennik Gazeta Prawna, Global Entertainment & Media Outlook 2010-2014, PricewaterhouseCoopers LLP i Wilkofsky Gruen & Associates

Wobec omówionych powyżej trendów wydaje się, iż do prognoz o rychłym zakończeniu „życia prasy” należy podchodzić z dużą dozą ostrożności. Przypuszczalnie sformułowanie takiego stwierdzenia jest znacznie na wyrost, gdyż można przypuszczać, iż w kolejnych latach prasa nie tyle będzie chylić się ku upadkowi, co ewoluować w różnych kierunkach, wypracowując przy tym nowe modele biznesowe i podejście do klienta. Coraz bardziej widoczna cyfryzacja oraz rozwój urządzeń mobilnych może być przy tym szansą na odrodzenie się rynku prasowego.

Jednak nastawienie na cyfryzację wydań papierowych, jak pokazują doświadczenia niektórych tytułów, przez samo przekonwertowanie ich do odpowiedniego formatu jest nieefektywne. Czytelnicy oczekują treści dodanej w stosunku do wydania papierowego. W szczególności zauważalne jest to dla magazynów, gdzie odbiorcy nastawieni są na zaspokojenie innych potrzeb niż dostarczanie jedynie bieżących informacji.

W przypadku braku odpowiedniego kontentu nie tylko spadnie sprzedaż wydań papierowych, ale również obniży się liczba użytkowników witryn sieciowych wydawnictwa, z których wielu przeniesie się na branżowe strony specjalistyczne, poruszające w szerszym zakresie interesującą ich tematykę. Utrata użytkowników oznacza jednak nie tylko spadek wpływów z tytułu sprzedaży wydań cyfrowych czy dostępu do treści, ale również obniży przychody z reklam zamieszczanych w wydaniach oraz witrynach tytułów.

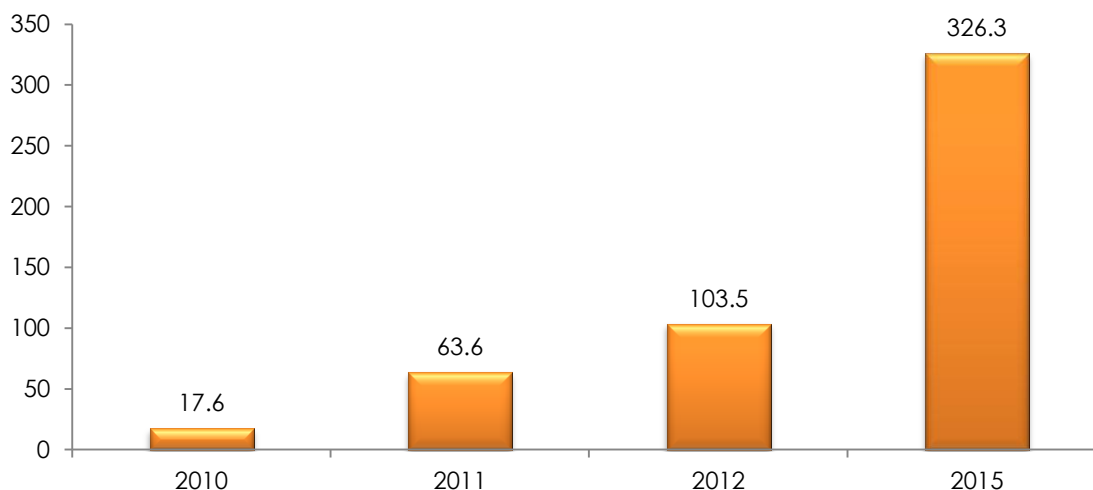
Kluczowe w utrzymaniu odpowiedniego wskaźnika użytkowników wydaje się być odpowiednio wysokiej jakości kontent. Tym bardziej, że przygotowanie wydania elektronicznego wzbogaconego o pliki multimedialne pociąga za sobą nie tylko zwiększenie korzyści, ale również kosztów (dodatkowy nakład pracy dla zespołu redakcyjnego).

## Prasa na urządzenia mobilne

Na rynku polskim dostępne są już aplikacje umożliwiające odczytywanie gazet na urządzeniach mobilnych. Jednak, jak można szacować po wynikach notowanych przez największych wydawców, rynek tak rozumianej prasy znajduje się dopiero na początkowym etapie rozwoju. W perspektywie prognozowanych wzrostów sprzedaży tabletów może to być szansa na zwiększenie zainteresowania czytelników, w tym na zmianę modelu sprzedaży. Niemniej na moment bieżący trudno jest prognozować, w jakim tempie zjawisko to przełoży się na generowanie dodatkowych wpływów dla wydawnictw. O ile bowiem w perspektywie globalnej prognozowany jest dynamiczny wzrost sprzedaży tabletów oraz e-czytników, to wyniki sprzedaży prasy dedykowanej tym urządzeniom nadal nie są jednoznaczne.

Według różnych prognoz w 2010 roku na całym świecie nabywców znalazło od 16 do 19 mln tabletów, z czego dominujący udział przypadł produktowi Apple (iPad), którego sprzedaż wyniosła 15 mln sztuk. W roku bieżącym dzięki rosnącej konkurencji ze strony innych producentów i wprowadzaniu na rynek tańszych wersji oraz drugiej edycji iPada prognozowane jest zwielokrotnienie sprzedaży tych urządzeń, która zgodnie z wrześniowym raportem firmy badawczej Gartner do końca roku przekroczy poziom 63,6 mln sztuk, co rok do roku oznacza wzrost o ponad 250%. Znacznie niższy, jednak nadal bardzo dynamiczny rozwój rynku oczekiwany jest również w kolejnych latach, dzięki czemu w 2015 roku na świecie sprzedanych zostanie ok. 326,3 mln tabletów. Z każdym kolejnym rokiem zwiększać się przy tym będzie ekspansja tabletów poza Stany Zjednoczone, które w roku 2010 stanowiły ponad połowę całego światowego wolumenu. Tak dynamiczny wzrost w segmencie tabletów będzie miał wpływ na rynek e-czytników, który jednak mimo to także powinien notować wzrost sprzedaży. Według prognoz IDC do końca roku 2011 rynek e-czytników zanotuje wzrost o 36%, osiągając sprzedaż rzędu 14,7 mln sztuk, natomiast w roku 2012 nabywców znajdzie prawie 17 mln czytników.

Wykres 23 Globalna prognoza sprzedaż tabletów w latach 2010-2015 [mln sztuk].



Źródło: Gartner

Dla rynku krajowego szacowana wielkość posiadaczy tabletów wynosi ok. 50 tys. osób, jednak jak podają różne szacunki, do końca roku bieżącego liczba ta może znacznie wzrosnąć. Zgodnie z przywołanymi między innymi przez *Dziennik Gazetę Prawną* estymacjami GFK Polonia w roku bieżącym nabywców może znaleźć ok. 100 tys. tabletów. Sprzyjać temu

powinien spadek cen urządzeń oraz wejście na rynek kolejnych producentów, w tym również z rynku krajowego.

Z kolei dane IDC przytoczone przez *Rzeczpospolitą* wskazują, że w pierwszy półroczu 2011 roku w Polsce zostało sprzedanych 35-40 tys. tabletów natomiast w drugiej połowie wynik ten ma się podwoić co implikować będzie sprzedaż w całym 2011 r. na poziomie ok. 120 tys. sztuk. Z kolei, w 2012 roku wielkość sprzedaży może osiągnąć nawet 170 tys. sztuk.

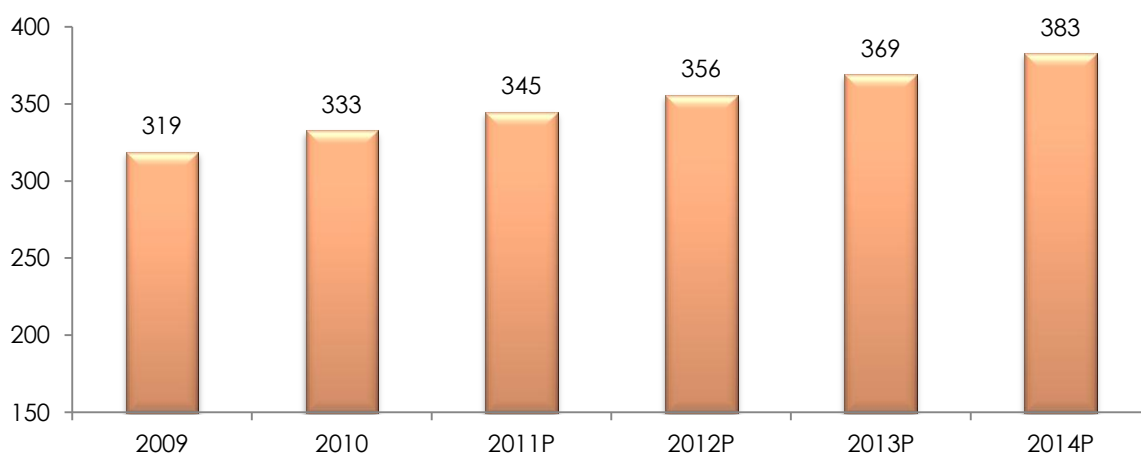
Sprzedaż gazet na tablety w Polsce nadal jest jednak bardzo niewielka i dla największych tytułów rynkowych obecnie stanowi niewielkie uzupełnienie tradycyjnej formy dystrybucji. Trudno wobec tego prognozować, w jakim stopniu oczekiwany wzrost osób posiadających tablety może przełożyć się na wsparcie wpływów wydawnictw. Można jednak przypuszczać, iż w większym stopniu segment ten będzie sprzyjał wydawcom czasopism, gdyż zaspokajają one inne potrzeby czytelników niż dostęp do bieżących informacji. Może to pozytywnie wpłynąć na skłonność do ponoszenia opłat za dostęp do treści cyfrowych. Zmiana modelu dystrybucji z pominięciem kolporterów wpłynąć może na wzrost marż dzięki uniknięciu prowizji dla pośredników oraz zredukowania kosztów druku, niemniej jednak nie jest to forma całkowicie darmowa.

### **Rynek gier wideo**

Światowy rynek gier wideo, zgodnie z raportem PricewaterhouseCoopers LLP i Wilkofsky Gruen & Associates pt. *Global Entertainment & Media Outlook 2010-2014*, będzie jednym z dwóch najdynamiczniej rosnących segmentów globalnego rynku rozrywki i mediów z przewidywaną stopą wzrostu CAGR dla lat 2010-2014 na poziomie 10,5%.

W kolejnych latach, podobnie jak rynek światowy, również krajowy rynek gier wideo będzie z roku na rok systematycznie zwiększał swoją wartość. Zgodnie z szacunkami PwC i Wilkofsky Gruen & Associates w roku 2010 jego wartość wyniosła 333 mln dol. Do końca 2011 roku wartość krajowego rynku gier wideo ma zwiększyć się do 345 mln dol., co oznacza wzrost rok do roku o 4,4%. W ostatnim okresie prognozy (2014), przytoczony raport podaje wielkość 383 mln dol., co w porównaniu do 2010 roku oznacza wzrost łącznie o 15%. Zgodnie z przytoczonymi prognozami, na rynku gier najbardziej dynamicznie wzrastać będzie segment gier online, który w Europie Środkowo-Wschodniej do roku ma osiągnąć wartość 773 mln dol., notując średnioroczną stopę wzrostu na poziomie 23%.

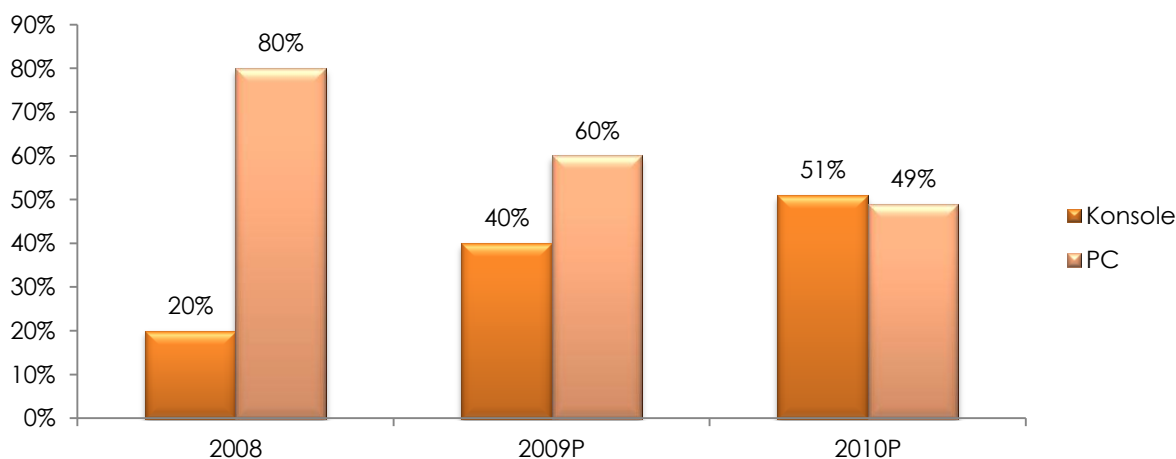
Wykres 24 Wielkość polskiego rynku gier wideo w latach 2009-2014 [mln dol.].



Źródło: *Global Entertainment & Media Outlook 2010-2014, PricewaterhouseCoopers LLP i Wilkofsky Gruen & Associates*

Jak podają analitycy PwC w przytoczonym raporcie, w Polsce podział rynku pomiędzy gry przeznaczone na PC a gry dedykowane konsolom jest ciągle porównywalny. Takie oszacowania zdają się potwierdzać prognozy przygotowane w 2009 roku przez Electronic Arts. Zgodnie z nimi udział konsol w polskim rynku gier wideo miał w kolejnych latach systematycznie rosnąć, osiągając w 2009 roku udział na poziomie 40%, natomiast w 2010 już 51% notując rok do roku wzrost o 11 pkt. proc.

Wykres 25 Udział konsol w polskim rynku gier wideo [%].



Źródło: *Electronic Arts, Polacy pokochali konsole do gier wideo, www.rp.pl*

Mimo szacowanego, historycznego znacznego wzrostów udziału konsol w polskim rynku gier wideo nadal wartość ta jest znacznie niższy niż w przypadku tendencji światowych. Może to stanowić podstawę do estymowania kontynuacji dalszej ekspansji tego segmentu w rynku krajowym w kolejnych latach.

### 5.13 Strategia rozwoju

Dostrzegając wyzwania stojące przed rynkiem prasy, opisane w sposób szczegółowy w pkt. 5.12.7 niniejszego Dokumentu Informacyjnego, Emitent w swojej strategii rozwoju na kolejne lata zakłada działania, które w bliższej oraz dalszej perspektywie czasowej umożliwią optymalne dostosowanie prowadzonego modelu biznesu do zmieniających się warunków rynkowych. Wdrożona przez AD MUSIC strategia rozwoju na lata 2011-2012 zakłada partycypację wydawnictwa w prognozowanym rozpowszechnianiu się w coraz szybszym tempie mediów cyfrowych.

Celem spełnienia wymienionych powyżej założeń strategicznych rozwoju Spółki w przeciągu najbliższych lat zakłada jest intensyfikacja działań w trzech głównych obszarach, których realizacja doprowadzi do poszerzenia modelu biznesowego oraz wzrostu udziału AD MUSIC w rynku, na którym obecnie funkcjonuje. Zgodnie z realizowaną strategią rozwoju Emitent zakłada:

- **dalszy rozwój posiadanych w portfolio tytułów oraz wdrożenie nowych kanałów dystrybucji treści do czytelnika**
- **osiągnięcie efektów synergii dzięki akwizycji PSX Extreme**
- **realizację procesów konsolidacji wewnątrz branży**

Podjęte działania pozwolą na dwukierunkowy rozwój Spółki. Z jednej strony dzięki wzrostowi liczby czytelników zapewniony będzie przyrost wpływów ze sprzedaży wydań papierowych oraz przychodów z zamieszczanych w nich reklam. Z drugiej natomiast w przypadku posiadanych w portfolio tytułów, dzięki planowanemu wdrożeniu wydań cyfrowych możliwe będzie korzystanie z prognozowanej tendencji dalszego wzrostu znaczenia w branży prasowej Internetu i urządzeń mobilnych.

#### **Rozwój posiadanych tytułów oraz nowych kanałów dystrybucji**

W zakresie posiadanych w portfolio tytułów muzycznych (*Teraz Rock*, *Teraz Rock Kolekcja*) podjęte zostaną działania zmierzające do wzmocnienia marki pisma celem osiągnięcia wzrostu sprzedaży egzemplarzowej, a tym samym również zwiększenia się przychodów z tytułu reklamy. Osiągnięcie tych celów planowane jest do zrealizowania wskutek intensyfikacji działań promocyjnych, które w 3 kwartale 2011 roku skupione były wokół obchodów 20-lecia istnienia tytułu *Teraz Rock*.

Ponadto celem dalszego wzmocnienia przywiązania czytelników do marki tytułu *Teraz Rock* planowane jest również wdrożenie do gamy wydawanych pism cyklicznego dodatku (zeszyt kolekcjonerski). Zgodnie z zamiarami AD MUSIC podjęte działania mają służyć dalszemu utrzymaniu przez główny tytuł pozycji lidera polskiego rynku czasopism muzycznych. Wzmocnienia dla tytułu głównego powinny oddziaływać pozytywnie również dla drugiego produktu Spółki z segmentu prasy muzycznej, *Teraz Rock Kolekcja*, który jest z nim silnie powiązany.

W 2012 roku działalność promocyjna w segmencie magazynów muzycznych zostanie wzmocniona poprzez rozdanie, po raz pierwszy w dotychczasowej historii czasopisma, nagród

muzycznych iROCKezów. Powinno to wpłynąć pozytywnie na wzmocnienie marki pisma oraz dalszą budowę jego pozytywnego wizerunku wśród reklamodawców.

Rozpoczęcie nowych inwestycji zwiększających obecność Emitenta w segmencie internetowym nastąpi w pierwszym kroku przez rozbudowę witryny tytułu: terazrock.pl – w założeniu strona ma łączyć w sobie rozbudowaną część newsową (aktualizowane na bieżąco newsy z rynku muzycznego, fragmenty wywiadów) z serwisem społecznościowym (dodanie płatnych kont Premium, wprowadzenie forum dla użytkowników).

Kluczowym wzmocnieniem dla obu tytułów, w odpowiedzi na coraz intensywniejsze trendy rynkowe w zakresie cyfryzacji treści prasowych, będzie wdrożenie nowego kanału dystrybucji czasopism sprzedaży cyfrowej. W pierwszym kwartale 2012 roku wprowadzona zostanie sprzedaż elektroniczna magazynów, nie tylko za pomocą strony internetowej magazynu, ale także dzięki wykorzystaniu oferty jednego z liderów polskiego rynku sprzedaży prasy cyfrowej, możliwa będzie dystrybucja tytułów na urządzenia mobilne (tablety) oraz smartfony.

Wydania cyfrowe stanowią nowe możliwości rozwoju oraz uatrakcyjnienia przekazywanych przez magazyny treści. Segment czasopism muzycznych (*Teraz Rock*) oraz traktujących o grach wideo (*PSX Extreme*), w których Emitent posiada ugruntowaną pozycję rynkową jest w naturalny sposób beneficjentem oczekiwanych zmian. Nowy kanał dystrybucji pozwala na wzbogacenie: przekazu o zapisy przeprowadzonych wywiadów w formie dźwiękowej, recenzji płyt o próbki dźwiękowe natomiast relacji z koncertów o reportaże filmowe. Nowa multimedialna forma przekazu treści stanowi również podstawę dotarcia wydawanych magazynu do nowej grupy czytelników. W zakresie ekspansji pisma Spółka planuje także stworzenie aplikacji umożliwiającej dystrybucję czasopisma w wersji audio, dzięki czemu możliwe będzie dotarcie z wydawanymi tytułami do osób mających problemy z widzeniem i wyłączonymi przez to z grupy dotychczasowych użytkowników. Nowym kanałem dotarcia do czytelników będzie również planowany do uruchomienia do końca bieżącego roku na serwisie tuba.pl własny kanał muzyczny.

Przewidywany pozytywny odbiór nowego kanału cyfrowej dystrybucji treści przez czytelników, może stanowić dla Spółki podstawę do opracowania własnej aplikacji w tym zakresie. Mimo dynamicznego rozwoju, na moment bieżący wpływy z segmentu cyfrowej dystrybucji magazynów nadal stanowią niewielki udział w strukturze przychodów wydawców obecnych na rynku krajowym. Zgodnie z szacunkami OBP UJ zawartymi w raporcie *World Magazine Trends 10/11*, w 2009 roku udział reklamy drukowanej w źródłach przychodów wydawnictw magazynów, był szacowany na ok. 55-65%, i nie zmienił się istotnie w stosunku do 2008. Podobnie jak przychody z tytułu kolportażu, które ukształtowały się na poziomie 30-35%. Najbardziej wzrosła natomiast sprzedaż cyfrowa do 2-3%, z 1,2% w roku 2008. Można przypuszczać, że w roku 2010 zwiększyła ona ponownie swój udział w przychodach ogółem, jednak trudno oczekiwać, aby diametralnie zmieniło to strukturę przychodów. W konsekwencji tych zależności, celem zapewnienia w najbliższym czasie dalszy dynamicznego wzrost przychodów oraz zysków, Emitent dokonał przejęcia lidera z segmentu czasopism traktujących o grach na konsole.

Sfinansowanie przywołanego przejęcia magazynu *PSX Extreme* jest celem emisyjnym dla akcji serii E. Nadwyżka środków ponad wartość transakcji przeznaczona została na spłatę zaciągniętej przez Spółkę, w celu zapłaty pierwszej transzy płatności w ramach transakcji przejęcia *PSX Extreme*, pożyczki od głównego akcjonariusza.

W wyniku wymienionych powyżej działań nastąpi powiększenie skali oraz wzrost rentowności prowadzonej działalności wydawniczej, co przełoży się nie tylko na dalszy rozwój Spółki, ale również przyczyni się do budowy wartości AD MUSIC dla akcjonariuszy.

### Realizacja celu emisyjnego – akwizycja PSX Extreme

Pozyskane w ramach emisji akcji serii E środki finansowe przeznaczone zostały na przejęcie lidera segmentu czasopism o grach na konsole tytułu PSX Extreme oraz spłatę zaciągniętej na ten cel pożyczki. Dzięki przejęciu i integracji czasopisma z dotychczasowym portfolio oczekiwane jest wystąpienie efektów synergii opisanych szczegółowo w pkt. 5.13.1 niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

Tytuł dzięki ugruntowanej pozycji rynkowej generował stosunkowo stabilne wyniki finansowe również w okresie notowanych spadków rynku prasowego. Dominujący w strukturze przychodów wpływów z tytułu kolportażu to efekt historycznie niewielkiej ofensywy promocyjnej czasopisma prowadzonej przez poprzedniego wydawcę. Niemniej ich historyczna stabilność jest również potwierdzeniem przywiązania czytelników do magazynu. Podobne wyniki wpłyną z przeprowadzonych na przełomie lat 2008/2009 przez poprzedniego wydawcę badań ankietowych na czytelnikach magazynów, w których ponad 95% z nich przyznało się do regularnego czytania pisma.

W latach 2008-2010 wpływy z kolportażu wahały się w granicach od 70,1% do 80,5% całkowitej wielkości osiągniętych przychodów. Struktura generowanych przez magazyn przychodów w latach 2008-2010 zobrazowana została w Tabeli 5.10.

Tabela 5.10 Struktura przychodów PSX Extreme w latach 2008-2010 [tys. zł]

Segment operacyjny	2008	2009	2010
<b>Przychody z tytułu kolportażu ( w tym prenumerata)</b>	1 033	1 080	1 047
<b>Udział segmentu w wielkości przychodów (%)</b>	70,1%	80,5%	75,6%
<b>Przychody z tytułu reklamy</b>	415	229	306
<b>Udział segmentu w wielkości przychodów (%)</b>	28,1%	17,1%	22,1%
<b>Pozostałe przychody (m.in. sprzedaż numerów archiwalnych)</b>	27	33	31
<b>Udział segmentu w wielkości przychodów (%)</b>	1,8%	2,5%	2,3%
<b>Łącznie</b>	<b>1 475</b>	<b>1 342</b>	<b>1 384</b>

Źródło: Emitent na podstawie danych poprzedniego wydawcy PSX Extreme

Niewielki 22-proc. udział w strukturze przychodów segmentu reklamowego stanowi potencjał do znacznej poprawy wyników finansowych w roku bieżącym. W ramach realizowanej strategii rozwoju Emitent zakłada wdrożenie dla tytułu działań marketingowych, które przyczynią się do znacznej poprawy notowanych wpływów reklamowych. W pierwszym kroku, działania będą obejmować swoim zakresem między innymi zwiększenie nakładu czasopisma do 50 tys. egzemplarzy miesięcznie oraz związaną z tym aktualizację cennika reklamowego. Planowaną w trzecim kwartale silna kampania reklamowa marki będzie jednym z głównych zadań uruchamianego działu reklamy. Ponadto do generowania przychodów reklamowych zostanie wykorzystane również przejęte łącznie z pismem największe forum o grach na konsole w Polsce, pod domeną psxextreme.info na bazie, którego zbudowana zostanie internetowa strona tytułu PSX Extreme wzmacniająca jego



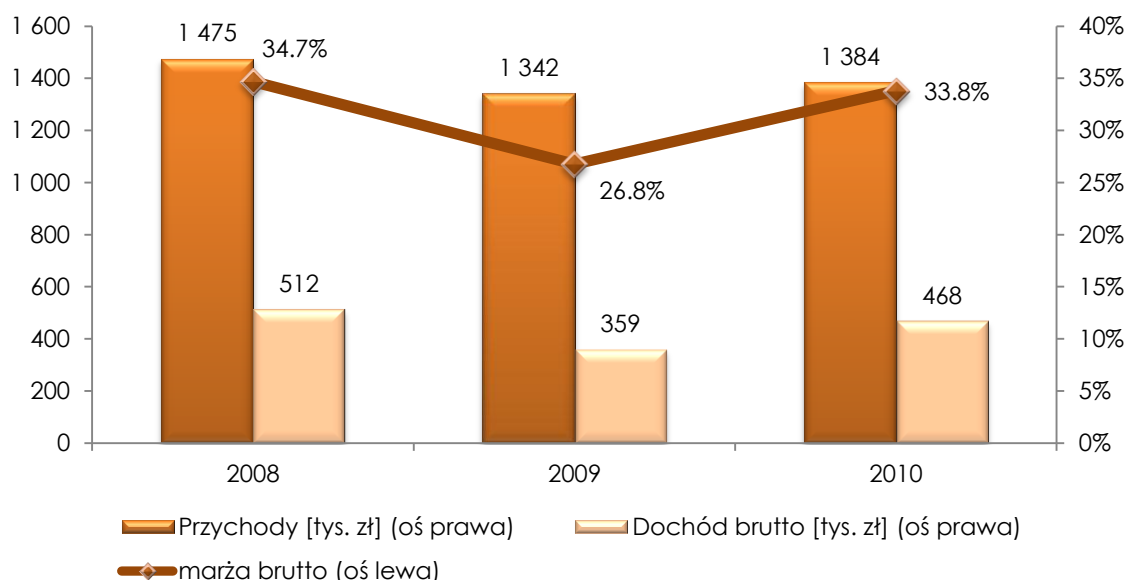
pozycję i markę. Ponadto planowane jest również wykorzystanie marki czasopisma do organizacji cyklicznej serii turniejów dla graczy.

### Wyniki finansowe

W roku 2009 wypracowane przez tytuł *PSX Extreme* łączne przychody zamknęły się kwotą 1,34 mln zł zmniejszając się w porównaniu do roku 2008 o 9%. Największy spadek w tym okresie odnotował segment reklamy, którego udział w przychodach w 2009 wyniósł 17,1%. Na poziomie zysku brutto zanotowano spadek rzędu 30% r/r. do kwoty 358 tys. zł. Taka wartość wynika jednak w dużej mierze ze zdarzenia jednorazowego tzn. urealnienia w 2009 roku wartości stanu magazynowego archiwalnych numerów, co przełożyło się na spadek marży brutto z 34,7% do 26,8%

Dla roku 2010 roku nastąpiła poprawa wyników zarówno na poziomie sprzedaży jak również wypracowanego zysku brutto. Przychody zwiększyły się rok do roku o 3,1% osiągając wielkość 1,38 mln zł natomiast zysk wzrósł do 468 tys. zł notując dynamikę rzędu 30,3%. Podstawowe wyniki finansowe wraz z marżą brutto przedstawione zostały na Wykres 26.

Wykres 26 Podstawowe dane finansowe *PSX Extreme\** w latach 2008-2010 [tys. zł].



\*bazowanie na wynikach brutto wynika z historycznego prowadzenia działalności wydawcy w formie spółki cywilnej

Źródło: Emitent na podstawie danych poprzedniego wydawcy *PSX Extreme*

Magazyn *PSX Extreme* ze względu na poruszaną tematykę gier wideo powinien być również beneficjentem zmian zachodzących na krajowym rynku gier na konsole (opisane szerzej w pkt. 5.12.7 Dokumentu Informacyjnego). Ponadto z uwagi na fakt, iż pismo w sposób kompleksowy traktuje cały segment gier na konsole nie jest natomiast ich dystrybutorem, tytuł nie jest narażony na fluktuację wyników finansowych, jaka występuje dla producentów gier, których wyniki implikowane są popularnością wydanego aktualnie tytułu wśród klientów.

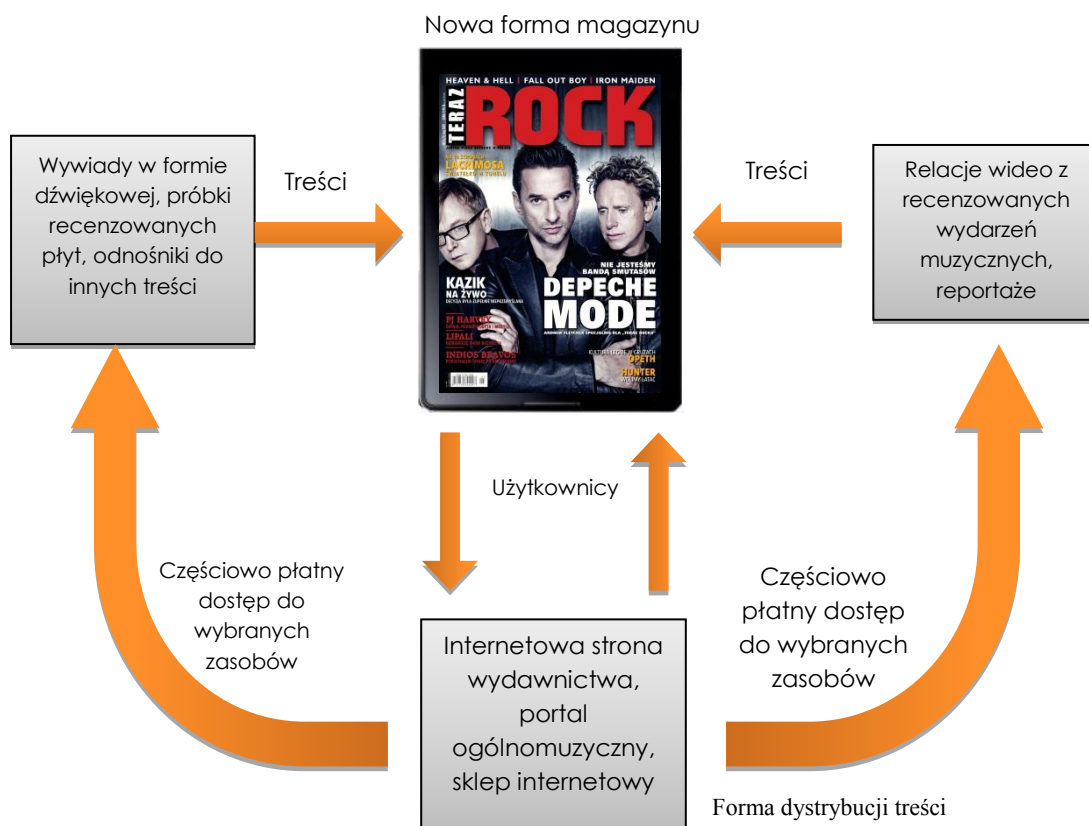
### Realizacja procesów konsolidacji wewnątrz branży

Realizowana przez Emitenta Strategia rozwoju w ramach konsolidacji branży czasopism zakłada wykorzystanie efektów synergii pomiędzy pismami wydawanymi w formie cyfrowej a pozostałymi produktami Emitenta między innymi dzięki planowanemu stworzeniu portalu ogólnomuzycznego oraz rozbudowie posiadanego sklepu internetowego pod domena rockshop.pl.

portal ogólnomuzyczny- w założeniach ma łączyć treści informacyjne z serwisem społecznościowym oraz platformą dedykowaną nowym wykonawcom muzycznym. Rozwiązanie takie ma umożliwić debiutującym wykonawcom pozyskanie finansowania od użytkowników serwisu oraz dostarczać im narzędzi umożliwiających sprzedaż utworów w formacie mp3, płyt czy biletów na koncerty. Dodatkowo w ramach witryny funkcjonować będzie platforma wymiany oraz polecenia płyt pomiędzy zarejestrowanymi internautami. Dzięki rozbudowanej części społecznościowej portalu, jako miejsca spotkań fanów muzyki rockowej oraz pozyskania przez nich najważniejszych informacji o koncertach, płytach, wydarzeniach, powinien zostać wygenerowany odpowiednio duży ruch na stronie, co umożliwi czerpanie korzyści z zamieszczanych reklam. Część przychodów uzyskiwana będzie również, jako prowizja od pozyskanej przez dany zespół kwoty na rozwój.

Rockshop.pl- dla przejętego w 2011 roku sklep internetowego z płytami CD/DVD oraz gadżetami muzycznym, planowana jest intensyfikacja rozwoju oraz wsparcie brandu jako niezależnej marki. W dużym stopniu ma się to odbywać przez posiadane przez wydawnictwo aktywa medialne.

Rysunek 2 Wykorzystanie nowych mediów w wydaniach cyfrowych czasopism AD MUSIC.



Źródło: Emitent

Celem utrzymania ugruntowanej pozycji rynkowej w Polsce w perspektywie długoterminowej Emitent nie wyklucza przeprowadzenia akwizycji kolejnych dochodowych tytułów prasowych, niedużych podmiotów z branży muzycznej (wydawców płyt, organizatorów wydarzeń muzycznych, koncertów) czy komputerowej (dystrybutorzy gier), dążąc do stworzenia grupy kapitałowej funkcjonującej, jako zintegrowana platforma mediowa. Na moment bieżący trudno jednak prognozować potencjalne decyzje podejmowane w tym zakresie.

### 5.13.1 Przewagi konkurencyjne

Ugruntowana pozycja rynkowa Emitenta została osiągnięta dzięki wielu przewagom konkurencyjnym, wypracowanym w toku prowadzonej działalności spośród, których do najważniejszych zalicza się:

- rozpoznawalna marka tytułu *Teraz Rock* oraz jego długoletnia historia
- stała grupa czytelników dzięki, którym magazyn jest wiodącym pismem muzycznym w Polsce ze stabilnym nakładem na poziomie 30 tys. egzemplarzy miesięcznie
- doświadczona kadry zarządzającej oraz zespół redaktorów związanych z tytułem od początku jego istnienia
- dostarczenie wysokiej jakości treści dla czytelników

Dodatkowo wdrożona do realizacji opisana szczegółowo w pkt. 5.13 strategia rozwoju pozwoli Emitentowi na:

- **Umocnienie pozycji Spółki, jako lidera rynku czasopism muzycznych oraz traktujących o grach na konsole, co przyczyni się do skokowego wzrostu skali działalności**
- **Rozwój nowych kanałów dystrybucji treści** przekładając się na:
  - **niższy koszt wytworzenia pojedynczego czasopisma** (brak kosztów druku, transportu)
  - **rozszerzenie grona odbiorców magazynu** oraz, możliwość rozwoju czasopisma multimedialnego ( możliwości integracji z tekstem treści audio-video),
  - **atrakcyjniejszy profil docelowego klienta** dla reklamodawców (właściciele tabletów, smartfonów).
- **Wystąpienie efektów synergii z przejęcia tytułu *PSX Extreme* to prognozowana dynamiczna poprawa wyników finansowych dzięki:**
  - **Zwiększeniu bazy czytelników**, co oznacza przedstawienie lepszej oferty dla reklamodawców.
  - **Obniżeniu kosztów działalności**- Większy nakład magazynów przyczynił się do wypracowania lepszej pozycji negocjacyjnej z drukarniami zewnętrznymi. W ramach integracji magazynu z dotychczasowym portfolio obniżeniu ulegną również koszty stałe przez funkcjonowanie jednego działu reklamy, księgowości, prenumeraty.
  - **Bardzo mocnemu zwiększeniu przychodów reklamowych tytułu *PSX Extreme***- udział przychodów reklamowych w całości generowanej sprzedaży wynosił w 2010 roku 22% w porównaniu do 60% wypracowanych przez *Teraz Rock*. Bardzo niski wskaźnik był wynikiem ograniczonych działań promocyjnych ze

strony poprzedniego wydawcy magazynu między innymi ze względu na brak w strukturze działu marketingu. Stanowi to podstawę do znacznej poprawy wyników w tym zakresie.

- **Zmniejszeniu ryzyka prowadzonej działalności** dzięki dywersyfikacji grupy czytelników oraz otwarciu na nowe perspektywiczne branże (gry wideo) oraz naturalne dla nich kanały komunikacji i przekazu treści (Internet, iPad)

### 5.13.2 Prognozy finansowe

W nawiązaniu do przedstawionej powyżej strategii rozwoju, w szczególności w zakresie w związku z oczekiwanymi efektami synergii z przejęcia *PSX Extreme*, poniżej zaprezentowane zostały konserwatywne prognozy wybranych wyników finansowych Emitenta dla lat 2011-2012.

Przedstawione wartości nie były przedmiotem badania ze strony biegłego rewidenta.

W 2011 roku oczekiwane jest osiągnięcie łącznie przez Emitenta oraz przejęty tytuł przychodów na poziomie 3 006 tys. zł. Niższa wartość w porównaniu do sumarycznych wyników dla roku 2010 wynika z terminu dokonanej akwizycji. Podpisanie umowy nabycia tytułu nastąpiło w kwietniu, co implikuje zaliczenie do wyników Emitenta wpływów jedynie z 7 wydań czasopisma *PSX Extreme*. Po całkowitej integracji nowego tytułu oraz rozliczeniu przez Spółkę pełnych 12 wydań w 2012 roku oczekiwany jest wzrost wielkości generowanych przychodów o 26,76% do 3 810 tys. zł. Przychody Spółki oraz przejętego tytułu dla roku 2010 wraz z prognozą na lata 2011-2012 prezentuje Wykres 27 oraz Tabela 5.11.

Tabela 5.11 Przychody ze sprzedaży AD MUSIC SA oraz *PSX Extreme* w roku 2010 wraz z prognozą przychodów dla lat 2011-2012 [tys. zł].

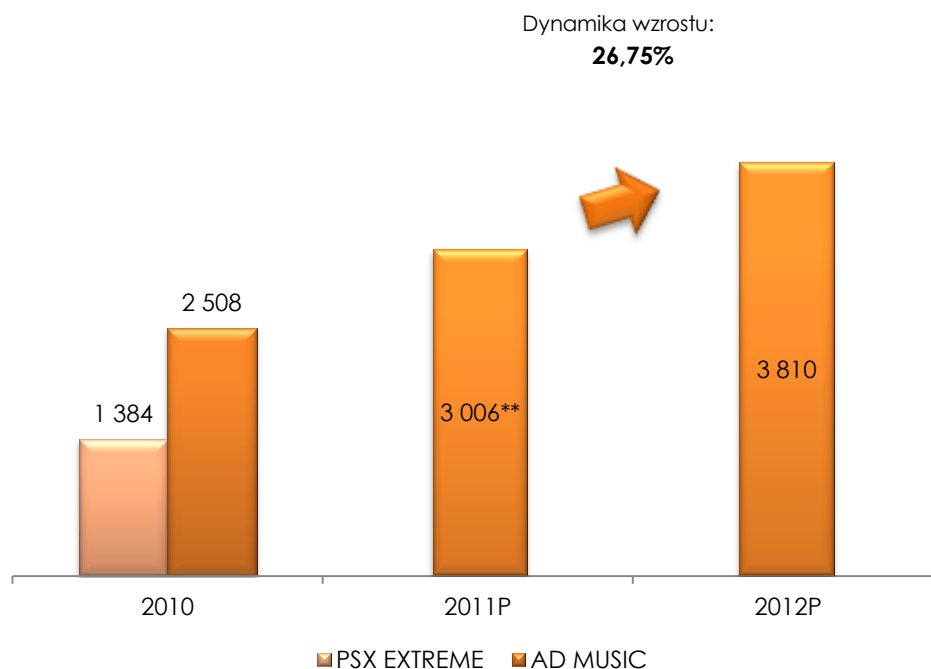
[tys. zł]	2010	2011P	2012P
<b>AD MUSIC</b>	2 508*		
<b>Przejęty tytuł <i>PSX Extreme</i></b>	1 384	3 006**	3 810
<b>Łącznie</b>	3 892	3 006	3 810

\*Dane pro-forma. Dla 2010 roku przyjęto łącznie wynik Orange Media s.c. za okres od 01.01 do 30.11. oraz AD MUSIC za okres od 14.05 do 31.12.

\*\*Wartość uwzględnia wpływy jedynie z 7 numerów magazynu *PSX Extreme* rozliczonych przez Emitenta.

Źródło: Emitent

Wykres 27 Przychody ze sprzedaży AD MUSIC SA\* oraz PSX Extreme w roku 2010 wraz z prognozą przychodów AD MUSIC dla lat 2011-2012 [tys. zł].



\*Dane pro-forma. Dla 2010 roku przyjęto łącznie wynik Orange Media s.c. za okres od 01.01 do 30.11. oraz AD MUSIC za okres od 14.05 do 31.12.

\*\*Wartość uwzględnia wpływy jedynie z 7 numerów magazynu PSX Extreme rozliczonych przez Emitenta.  
Źródło: Emitent

Do końca 2011 roku planowane jest wygenerowanie 526 tys. zł zysku brutto, co oznacza marżę brutto na poziomie 17,5%. W 2012 oczekiwane jest natomiast wypracowanie zysku brutto rzędu 688 tys. zł. Podobnie jak dla przychodów również na poziomie zysku brutto spadek w stosunku do łącznych wyników PSX Extreme oraz AD MUSIC w 2010 roku wynika z rozliczenia przez Emitenta jedynie 7 wydań magazynów. Prezentowanie przez Emitenta dochodu brutto ma na celu przedstawienie porównywalnych danych, wynikających z historycznej formy prawnej prowadzonych działalności przez Teraz Rock oraz PSX Extreme w formie spółek cywilnych. Zysk brutto wypracowany w 2010 roku przez AD MUSIC oraz PSX Extreme wraz z jego prognozą dla lat 2011-2012 zawiera Tabela 5.12 oraz Wykres 27 Przychody ze sprzedaży AD MUSIC SA\* oraz PSX Extreme w roku 2010 wraz z prognozą przychodów AD MUSIC dla lat 2011-2012 [tys. zł].

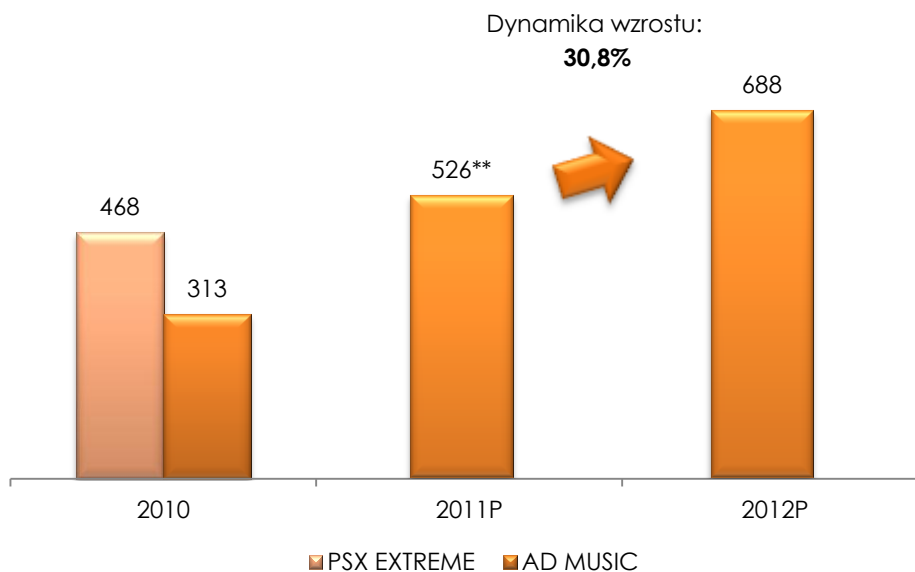
Tabela 5.12 Zysk brutto AD MUSIC SA oraz PSX Extreme w roku 2010 wraz z prognozą zysku brutto dla lat 2011-2012 [tys. zł].

tys. zł	2010	2011P	2012P
<b>AD MUSIC</b>	313*		
<b>Przejęty tytuł- PSX Extreme</b>	468	526**	688
<b>Łącznie</b>	781	526	688

\*Dane pro-forma. Dla 2010 roku przyjęto łącznie wynik Orange Media s.c. za okres od 01.01 do 30.11. oraz AD MUSIC za okres od 14.05 do 31.12.

\*\*Wartość uwzględnia jedynie 7 wydań magazynu rozliczone przez Emitenta.  
Źródło: Emitent

Wykres 28 Zysk brutto AD MUSIC SA\* oraz PSX Extreme w roku 2010 wraz z prognozą zysku brutto AD MUSIC dla lat 2011-2012 [tys. zł].



\*Dane pro-forma. Dla 2010 roku przyjęto łącznie wynik Orange Media s.c. za okres od 01.01 do 30.11. oraz AD MUSIC za okres od 14.05 do 31.12.

\*\*Wartość uwzględnia wpływy jedynie z 7 numerów magazynu *PSX Extreme* rozliczonych przez Emitenta.

Źródło: Emitent

Prezentowane prognozy wybranych danych finansowych Emitenta przygotowane zostały w oparciu o następujące założenia:

- Sfinansowanie przejęcia tytułu *PSX Extreme* dzięki pozyskanym w ramach emisji akcji serii E środkom pieniężnym.
- Stała marża brutto w roku 2012 na poziomie 18,1 %.
- Wzrost marży, który wynika z dokonanego przejęcia tytułu o wyższej rentowności oraz obniżenia kosztów operacyjnych, jako wynik jego integracji z dotychczasowymi tytułami Emitenta
- Wzrost przychodów *Teraz Rock*, jako efekt dalszego wzmocnienia marki tytułu
- Zwiększenie przychodów reklamowych z *PSX Extreme*, dzięki wdrożeniu intensywnej kampanii promocyjnej czasopisma

W prognozowanych wynikach finansowych nie zostały ujęte przychodów generowane z tytułu rozwoju nowego kanału dystrybucji treści- sprzedaży cyfrowej oraz wpływy z planowanego do uruchomienia portalu ogólnomuzycznego. Ponadto Emitent przyjął założenie, iż w kolejnych dwóch latach nie wystąpią żadne nadzwyczajne zdarzenia mające wpływ na wypracowany wynik finansowy. Dla otoczenia gospodarczego z kolei zakładane jest utrzymanie dotychczasowej polityki pieniężnej oraz fiskalnej.

#### **5.14 Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitenta dokonał emisji akcji serii C. Akcje zostały pokryte aport w postaci stanowiącego współwłasność przedsiębiorstwa w myśl art. 55<sup>1</sup> kodeksu cywilnego, działającego pod firmą Orange Media spółka cywilna z siedzibą w Warszawie. W wyniku dokonanej inwestycji do akcjonariatu Spółki włączeni zostali kluczowi dziennikarze redaktor naczelny oraz jego zastępca. Wnoszony aport został wyceniony przez biegłego rewidenta metodą skorygowanych aktywów netto na kwotę w wysokości 2.226.401 zł (słownie: dwa miliony dwieście dwadzieścia sześć tysięcy czterysta jeden złotych). Na wartość aportu składały się w głównej mierze wartości niematerialne i prawne obejmujące wartość znaków towarowych posiadanych tytułów *Teraz Rock* i *Teraz Rock Kolekcja*.

Poza wymienioną powyżej działalnością inwestycyjną w okresie objętym sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym Emitent nie dokonał żadnych innych istotnych inwestycji rzeczowych lub finansowych.

#### **5.15 Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym**

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, wobec Spółki nie zostały wszczęte ani nie toczą się żadne postępowania upadłościowe, układowe lub likwidacyjne.

#### **5.16 Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowania ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta**

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, wobec Spółki nie zostały wszczęte ani nie toczą się żadne postępowania ugodowe, arbitrażowe lub egzekucyjne, których wynik miałby lub mógłby mieć istotne znaczenie dla jego działalności.

#### **5.17 Informacje na temat wszystkich innych postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, lub stosowana informacji o braku takich postępowania**

Emitent, w ciągu ostatnich 12 miesięcy, nie był przedmiotem żadnych postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowych lub arbitrażowych, których wynik mógłby mieć istotne znaczenie dla sytuacji finansowej Emitenta. Ponadto, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Spółki na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, nie istnieje ryzyko aby takie postępowania miały miejsce w najbliższym okresie.

#### **5.18 Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej**

Po zakończeniu pierwszego roku obrotowego Emitent przystąpił do realizacji przyjętej strategii rozwoju w ramach konsolidacji branży prasowej. W kwietniu 2011 roku dokonał nabycia tytułu *PSX Extreme*. Celem sfinansowania pierwszej transzy płatności w transakcji przejęcia magazynu, Pan Leszek Jastrzębski- Prezes Zarządu zawarł ze Spółką umowę pożyczki na kwotę w wysokości 900.000 zł (słownie: dziewięćset tysięcy złotych). Umowa została zawarta na okres 12 miesięcy do dnia 19 kwietnia 2012 roku z możliwością wcześniejszej spłaty. Oprocentowanie jest stałe w wysokości 6% w stosunku rocznym. Nadwyżka pozyskanych środków z emisji ponad drugą transzę płatności w ramach transakcji nabycia *PSX Extreme* została wykorzystana na częściową spłatę zadłużenia, o którym mowa powyżej. Na moment sporządzenia Dokumentu Informacyjnego do spłaty pozostała kwota 250 000 zł.

Dnia 28 września 2011 roku Pan Leszek Jastrzębski udzielił Emitentowi kolejnej pożyczki na kwotę w wysokości 150 000 zł. Pożyczka została udzielona na okres 12 miesięcy (do dnia 27 września 2012 r.) z możliwością wcześniejszej spłaty. Pożyczka jest oprocentowana stałą stopą procentową w wysokości 6% w stosunku rocznym.

Łącznie zadłużenie Emitenta względem głównego udziałowca na moment sporządzenia Dokumentu Informacyjnego wynosi 400 000 zł.

#### **5.19 Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym**

Emitent został utworzony na podstawie podjętego w dniu 14 maja 2010 roku w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, przy ulicy Płowieckiej nr 7, przed notariuszem Urszulą Stańkiewicz-Wysocką aktu zawiązania spółki akcyjnej (Akt Notarialny Repertorium A Nr 2743/2010). W związku z tym prezentowane w zaudytowanym sprawozdaniu finansowym wartości nie stanowią dobrego wyznacznika skali prowadzonej działalności, w przypadku odnotowanych przychodów jak i zysków.

W ramach przywołanego powyżej aktu wyemitowanych zostało 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) oraz 700.000 (słownie: siedemset tysięcy) akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy). Wymienione serie zostały objęte przez Pana Leszka Jastrzębskiego oraz Panią Małgorzatę Jastrzębską w następujący sposób: Pan Leszek Jastrzębski objął, w zamian za wkład pieniężny, 240.000 (słownie: dwieście czterdzieści tysięcy) akcji serii A oraz 460.000 (słownie: czterysta sześćdziesiąt tysięcy) akcji serii B, natomiast Pani Małgorzata Jastrzębska objęła, w zamian za wkład pieniężny, 60.000 (słownie: sześćdziesiąt tysięcy) akcji serii A oraz 240.000 (słownie: dwieście czterdzieści tysięcy) akcji serii B.

Na moment sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, akcje serii A i akcje serii B są akcjami zwykłymi, na okaziciela.

Faktyczna działalność wydawnicza Emitenta rozpoczęła się w październiku. Na podstawie podjętej 8 października 2010 roku uchwały nr 2 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie



Akcjonariuszy Spółki wyemitowano 21.000.000 (słownie: dwadzieścia jeden milionów) akcji imiennych serii C. Akcje zostały objęte w zamian za wniesiony aport w postaci stanowiącego współwłasność przedsiębiorstwa w myśl art. 55<sup>1</sup> kodeksu cywilnego, działającego pod firmą Orange Media spółka cywilna z siedzibą w Warszawie. Dzięki czemu do akcjonariatu dołączyli doświadczeni dziennikarze muzyczni. Z dniem 30.11.2010 r. uchwałą wspólników Orange Media s.c. została rozwiązana.

Poza wymienionymi powyżej informacjami nie wystąpiły żadne inne nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mające istotny wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym.

#### **5.20 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 niniejszym Dokumencie Informacyjnym**

W dniu 31 stycznia 2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które podjęło decyzję w sprawie emisji 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji serii D. Akcje zostały objęte przez prezesa Zarządu Emitenta i w całości pokryte wkładem pieniężnym. Na moment sporządzenia Dokumentu Informacyjnego akcje serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela.

W ramach rozpoczęcia procesu konsolidacji branży prasowej, w dniu 7 kwietnia 2011 roku AD MUSIC SA dokonała odkupienia sklepu internetowego pod domeną rockshop.pl, od powiązanej osobowej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Orange Media. Sklep został utworzony na początku 2010 roku i prowadzi działalność w zakresie sprzedaży płyt muzycznych i gadżetów rockowych, gdzie blisko współpracował z tytułem Teraz Rock. Przychody Orange Media sp. z o.o. z tytułu prowadzenia sklepu wyniosły w 2010 roku 36,2 tys. zł.

Celem prowadzenia przejrzystego modelu biznesu portal został odkupiony po cenie utworzenia. Przedmiotem transakcji była domena internetowa wraz z serwisem, logo serwisu oraz licencja na oprogramowanie obsługujące sklep za kwotę. Łączna kwota transakcji wyniosła 19,0 tys. zł netto. Ze względu na niewielkie stany magazynowe nie podlegały ona przejęciu w ramach realizowanej transakcji. Planowana jest intensyfikacja rozwoju oraz wsparcie brandu rockshop.pl jako niezależnej marki.

Dalsze kontynuowanie procesu konsolidacji nastąpiło przez podpisanie w dniu 15 kwietnia 2011 roku pomiędzy Emitentem a wydawcą magazynu komputerowego *PSX Extreme*, Grupą 69 s.c., umowa przedwstępnej dotyczącej sprzedaży składników majątkowych. Celem sfinansowania przejęcia *PSX Extreme*, które finansowane będzie w dwóch transzach Emitent pozyska fundusze z dwóch źródeł tzn. kapitału udziałowego oraz pożyczki od głównego akcjonariusza Spółki.

Na sfinansowanie pierwszej transzy płatności, Pan Leszek Jastrzębski zawarł ze Spółką umowę pożyczki na kwotę w wysokości 900.000 zł (słownie: dziewięćset tysięcy złotych). Umowa została zawarta na okres 12 miesięcy do dnia 19 kwietnia 2012 roku z możliwością wcześniejszej spłaty. Oprocentowanie jest stałe w wysokości 6% w stosunku rocznym.

Dnia 12 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej nie więcej niż 7.300.000 (słownie: siedem milionów trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii E. Przywołane powyżej Walne Zgromadzenie podjęło również uchwałę nr 4 w sprawie dematerializacji akcji serii A, B, D oraz akcji serii E, a także w sprawie ubiegania się przez Spółkę o ich wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect.

W dniu 28 września 2011 roku pomiędzy Spółką a Panem Leszkiem Jastrzębskim podpisana została umowa pożyczki na kwotę w wysokości 150 000 zł. Pożyczka została udzielona na okres 12 miesięcy (do dnia 27 września 2011 r.) z możliwością wcześniejszej spłaty. Pożyczka jest oprocentowana stałą stopą procentową w wysokości 6% w stosunku rocznym.

W dniach od 30 maja do 21 lipca Emitent przeprowadził ofertę prywatną akcji serii E, celem sfinansowania przejścia tytułu *PSX Extreme*. W ramach oferty ostatecznie prawidłowo objętych i opłaconych zostało 6.750.000 (słownie: sześć milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii E, po cenie emisyjnej 0,22 zł (słownie: dwadzieścia dwa grosze) każda, co dało wpływy brutto z emisji na poziomie 1 485 000 zł (słownie: milion czterysta osiemdziesiąt pięć tysięcy).

W dniu 14 listopada 2011 r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, poza informacjami wymienionymi powyżej, po sporządzeniu danych finansowych zamieszczonych w niniejszym Dokumencie Informacyjnym nie wystąpiły żadne inne istotne zmiany w sytuacji gospodarczej, majątkowej oraz finansowej Spółki.

## 5.21 Wskazanie organów administracyjnych, nadzorczych i zarządczych Emitenta oraz dane osób pełniących funkcję w tych organach

### 5.21.1 Zarząd

Tabela 5.13 Zarząd Emitenta

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Leszek Jastrzębski	Prezes Zarządu	14.05.2010	14.05.2015

Źródło: Emitent

W myśl postanowień § 19 statutu Emitenta Zarząd składa się od jednego do pięciu członków z 5 letnim okresem wspólnej kadencji. Niemniej na mocy art. 369 § 4 KSH mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Ponadto, na podstawie art. 369 § 5 KSH, Mandat członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu.

Zgodnie ze statutem Spółki członkowie Zarządu są powoływani uchwałą Rady Nadzorczej, która to jednemu z nich w drodze głosowania może powierzyć funkcję prezesa Zarządu, z tym że pierwszy skład Zarządu powołują Założyciele. W przypadku zarządu wieloosobowego

rada nadzorcza może wybrać również w drodze głosowania wiceprezesa Zarządu. W myśl postanowień § 21 ust. 1 Statutu do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków Spółki i składania podpisów upoważnieni są w przypadku Zarządu jednoosobowego prezes Zarządu samodzielnie, a w przypadku wieloosobowego prezes Zarządu samodzielnie lub dwóch członków Zarządu lub członek Zarządu i Prokurent, łącznie.

Zarząd Spółki działający na moment sporządzenia Dokumentu Informacyjnego jest Zarządem pierwszej kadencji, która rozpoczęła się z dniem 14 maja 2010 roku (dzień podjęcia aktu zawiązania spółki akcyjnej) i zgodnie z postanowieniami § 19 ust. 3 Statutu Emitenta trwa 5 lat. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Zarząd AD MUSIC SA jest jednoosobowy a w jego skład wchodzi Pan Leszek Jastrzębski.

### **Pan Leszek Jastrzębski – Prezes Zarządu**

Twórca, prezes zarządu i główny udziałowiec AD MUSIC SA (2010). Od 2003 roku wydawca miesięcznika *Teraz Rock*.

Absolwent Wydziału Dziennikarstwa i Nauk Politycznych Uniwersytetu Warszawskiego oraz studiów podyplomowych na Uniwersytecie Jagiellońskim. W latach 1996–1998 pracował w agencjach reklamowych. Od 1998 roku dyrektor zarządzający, a następnie prezes zarządu agencji reklamy zewnętrznej Arrow Mobile. W latach 2005–2006 redaktor naczelny miesięcznika o sportach motorowych *Top Speed*.

### **5.21.2 Rada Nadzorcza**

Tabela 5.14 Rada Nadzorcza Emitenta

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Małgorzata Jastrzębska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	14.05.2010	14.05.2015
Jan Jastrzębski	Członek Rady Nadzorczej	14.05.2010	14.05.2015
Urszula Krysiak	Członek Rady Nadzorczej	14.05.2010	14.05.2015
Danuta Jastrzębska	Członek Rady Nadzorczej	14.05.2010	14.05.2015
Paweł Myśliwiec	Członek Rady Nadzorczej	14.05.2010	14.05.2015

Źródło: Emitent

Rada Nadzorcza Emitenta, zgodnie z § 24 ust. 1 statutu Spółki, składa się z 5 członków powoływanych i odwoływanych na okres wspólnej pięcioletniej kadencji uchwałą Walnego Zgromadzenia, z tym zastrzeżeniem, iż pierwsza Rada Nadzorcza zostanie powołana przez Założycieli. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swojego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego. Mimo przyjętego pięcioletniego okresu kadencji, na mocy art. 369 § 4 i § 5 KSH, w związku z art. 386 § 2 KSH, mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Ponadto mandat członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Rady Nadzorczej.

Ponadto, w myśl § 24 ust. 2 Statutu zarówno cała Rada Nadzorcza, jak i jej poszczególni członkowie mogą być w każdej chwili odwołani przez Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza działająca na moment sporządzenia Dokumentu Informacyjnego jest Radą Nadzorczą pierwszej kadencji, która rozpoczęła się z dniem 14 maja 2010 roku (dzień podjęcia aktu zawiązania spółki akcyjnej) i zgodnie z postanowieniami § 24 ust. 1 Statutu Emitenta trwa 5 lat. Na dzień sporządzenia prezentowanego dokumentu Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 osób, a w jej skład wchodzi następujące osoby:

- Pani Małgorzata Jastrzębska
- Pan Jan Jastrzębski
- Pani Urszula Krysiak
- Pan Paweł Myśliwiec
- Pani Danuta Jastrzębska

#### **Pani Małgorzata Jastrzębska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej**

Ukończyła studia dziennikarskie na Wydziale Dziennikarstwa i Nauk Politycznych w Warszawie oraz Psychologię na Uniwersytecie Kardynała Stefana Wyszyńskiego. Doświadczenie zawodowe zdobywała między innymi w Polskiej Agencji Prasowej oraz w wielu firmach związanych z rynkiem mediów i reklamy. Obecnie pracuje w zawodzie psychologa.

#### **Pan Jan Jastrzębski**

Posiada wykształcenie techniczne. Prowadził własną działalność gospodarczą w kilku branżach. Współtwórca agencji reklamy zewnętrznej Arrow Mobile, w której pracuje do dnia dzisiejszego.

#### **Pani Urszula Krysiak**

Absolwenta studiów pedagogicznych na Uniwersytecie Warszawskim. Doświadczenie zawodowe zdobywała w wytwórniach fonograficznych oraz w wydawnictwach prasowych, gdzie była odpowiedzialna za dział reklamowy. W wydawnictwie AD MUSIC jest dyrektorem działu sprzedaży reklam.

#### **Pan Paweł Myśliwiec**

Absolwent Uniwersytetu Wrocławskiego na kierunku dziennikarstwo. Doświadczenie zawodowe zdobywał w podmiotach zajmujących się sprzedażą elektroniczną, gdzie wdrażał projekty w zakresie elektronicznych kanałów dystrybucji. W Spółce odpowiedzialny za działalność w obszarze Internetu oraz nowych technologii.

#### **Pani Danuta Jastrzębska**

Absolwentka Wydziału Inżynierii Lądowej Politechniki Warszawskiej. Jako inżynier posiada wieloletnie doświadczenie w biurach projektowych oraz w firmach związanych z obsługą importu i eksportu towarów.

#### **5.21.3 Zespół redakcyjny**

Zważywszy na kluczowy udział w działalności operacyjnej Spółki, przez tworzenie oraz nadzór nad kreacją wysokiej jakości treści, dzięki czemu tytuł *Teraz Rock* utrzymuje ugruntowaną pozycję rynkową, uzasadnione jest zaprezentowanie sylwetki redaktora naczelnego oraz jego zastępcy: Pana Wiesława Weissa oraz Pana Wiesława Królikowskiego.

**Wiesław Weiss** (ur. 24 marca 1956 w Warszawie) – dziennikarz muzyczny, współzałożyciel i redaktor naczelny miesięcznika *Teraz Rock* (do 2003 *Tylko Rock*). W piśmie odpowiada za dział zagraniczny. Jest również autorem wywiadów z wieloma największymi muzykami rockowymi naszych czasów.

Swoją przygodę z dziennikarstwem muzycznym zaczął w 1979 roku. W latach 80. współpracował z miesięcznikiem *Jazz* (później *Magazyn Muzyczny*). Autor wielu książek dotyczących muzyki rockowej. Jego największym dziełem jest *Rock Encyklopedia*, która ukazała się w 1990 w wersji jednotomowej (suplement wydano w 1994). Od 2000 *Encyklopedia* publikowana jest w wersji wielotomowej, do 2009 ukazały się dwa pierwsze tomy.

Pozostałe ważne publikacje książkowe to:

- *Ping Floyd. Szyderczy śmiech i krzyk rozpaczy* (1995),
- *Sztuka rebelii: Rozmowy ze świętymi i grzesznikami rocka* (1997; zbiór wywiadów),
- *Gry wojenne – o wszystkich solowych utworach Rogera Watersa* (2002),
- *O krowach, świniach, robakach oraz wszystkich utworach Ping Floyd* (2006),
- *The Police. Spacerując po Księżycu* (2008),
- *Kult. Biała księga, czyli wszystko o wszystkich piosenkach* (2009).

**Wiesław Królikowski** (ur. 25 listopada 1953 w Warszawie) – dziennikarz muzyczny, współtwórca i zastępca redaktora naczelnego miesięcznika *Teraz Rock* (do 2003 *Tylko Rock*). W piśmie odpowiada za dział polski oraz newsy.

Debiutował w 1973 roku na łamach miesięcznika *Jazz*. Następnie pracował w dwutygodniku studenckim *Nowy Medyk*. Dziennikarz i sekretarz redakcji w piśmie *Jazz* w latach 1977–82, a następnie w redakcji *Magazynu Muzycznego* w latach 1983–91. Publikował także na łamach innych czasopism, m.in. *Kultura, itd., Ekran, Spojrzenia, Music News*, oraz w dzienniku *Zycie i tygodniku Wprost*.

Autor trzech książek:

- *Breakout absolutnie* (Iskry, 1993),
- *Polski rock. Przewodnik płytowy* (tom 1 i 2, Res Publica Press, 1997–98),
- *Tadeusz Nalepa. Breakout absolutnie* (Iskry, 2008).

## 5.22 Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% głosów na walnym zgromadzeniu

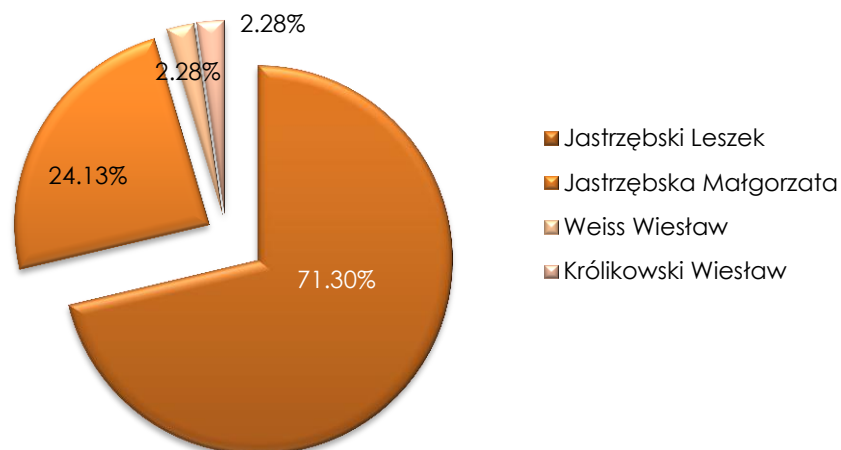
### 5.22.1 Akcjonariat Emitenta przed przeprowadzeniu oferty prywatnej akcji serii E

Tabela 5.15 Kapitał zakładowy Emitenta wraz z liczbą głosów przed emisją akcji serii E.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Oznaczenie serii
Jastrzębski Leszek	16 400 000	71,30%	31 100 000	70,68%	A, B, C, D
Jastrzębska Małgorzata	5 550 000	24,13%	10 800 000	24,55%	A, B, C
Weiss Wiesław	525 000	2,28%	1 050 000	2,39%	C
Królikowski Wiesław	525 000	2,28%	1 050 000	2,39%	C
<b>Suma</b>	<b>23 000 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>44 000 000</b>	<b>100,00%</b>	

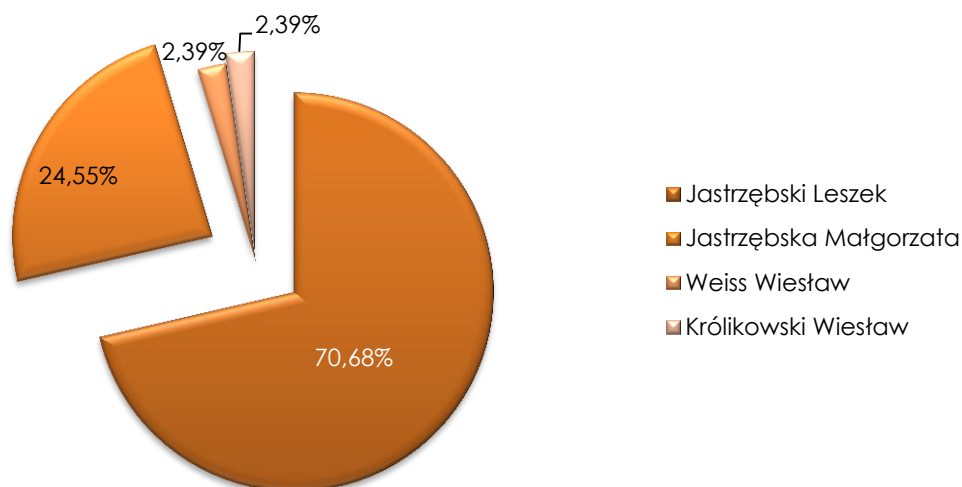
Źródło: Emitent

Wykres 29 Struktura własnościowa kapitału zakładowego Emitenta przed przeprowadzeniem oferty prywatnej akcji serii E.



Źródło: Emitent

Wykres 30 Struktura podziału głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta przed przeprowadzeniem oferty prywatnej akcji serii E.



Źródło: Emitent

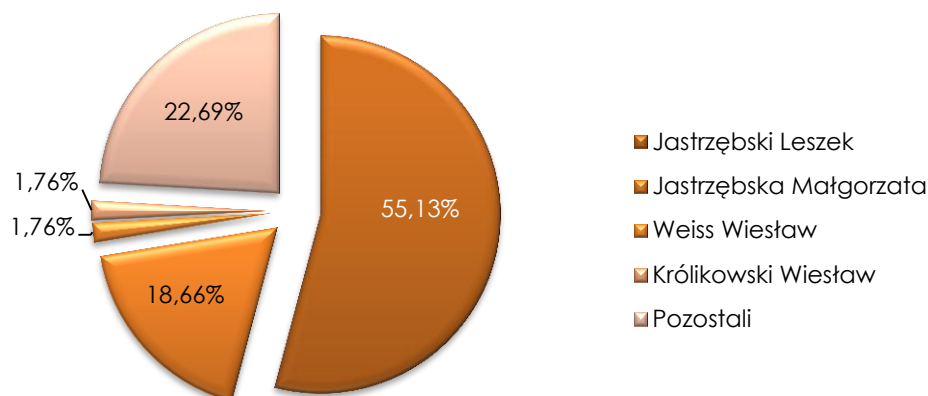
### 5.22.2 Akcjonariat Emitenta po przeprowadzeniu oferty prywatnej akcji serii E

Tabela 5.16 Kapitał zakładowy Emitenta wraz z liczbą głosów po emisji akcji serii E.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Oznaczenie serii
Jastrzębski Leszek	16 400 000	55,13%	31 100 000	61,28%	A, B, C, D
Jastrzębska Małgorzata	5 550 000	18,66%	10 800 000	21,28%	A, B, C
Weiss Wiesław	525 000	1,76%	1 050 000	2,07%	C
Królikowski Wiesław	525 000	1,76%	1 050 000	2,07%	C
Pozostali	6 750 000	22,69%	6 750 000	13,30%	E
<b>Suma</b>	<b>29 750 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>50 750 000</b>	<b>100,00%</b>	

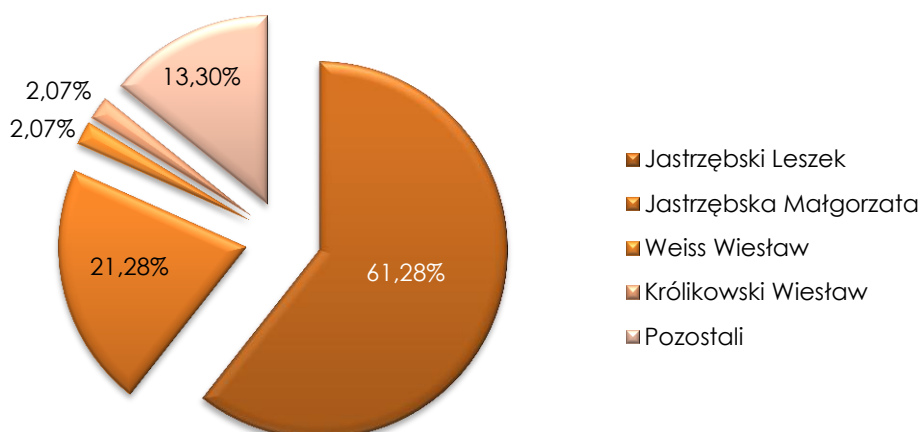
Źródło: Emitent

Wykres 31 Kapitał zakładowy Emitenta po emisji akcji serii E.



Źródło: Emitent

Wykres 32 Struktura podziału głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta po emisji akcji serii E.



Źródło: Emitent

### 5.23 Zawarte umowy ograniczające sprzedaż akcji typu lock-up

Główni akcjonariusze Spółki, Pan Leszek Jastrzębski oraz Pani Małgorzata Jastrzębska, zawarli umów czasowego ograniczenia zbywalności posiadanych przez siebie akcji (*lock-up*). Na mocy uchwały nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia AD MUSIC z dnia 12 maja 2011 r. w związku z planowanym wprowadzeniem do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect akcji serii E oraz akcji serii A, B, D Zarząd Spółki został upoważniony do określenia treści oraz zawarcia z wyżej wymienionymi akcjonariuszami oraz Autoryzowanym Doradcą umów *lock-up*.

Pan Leszek Jastrzębski, Prezes Zarządu i główny akcjonariusz Spółki zawarł z Autoryzowanym Doradcą oraz Spółką w dniu 10 sierpnia 2011 roku umowę w sprawie czasowego



ograniczenia zbywalności akcji. Zgodnie z nią Pan Leszek Jastrzębski w okresie 12 miesięcy od dnia debiutu w Alternatywnym Systemie Obrotu akcji serii E nie zbędzie, nie obciąży jakimkolwiek prawem o charakterze rzeczowym lub obligacyjnym całości lub jakiegokolwiek części posiadanych przez siebie akcji. Złamania wyżej opisanego zakazu nie będzie stanowić zbycie w drodze jednej lub wielu czynności prawnych nie więcej niż 7% posiadanych przez akcjonariusza akcji za cenę, pojedynczego waloru, nie niższą niż 150% ceny emisyjnej akcji serii E w ofercie prywatnej poprzedzającej debiut Spółki na rynku NewConnect.

Pani Małgorzata Jastrzębska, Przewodnicząca Rady Nadzorczej i drugi największy akcjonariusz Spółki zawarła z Autoryzowanym Doradcą oraz Spółką w dniu 10 sierpnia 2011 roku umowę w sprawie czasowego ograniczenia zbywalności akcji. Zgodnie z nią Pani Małgorzata Jastrzębska w okresie 12 miesięcy od dnia debiutu w Alternatywnym Systemie Obrotu akcji serii E nie zbędzie, nie obciąży jakimkolwiek prawem o charakterze rzeczowym lub obligacyjnym całości lub jakiegokolwiek części posiadanych przez siebie akcji. Złamania wyżej opisanego zakazu nie będzie stanowić zbycie w drodze jednej lub wielu czynności prawnych nie więcej niż 7% posiadanych przez Panią Małgorzatę Jastrzębską akcji za cenę, pojedynczego waloru, nie niższą niż 150% ceny emisyjnej akcji serii E w ofercie prywatnej poprzedzającej debiut Spółki na rynku NewConnect.

## 6 Sprawozdanie finansowe

### 6.1 Wybrane dane finansowe AD MUSIC S.A.

Tabela 6.1 Wybrane pozycje bilansu Emitenta

Wyszczególnienie	Dane na dzień 31.12.2010 r. (w zł)	Dane na dzień 31.03.2011 r. (w zł)	Dane na dzień 30.06.2011 r. (w zł)	Dane na dzień 30.09.2011 r. (w zł)
<b>Kapitał własny</b>	2 074 068,92	2 172 439,95	2 265 478,78	3 986 522,87
<b>Aktywa trwale</b>	1 752 434,67	1 752 063,27	3 485 091,87	3 469 070,47
<b>Aktywa obrotowe</b>	800 832,61	946 610,53	1 381 098,16	1 364 876,64
<b>Należności długoterminowe</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Należność krótkoterminowe</b>	441 099,10	453 093,64	884 461,4	742 255,34
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	143 538,26	249 138,99	109 748,39	122 343,99
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	93 076,97	159 685,54	2 253 472,55	723 107,89

Źródło: Emitent

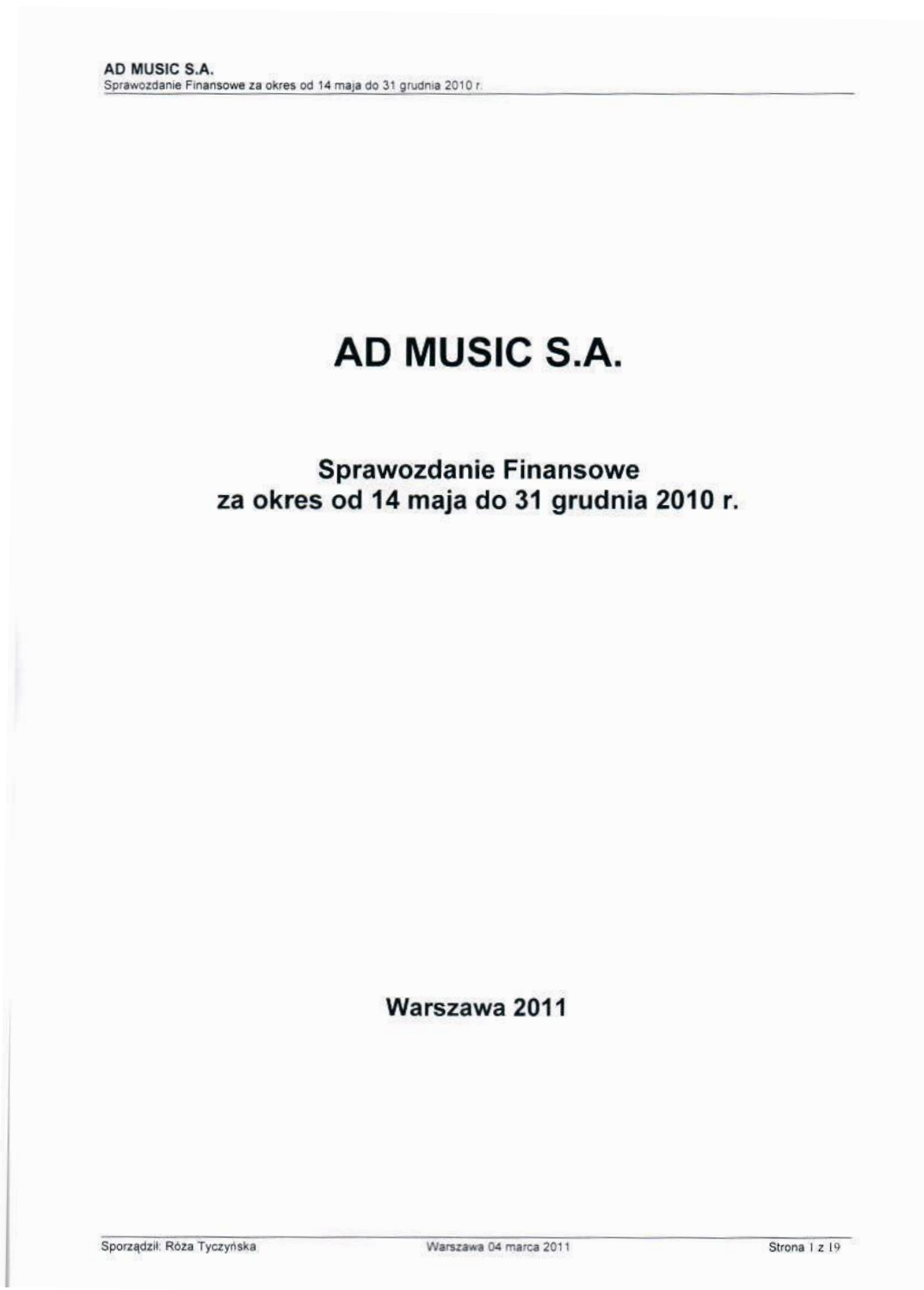
Tabela 6.2 Wybrane pozycje rachunku zysków i strat Emitenta

Wyszczególnienie	Dane za okres 01.01- 31.12.2010 r. (w tys. zł)*	Dane za okres 01.01- 31.03.2011 r. (w tys. zł)	Dane za okres 01.01- 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Dane za okres 01.01- 30.09.2011 r. (w tys. zł)
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	583 119,88	462 559,90	1 110 442,06	2 062 505,96
<b>Zysk/strata na sprzedaży</b>	440 223,81	305 776,08	808 003,57	1 481 307,43
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	-154 967,82	6 607,35	112 315,76	417 050,23
<b>Zysk/strata brutto</b>	154 826,08	7 194,03	113 498,86	404 263,95
<b>Zysk/strata netto</b>	-125 931,08	-1 628,97	91 409,86	327 453,95

\*dane wyłącznie dla spółki akcyjnej AD MUSIC.

Źródło: Emitent

- 6.2 Sprawozdanie finansowe Emitenta za ostatni rok obrotowy, wraz z danymi porównawczymi, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowym



AD MUSIC S.A.

Sprawozdanie Finansowe za okres od 14 maja do 31 grudnia 2010 r.

## AD MUSIC S.A.

### Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 14 maja do 31 grudnia 2010r.

#### I. Informacje ogólne

Niniejsza informacja dodatkowa dotyczy sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 14 maja do 31 grudnia 2010r. AD MUSIC S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Cedrowa 34, zajmującej się działalnością wydawniczą (PKD 5814Z) zarejestrowaną w dniu 16.06.2010r. pod numerem KRS 0000358773 w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy, Sąd Gospodarczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, posiadającą NIP 9522090656 oraz REGON 142446421 i reprezentowaną przez Zarząd w składzie Pan Leszek Jastrzębski – Prezes Zarządu.

Spółka została powołana do prowadzenia działalności w nieograniczonym czasie. Powyżej wskazane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności oraz, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

#### II. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdań finansowych są zgodne z Ustawą o rachunkowości z 29 września 1994 r., zwaną dalej Ustawą, która określa między innymi zasady rachunkowości dla jednostek mających siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Zapisy księgowe są prowadzone według zasady kosztów historycznych w oparciu o system elektroniczny księgowy CDN Optima. AD MUSIC SA sporządza rachunek zysków i strat w wariantie kalkulacyjnym.

#### Metody wyceny aktywów i pasywów oraz metoda sporządzania rachunku zysków i strat

##### Środki trwałe

Środki trwałe wyceniane były według ceny nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę lub modernizację po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne. Środki trwałe w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia od 500 zł do wartości nie przekraczającej kwoty określonej w przepisach podatkowych jako dolna kwota, od której składniki majątku zalicza się do środków trwałych (tzw. środki trwałe niskocenne) były umarzane jednorazowo w miesiącu ich przyjęcia do użytkowania.

##### Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wyceniane były według cen nabycia i umarzane proporcjonalnie do okresu ich użytkowania, z zastosowaniem liniowej metody amortyzacji.

Stosowane stawki amortyzacji były dostosowane do limitów wyznaczonych przez przepisy podatkowe.

##### Należności


Należności wycenione zostały w kwocie wymagającej zapłaty.



Sporządził: Róża Tyczyńska

Warszawa 04 marca 2011

Strona 2 z 19



**AD MUSIC S.A.**

Sprawozdanie Finansowe za okres od 14 maja do 31 grudnia 2010 r.

Należności na dzień bilansowy w walutach obcych nie wystąpiły.

Należności sporne, wątpliwe bądź znacznie przeterminowane objęte odpisami aktualizującymi ich wartości nie wystąpiły.

**Zapasy materiałów, towarów, produktów gotowych, półproduktów i produktów w toku** wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy. Przyjęcie produktów gotowych z produkcji do magazynu następuje według kosztu wytworzenia. Rozchód produktów gotowych z magazynu wycenia się metodą FIFO według kosztu wytworzenia. Zapasy produkcji nie zakończonej na dzień bilansowy wycenia się według kosztu wytworzenia.

**Środki pieniężne**

Środki pieniężne na rachunkach bankowych wycenia się według wartości nominalnej. Spółka w 2010r. nie prowadziła kasy gotówkowej.

**Zobowiązania**

Zobowiązania wycenione zostały w kwocie wymagającej zapłaty.

Główny Księgowy  
Róża Tyczyńska

PREZES ZARZĄDU  
Leszek Jaszczyński

AD MUSIC S.A.

Sprawozdanie Finansowe za okres od 14 maja do 31 grudnia 2010 r.

**AD MUSIC S.A.**

**Rachunek Zysków i Strat za okres od 14.05.2010 – 31.12.2010 (dane w zł)**

Rachunek Zysków i Strat - AD MUSIC SA		31 grudnia 2010
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w tym:</b>	<b>583 119.88</b>
	- od jednostek powiązanych	0.00
A.I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	583 119.88
A.II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0.00
<b>B.</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym</b>	<b>142 896.07</b>
	- jednostkom powiązanim	0.00
B.I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	142 896.07
B.II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0.00
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>440 223.81</b>
<b>D.</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>301 773.77</b>
<b>E.</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>47 527.95</b>
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C-D-E)</b>	<b>90 922.09</b>
<b>G.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>0.04</b>
G.I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0.00
G.II.	Dotacje	0.00
G.III.	Inne przychody operacyjne	0.04
<b>H.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>245 889.95</b>
H.I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0.00
H.II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	115 636.35
H.III.	Inne koszty operacyjne	130 253.60
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>	<b>-154 967.82</b>
<b>J.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>141.74</b>
J.I.	Dywidendy i udziały w zyskach	0.00
	- od jednostek powiązanych	0.00
J.II.	Odsetki w tym:	141.74
	- od jednostek powiązanych	0.00
J.III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0.00
J.IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0.00
J.V.	Inne	0.00
<b>K.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>0.00</b>
K.I.	Odsetki	0.00
	- od jednostek powiązanych	0.00
K.II.	Strata ze zbycia inwestycji	0.00
K.III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0.00
K.IV.	Inne	0.00
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)</b>	<b>-154 826.08</b>
<b>M.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)</b>	<b>0.00</b>
M.I.	Zyski nadzwyczajne	0.00
M.II.	Straty nadzwyczajne	0.00
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (L+J-M)</b>	<b>-154 826.08</b>
<b>O.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>28 895.00</b>
<b>P.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0.00</b>
<b>R.</b>	<b>Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>	<b>-125 931.08</b>

Główny Księgowy  
Róża Tyczyńska

Sporządził: Róża Tyczyńska

Warszawa 04 marca 2011

Strona 4 z 19

AD MUSIC S.A.  
Sprawozdanie Finansowe za okres od 14 maja do 31 grudnia 2010 r.

## AD MUSIC S.A.

Bilans na dzień 31.12.2010r. (dane w zł)

		31 grudnia 2010
<b>I. AKTYWA</b>		<b>2 553 267.28</b>
<b>I.A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 752 434.67</b>
I.A.I.	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>1 718 452.00</b>
I.A.I.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0.00
I.A.I.2.	Wartość firmy	0.00
I.A.I.3.	Inne wartości niematerialne i prawne	1 718 452.00
I.A.I.4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0.00
I.A.II.	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>5 087.67</b>
I.A.II.1.	Środki trwałe	5 087.67
I.A.II.1.a.	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0.00
I.A.II.1.b.	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0.00
I.A.II.1.c.	urządzenia techniczne i maszyny	1 387.67
I.A.II.1.d.	środki transportu	3 700.00
I.A.II.1.e.	inne środki trwałe	0.00
I.A.II.2.	Środki trwałe w budowie	0.00
I.A.II.3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0.00
I.A.III.	<b>Należności długoterminowe</b>	<b>0.00</b>
I.A.III.1.	Od jednostek powiązanych	0.00
I.A.III.2.	Od pozostałych jednostek	0.00
I.A.IV.	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0.00</b>
I.A.IV.1.	Nieruchomości	0.00
I.A.IV.2.	Wartości niematerialne i prawne	0.00
I.A.IV.3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0.00
I.A.IV.3.a.	w jednostkach powiązanych	0.00
I.A.IV.3.a.1.	udziały lub akcje	0.00
I.A.IV.3.a.2.	inne papiery wartościowe	0.00
I.A.IV.3.a.3.	udzielone pożyczki	0.00
I.A.IV.3.a.4.	inne długoterminowe aktywa finansowe	0.00
I.A.IV.3.b.	w pozostałych jednostkach	0.00
I.A.IV.3.b.1.	udziały lub akcje	0.00
I.A.IV.3.b.2.	inne papiery wartościowe	0.00
I.A.IV.3.b.3.	udzielone pożyczki	0.00
I.A.IV.3.b.4.	inne długoterminowe aktywa finansowe	0.00
I.A.IV.4.	Inne inwestycje długoterminowe	0.00
I.A.V.	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>28 895.00</b>
I.A.V.1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	28 895.00
I.A.V.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0.00
<b>I.B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>800 832.61</b>
I.B.I.	<b>Zapasy</b>	<b>198 593.26</b>
I.B.I.1.	Materiały	0.00
I.B.I.2.	Półprodukty i produkty w toku	53 115.35
I.B.I.3.	Produkty gotowe	144 412.91
I.B.I.4.	Towary	0.00
I.B.I.5.	Zaliczki na dostawy	1 065.00
I.B.II.	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>402 227.74</b>
I.B.II.1.	Należności od jednostek powiązanych	0.00
I.B.II.1.a.	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0.00
I.B.II.1.a.1.	do 12 miesięcy	0.00
I.B.II.1.a.2.	powyżej 12 miesięcy	0.00
I.B.II.1.b.	inne	0.00

Sporządził: Róża Tyczyńska

Warszawa 04 marca 2011

Strona 5 z 19

**AD MUSIC S.A.**

Sprawozdanie Finansowe za okres od 14 maja do 31 grudnia 2010 r.

I.B.II.2.	Należności od pozostałych jednostek	402 227.74
I.B.II.2.a.	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	386 166.74
I.B.II.2.a.1.	do 12 miesięcy	386 166.74
I.B.II.2.a.2.	powyżej 12 miesięcy	0.00
I.B.II.2.b.	z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	16 061.00
I.B.II.2.c.	inne	0.00
I.B.II.2.d.	dochodzone na drodze sądowej	0.00
I.B.III.	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>143 538.26</b>
I.B.III.1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	143 538.26
I.B.III.1.a.	w jednostkach powiązanych	0.00
I.B.III.1.a.1.	udziały lub akcje	0.00
I.B.III.1.a.2.	inne papiery wartościowe	0.00
I.B.III.1.a.3.	udzielone pożyczki	0.00
I.B.III.1.a.4.	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0.00
I.B.III.1.b.	w pozostałych jednostkach	0.00
I.B.III.1.b.1.	udziały lub akcje	0.00
I.B.III.1.b.2.	inne papiery wartościowe	0.00
I.B.III.1.b.3.	udzielone pożyczki	0.00
I.B.III.1.b.4.	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0.00
I.B.III.1.c.	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	143 538.26
I.B.III.1.c.1.	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	143 538.26
I.B.III.1.c.2.	inne środki pieniężne	0.00
I.B.III.1.c.3.	inne aktywa pieniężne	0.00
I.B.III.2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0.00
I.B.IV.	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>56 473.35</b>
<b>II.</b>	<b>PASYWA</b>	<b>2 553 267.28</b>
II.A.	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>2 074 068.92</b>
II.A.I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	2 200 000.00
II.A.II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0.00
II.A.III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0.00
II.A.IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	0.00
II.A.V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0.00
II.A.VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0.00
II.A.VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0.00
II.A.VIII.	Zysk (strata) netto	-125 931.08
II.A.IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0.00
II.B.	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>479 198.36</b>
II.B.I.	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>0.00</b>
II.B.I.1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0.00
II.B.I.2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne:	0.00
II.B.I.2.a.	długoterminowa	0.00
II.B.I.2.b.	krótkoterminowa	0.00
II.B.I.3.	Pozostałe rezerwy	0.00
II.B.I.3.a.	długoterminowe	0.00
II.B.I.3.b.	krótkoterminowe	0.00
II.B.II.	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0.00</b>
II.B.II.1.	Wobec jednostek powiązanych	0.00
II.B.II.2.	Wobec pozostałych jednostek	0.00
II.B.II.2.a.	kredyty i pożyczki	0.00
II.B.II.2.b.	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0.00
II.B.II.2.c.	inne zobowiązania finansowe	0.00
II.B.II.2.d.	inne	0.00
II.B.III.	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>93 076.97</b>
II.B.III.1.	Wobec jednostek powiązanych	0.00

Sporządził: Róża Tyczyńska

Warszawa 04 marca 2011

Strona 6 z 19.



**AD MUSIC S.A.**

Sprawozdanie Finansowe za okres od 14 maja do 31 grudnia 2010 r.

II.B.III.1.a.	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0.00
II.B.III.1.a.1	do 12 miesięcy	0.00
II.B.III.1.a.2	powyżej 12 miesięcy	0.00
II.B.III.1.b.	inne	0.00
II.B.III.2	Wobec pozostałych jednostek	93 076.97
II.B.III.2.a.	kredyty i pożyczki	0.00
II.B.III.2.b.	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0.00
II.B.III.2.c.	inne zobowiązania finansowe	0.00
II.B.III.2.d.	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	70 854.38
II.B.III.2.d.1	do 12 miesięcy	70 854.38
II.B.III.2.d.2	powyżej 12 miesięcy	0.00
II.B.III.2.e.	zaliczki otrzymane na dostawy	0.00
II.B.III.2.f.	zobowiązania wekslowe	0.00
II.B.III.2.g.	z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	8 497.59
II.B.III.2.h.	z tytułu wynagrodzeń	2 100.00
II.B.III.2.i.	inne	11 625.00
II.B.III.3.	Fundusze specjalne	0.00
II.B.IV.	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>386 121.39</b>
II.B.IV.1.	Ujemna wartość firmy	349 464.32
II.B.IV.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	36 657.07
II.B.IV.2.a.	długoterminowe	0.00
II.B.IV.2.b.	krótkoterminowe	36 657.07

 Główny Księgowy  
 Róża Tyczyńska



 PREZES ZARZĄDU  
 Leszek Jastrzębski



**AD MUSIC S.A.**

Sprawozdanie Finansowe za okres od 14 maja do 31 grudnia 2010 r.

**AD MUSIC S.A.**
**Przepływy pieniężne**

A. PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	31 grudnia 2010
I. Zysk (strata) netto	-125 931.08
II. Korekty razem	176 712.34
1. Amortyzacja	2 291.00
2. Zyski/Straty z różnic kursowych	0.00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0.00
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0.00
5. Zmiana stanu rezerw	0.00
6. Zmiana stanu zapasów	99 439.48
7. Zmiana stanu należności	223 471.89
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterm. z wyjątk. pożyczek i kredytów	-99 776.75
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-48 711.26
10. Inne korekty	0.00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	50 781.26
B. PRZEPLÝW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	
I. Wpływy	0.00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0.00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0.00
3. Zbycie aktywów finansowych, w tym:	0.00
a) w jednostkach powiązanych	0.00
b) w pozostałych jednostkach	0.00
- zbycie aktywów finansowych	0.00
- dywidendy i udziały w zyskach	0.00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0.00
- odsetki	0.00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0.00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0.00
II. Wydatki	7 243.00
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 243.00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0.00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0.00
a) w jednostkach powiązanych	0.00
b) w pozostałych jednostkach	0.00
- nabycie aktywów finansowych	0.00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0.00
4. Inne wydatki inwestycyjne	0.00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-7 243.00
C. PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	

Sporządził: Róża Tyczyńska

Warszawa 04 marca 2011

Strona 8 z 19

**AD MUSIC S.A.**

Sprawozdanie Finansowe za okres od 14 maja do 31 grudnia 2010 r.

<b>I. Wpływy</b>	<b>100 000.00</b>
1. Wpływ netto z wydania udziałów (akcji) i innych instrumentów kap oraz dopłat do kapitału	100 000.00
2. Kredyty i pożyczki	0.00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0.00
4. Inne wpływy finansowe	0.00
<b>II. Wydatki</b>	<b>0.00</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0.00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0.00
3. Inne niż na rzecz właścicieli wydatki z tyt. Podziału zysku	0.00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0.00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0.00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0.00
7. Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	0.00
8. Odsetki	0.00
9. Inne wydatki finansowe (ujemne różnice kursowe)	0.00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>100 000.00</b>
<b>D. PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>143 538.26</b>
<b>E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM</b>	<b>143 538.26</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0.00
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>0.00</b>
<b>G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU, W TYM</b>	<b>143 538.26</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0.00

 Główny Księgowy  
 Róża Tyczyńska

 PREZES ZARZĄDU  
 Leszek Jastrzębski

AD MUSIC S.A.

Sprawozdanie Finansowe za okres od 14 maja do 31 grudnia 2010 r.

**AD MUSIC S.A.**

**Zestawienie zmian w kapitale własnym**

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM	31 grudnia 2010
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>0.00</b>
- korekty błędów podstawowych	0.00
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO) po korekcie</b>	<b>0.00</b>
<b>1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>0.00</b>
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	2 200 000.00
a) zwiększenia (z tytułu)	2 200 000.00
- objęcia akcji	2 200 000.00
<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>2 200 000.00</b>
<b>2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>0.00</b>
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	0.00
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>0.00</b>
<b>3. Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>0.00</b>
<b>3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu</b>	<b>0.00</b>
<b>4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>0.00</b>
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	0.00
a) zwiększenia (z tytułu)	0.00
- z agio	0.00
- z podziału zysku (ustawowo)	0.00
- z podziału zysku ponad wartość wymaganą ustawowo	0.00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0.00
- pokrycia straty	0.00
- pozostałe	0.00
<b>4.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu</b>	<b>0.00</b>
<b>5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0.00</b>
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0.00
a) zwiększenia (z tytułu)	0.00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0.00
- zbycia środków trwałych	0.00
- pozostałe	0.00
<b>5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0.00</b>
<b>6. Pozostałe kapitały (fundusz) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0.00</b>
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0.00
a) zwiększenia (z tytułu)	0.00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0.00
<b>6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0.00</b>
<b>7. Zysk (strata) lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>0.00</b>
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0.00
- korekty błędów podstawowych	0.00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0.00
a) zwiększenia (z tytułu)	0.00
- nie podzielonego zysku z roku poprzedniego	0.00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0.00
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0.00
7.4. strata z lat ubiegłych na początek okresu	0.00
- korekty błędów podstawowych	0.00
7.5. strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0.00
a) zwiększenia (z tytułu)	0.00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0.00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0.00

Sporządził: Róża Tyczyńska

Warszawa 04 marca 2011

Strona 10 z 19

**AD MUSIC S.A.**

Sprawozdanie Finansowe za okres od 14 maja do 31 grudnia 2010 r.

7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0.00
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0.00
<b>8. Wynik netto</b>	<b>-125 931.08</b>
a) zysk netto	0.00
b) strata netto	-125 931.08
c) odpisy z zysku (z minusem)	0.00
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>-125 931.08</b>
<b>III. Kapitał własny na koniec, po proponowanym podziale</b>	<b>2 074 068.92</b>

 Główny Księgowy  
 Róża Tyczyńska



 PREZES ZARZĄDU  
 Leszek Jastrzębski



AD MUSIC S.A.

Sprawozdanie Finansowe za okres od 14 maja do 31 grudnia 2010 r.

## AD MUSIC S.A.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego  
za okres od 14 maja do 31 grudnia 2010r.

### III. Dane uzupełniające

#### 1. Środki trwałe

Tabela ruchu środków trwałych				
Nazwa grupy	stan na początek okresu 14-05-2010	zwiększenia	zmniejszenia	stan na koniec okresu 31-12-2010
1	2	3	4	5
środki trwałe wg grup KRST	0.00			
grupa I	0.00	0.00	0.00	0.00
grupa II	0.00	0.00	0.00	0.00
grupa III	0.00	0.00	0.00	0.00
grupa IV	0.00	3 178.67	0.00	3 178.67
grupa V	0.00	0.00	0.00	0.00
grupa VI	0.00	500.00	0.00	500.00
grupa VII	0.00	3 700.00	0.00	3 700.00
<b>RAZEM</b>	0.00	7 378.67	0.00	7 378.67

Tabela umorzeń ST

Nazwa grupy	Umorzenie środków trwałych				Wartość netto ST	
	stan na początek okresu 14-05-2010	zwiększenia	zmniejszenia	stan na koniec okresu	stan na początek okresu	stan na koniec okresu 31-12-2010
	6	7	8	9	10	11
grupa I		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
grupa II		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
grupa III		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
grupa IV		2 291.00	0.00	2 291.00	0.00	887.67
grupa V		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
grupa VI		0.00	0.00	0.00	0.00	500.00
grupa VII		0.00	0.00	0.00	0.00	3 700.00
<b>Razem</b>	0.00	2 291.00	0.00	2 291.00	0.00	5 087.67



Sporządził: Róża Tyczyńska

Warszawa 04 marca 2011

Strona 12 z 19

**AD MUSIC S.A.**

Sprawozdanie Finansowe za okres od 14 maja do 31 grudnia 2010 r.

## 2. Wartości niematerialne i prawne

**Tabela ruchu WNIP**

Tabela ruchu wartości niematerialnych i prawnych				
Nazwa grupy	stan na początek okresu 14-05-2010	zwiększenia	zmniejszenia	stan na koniec okresu 31-12-2010
1	2	3	4	5
WNIP w tym:	0.00	1 718 452.00	0.00	1 718 452.00
tytuł prasowy	0.00	1 713 500.00	0.00	1 713 500.00
oprogramowania	0.00	4 952.00	0.00	4 952.00
<b>RAZEM</b>	<b>0.00</b>	<b>1 718 452.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1 718 452.00</b>

**Tabela umorzeń WNIP**

Umorzenie wartości niematerialnych i prawnych				Wartość netto WNIP		
Nazwa grupy	stan na początek okresu 14-05-2010	zwiększenia	zmniejszenia	stan na koniec okresu	stan na początek okresu	stan na koniec okresu 31-12-2010
	6	7	8	9	10	11
tytuł prasowy	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1 713 500.00
oprogramowania	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4 952.00
<b>Razem</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1 718 452.00</b>

3. W spółce nie wystąpiły roboty w toku.
4. Struktura środków pieniężnych

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na początek okresu 14.05.2010r.	Stan na koniec roku obrotowego 31.12.2010 r.
1.	Środki pieniężne w kasie		
2.	Środki pieniężne na rachunku bankowym	-	143 538.56
	- rachunek bieżący		143 185.23
	w tym lokata overnight		142 985.23
	- inne rachunki		353.33
3.	Inne środki pieniężne		
4.	Aktywa finansowe	-	-
	- lokaty	-	-
	- czek, weksle	-	-
	- inne	-	-
	<b>RAZEM</b>	<b>-</b>	<b>143 538.56</b>

Sporządził: Róża Tyczyńska

Warszawa 04 marca 2011

Strona 13 z 19

**AD MUSIC S.A.**

Sprawozdanie Finansowe za okres od 14 maja do 31 grudnia 2010 r.

## 5. Należności

Należności z tytułu	okres wymagalności	
	do 1 roku	
	stan na	
	14-05-2010	31-12-2010r
1. handlowe	0	388 166.84
w tym od jednostek powiązanych	0	0
2. podatków	0	16 061.00
3. ZUS	0	0
4. wynagrodzeń	0	0.00
6. innych należności	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>402 227.74</b>

## 6. Zobowiązania

Zobowiązania z tytułu	okres wymagalności	
	do 1 roku	
	stan na	
	14-05-2010	31-12-2010r
1. kredytów i pożyczek	0	0.00
2. dostaw i usług	0	70 854.38
3. podatków	0	2 730.00
4. ubezpieczeń społecznych	0	5 767.59
5. wynagrodzeń	0	2 100.00
6. innych zobowiązań	0	11 625.00
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>93 076.97</b>

Spółka nie naliczyła odsetek od zobowiązań przeterminowanych.

## 7. Zapasy

Zapasy	stan na	
	14-05-2010	31-12-2010r
1. Materiały	0	0
2. Półprodukty i produkty w toku	0	53 115.35
3. Produkty gotowe	0	144 412.91
w tym odpisy aktualizujące wartość zapasów		115 636.35
4. Towary	0	0.00
4. Zaliczki na dostawy		1 065.00
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>198 593.26</b>


 Sporządził: Róża Tyczyńska

Warszawa 04 marca 2011

 Strona 14 z 19
 



**AD MUSIC S.A.**

Sprawozdanie Finansowe za okres od 14 maja do 31 grudnia 2010 r.

8. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 22 000 000 akcji o wartości nominalnej 0.1 zł każdy, razem o łącznej wartości nominalnej 2 200 000,00zł

Kapitały		31 grudnia 2010
Kapitał (fundusz) podstawowy		2 200 000.00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		0.00
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		0.00
Kapitał (fundusz) zapasowy		0.00
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		0.00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		0.00
Zysk (strata) z lat ubiegłych		0.00
Zysk (strata) netto		-125 931.08
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0.00
		<b>2 074 068.92</b>

## Struktura kapitału

	Liczba akcji:	Wartość nomi- nalna akcji:	Liczba głosów na WZ.:	Udział % w kapi- tale
				ogółem
1 Jastrzębski Leszek	15 400 000	1 540 000	30 340 000	70.00
2 Jastrzębska Małgorzata	5 550 000	555 000	10 860 000	25.22
3 Weiss Wiesław	525 000	52 500	1 050 000	2.39
4 Królikowski Wiesław	525 000	52 500	1 050 000	2.39
<b>Razem</b>	<b>22 000 000</b>	<b>2 200 000</b>	<b>43 300 000</b>	<b>100.00</b>

9. Rezerwy – nie wystąpiły

10. W spółce wystąpiły rozliczenia międzyokresowe

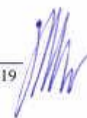
Lp.	Wyszczególnienie	Stan na po- czątek okre- su 14.05.2010 r.	+	-	-	Stan na koniec roku obrotowe- go 31.12.2010 r.
			Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	
1.	Ujemna wartość firmy		349 464.32			349 464.32
2.	Rozliczenia międzyokresowe	-	36 657.07	-	-	36 657.07
	- długoterminowa					-
	- krótkoterminowa		36 657.07			36 657.07
	w tym prenumeraty czasopisma		36 657.07			36 657.07
	<b>Razem RMK w pasywach bilansu</b>	<b>-</b>	<b>386 121.39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>386 121.39</b>



Sporządził: Róża Tyczyńska

Warszawa 04 marca 2011

Strona 15 z 19



**AD MUSIC S.A.**

Sprawozdanie Finansowe za okres od 14 maja do 31 grudnia 2010 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na początek 14-05-2010r.	+ Zwiększenia	- Wykorzystanie	- Rozwiązanie	Stan na koniec 31.12.2010 r.
1	Rozliczenia międzyokresowe	-	56 473.35	-	-	56 473.35
	w tym					
	rozliczenia międzyokresowe przychodów		37 806.36			37 806.36
	wat do rozliczenia		18 666.99			18 666.99
2	aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego		28 895.00			28 895.00
	<b>Razem RMK w aktywach bilansu</b>	-	<b>85 368.35</b>	-	-	<b>85 368.35</b>

11. W spółce nie wystąpiły zobowiązania warunkowe.
12. Spółka nie zaniechała prowadzenia jakiejkolwiek działalności w roku obrotowym oraz nie zamierza zaniechać w roku następnym
13. Spółka nie poniosła ani nie planuje ponieść nakładów na ochronę środowiska.
14. W spółce nie wystąpiły zyski i straty nadzwyczajne.
15. W Spółce nie wystąpił podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych.
16. Koszty rodzajowe

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na początek okresu 14.05.2010 r.	Stan na koniec roku obrotowego 31.12.2010 r.
1.	Zużycie materiałów	-	1 875.32
2.	Usługi obce	-	534 070.43
3.	Podatki i opłaty	-	13 950.00
4.	Wynagrodzenia	-	74 473.89
5.	świadczenia na rzecz pracowników	-	8 175.55
6.	Amortyzacja	-	2 291.00
7.	Pozostałe koszty	-	2 745.00
	<b>RAZEM</b>	-	<b>637 581.19</b>

## 17. Struktura przychodów ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży		
	sprzedaż krajowa	zagraniczna
Przychody ze sprzedaży usług	287 878.00	0.00
Przychody ze sprzedaży wyrobów	293 940.02	1 301.86
<b>Razem</b>	<b>581 818.02</b>	<b>1 301.86</b>



Sporządził: Róża Tyczyńska

Warszawa 04 marca 2011

Strona 16 z 19



**AD MUSIC S.A.**

Sprawozdanie Finansowe za okres od 14 maja do 31 grudnia 2010 r.

## 18. Pozostałe przychody operacyjne

Przychody Operacyjne		
	poprzedni okres bilansowy	31 grudnia 2010r
pozostałe		0.04
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0.04</b>

## 19. Pozostałe koszty operacyjne

Koszty Operacyjne		
	poprzedni okres bilansowy	31 grudnia 2010r
pozostałe		2.07
Zwroty czasopism zgodnie z umowami kolportażu		130 251.53
Odpis na towary		115 636.35
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>245 889.95</b>

## 20. Przychody finansowe

Przychody finansowe	stan na	
	poprzedni okres bilansowy	31 grudnia 2010r
1. Odsetki w tym:	0.00	141.74
pozostałe	0.00	0.00
budżetowe	0.00	0.00
od kredytów i pożyczek	0.00	0.00
2. Umorzenie odsetek	0.00	0.00
3. Zysk ze zbycia inwestycji	0.00	0.00
4. Rozwiązanie rezerwy na odsetki	0.00	0.00
5. Pozostałe	0.00	0.00
<b>Razem</b>	<b>0.00</b>	<b>141.74</b>

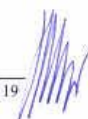
## 21. Koszty finansowe – nie wystąpiły



Sporządził: Róża Tyczyńska

Warszawa 04 marca 2011

Strona 17 z 19



**AD MUSIC S.A.**

Sprawozdanie Finansowe za okres od 14 maja do 31 grudnia 2010 r.

## 22. Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych

	bilans	korekty	Rachunek przepływów
1. Zmiana stanu zapasów	-198 593.26	<b>298 032.74</b>	99 439.48
korekta wyniku z:			
wniesiony aportem zapas wyrobów		298 032.74	
2. Zmiana stanu należności	-402 227.74	<b>625 699.63</b>	223 471.89
korekta wyniku z:			
wniesione aportem należności		625 699.63	
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterm. z wyjątkiem pożyczek i kredytów	93 076.97	<b>-192 855.72</b>	-99 778.75
korekta wyniku z:			
wniesione aportem zobowiązania		192 855.72	
<b>Inne korekty</b>	<b>1 718 587.67</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
wniesione aportem środki trwałe	5 087.67	0.00	0.00
wniesione aportem wartości niematerialne i prawne	1 713 500.00	0.00	0.00

## 23. Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych od wyniku finansowego - zysku brutto.

Lp.	Wyszczególnienie	Kwota w zł
1.	<b>ZYSK / STRATA brutto, w tym:</b>	-154 826.08
2.	<b>Sumy zwiększające podstawę opodatkowania</b>	<b>120 689.35</b>
a.	Zarachowane w bieżącym okresie koszty bilansowe, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów	120 689.35
	niewypłacone wynagrodzenia z tytułu umowy o dzieło	2 308.00
	odpis aktualizujący wartość zapasów	115 636.35
	pozostałe koszty	2 745.00
b.	Zarachowane w bieżącym okresie koszty bilansowe, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów okresu bieżącego	0.00
c.	Zarachowane bilansowo i uwzględnione podatkowo w poprzednich okresach koszty, które należy wyliczyć statystycznie z k.u.p. okresu bieżącego	
	<b>Korekty kosztów zmniejszające sumę kosztów uzyskania przychodów</b>	<b>120 689.35</b>
	<b>Korekty zwiększające sumę przychodów ze źródeł położonych na terytorium RP</b>	<b>0.00</b>
3.	<b>Kwoty zmniejszające podstawę opodatkowania</b>	<b>0.00</b>
4.	<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>-34 136.73</b>
5.	<b>Podatek stanowiący zobowiązanie, wykazany w rachunku zysków i strat</b>	

24. Spółka nie wypłaciła wynagrodzenia osobom wchodzącym w skład zarządu.

25. Średnie zatrudnienie w 2010 wyniosło 2 osoby.

26. Spółka nie udzieliła pożyczek lub innych świadczeń o podobnym charakterze osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących.

27. Spółka nie dokonała w roku obrotowym zmian zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny oraz zmian sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

28. Wynagrodzenie biegłego 5650 zł brutto



Sporządził: Róża Tyczyńska

Warszawa 04 marca 2011

 Strona 18 z 19
 

**AD MUSIC S.A.**

Sprawozdanie Finansowe za okres od 14 maja do 31 grudnia 2010 r.

W spółce nie występuje niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności.

Zarząd nie znajduje innych informacji niż wymienione, powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy Spółki.

Główny Księgowy  
Róża Tyczyńska



**ADMUSIC SA**

04-833 Warszawa ul. Cedrowa 34  
NIP 952 20 90 656 tel. 22 517 13 60  
KRS 0000368773 REG 142446421

PREZES ZARZADU  
Leszek Jastrzębski



**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności spółki  
AD MUSIC SA  
za okres od 14 maja do 31 grudnia 2010r.**

Założycielami spółki są :

Leszek Jastrzębski i Małgorzata Jastrzębska.

W dniu 14.05.2010 podpisali oni akt zawiązania i statut spółki akcyjnej AD MUSIC S.A. - repertorium A Nr 2743/2010.

Spółka AD MUSIC S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Cedrowa 34 została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000358773 w dniu 16 czerwca 2010r.

### **1.1 Przedmiot działalności Spółki**

Przedmiotem przeważającej działalności Spółki wg PKD zgodnie ze statutem jest działalność wydawnicza. Spółka obecnie wydaje dwa tytuły:

„Teraz Rock” - miesięcznik oraz „Teraz Rock Kolekcja” – kwartalnik.

Czasopismo Teraz Rock zostało zarejestrowane w Rejestrze Dzienników i Czasopism prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 27 stycznia 2003 roku. Kwartalnik Teraz Rock Kolekcja został zarejestrowany w Rejestrze Dzienników i Czasopism prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawa-Praga w dniu 4 czerwca 2008 roku. Ponadto w Urzędzie Patentowym RP został zastrzeżony znak towarowy słowno graficzny: Teraz Rock (Znak: DR/R-221527) oraz znak towarowy słowny: teraz rock (Znak: DR/R-221529).

Pismo tworzą Wiesław Weiss (redaktor naczelny), Wiesław Królikowski (z-ca red. naczelnego), Jordan Babuła, Paweł Brzykcy, Michał Kirmuć, Bartek Koziczyński (sekretarz redakcji) oraz Grzesiek Kszczotek (fotoedytor).

### **1.2 Organa spółki**

Organami spółki są:

-Walne Zgromadzenie

-Rada Nadzorcza

-Zarząd

Organem kierującym jednostką jest Zarząd. Zarząd jest jednoosobowy.

Od 14 maja 2010 r. funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Leszek Jastrzębski.

### **1.3 Sytuacja w całej gospodarce**

Polskie media rok 2010 po słabszych latach 2008-2009 mogą zaliczyć do udanych. Oczywiście największy procentowy wzrost wpływów z reklam odnotowały telewizja i internet. Segment



prasy, po spadzie sprzedaży w latach wcześniejszych, rok 2010 także może zaliczyć do udanych. W przypadku magazynów kolorowych spadki były minimalne, a wiele tytułów odnotowało wzrost sprzedaży. Dotyczy to zwłaszcza segmentu tygodników, a także miesięczników. Nadal trwa tendencja spadkowa w segmencie prasy codziennej. Miesięcznik Teraz Rock (wcześniej Tylko Rock) jest wiodącym pismem muzycznym w Polsce, o dużej renomie i silnej marce, dzięki czemu odnotowało tylko minimalny spadek sprzedaży. Jest to pismo o najwyższym nakładzie z pism muzycznych, w tej chwili 30 tys. egzemplarzy. Wydawany od 2008 roku kwartalnik Teraz Rock Kolekcja ma stabilną sprzedaż, jej wahania uzależnione są od zawartości poszczególnych numerów, średni nakład pisma w 2010 roku wyniósł 15,6 tys. egzemplarzy. Praktycznie od początku wydawania pismo ma stabilną sprzedaż i jest rentowe.

#### 1.4 Kapitał spółki

Na dzień 31 grudnia 2010r. kapitał podstawowy Spółki wynosił 2 200 000zł.

#### 1.5 Struktura akcjonariatu

	Liczba	Wartość nomi- nalna	Liczba głosów	Udział % w kapi- tale
	akcji:	akcji:	na WZ.:	ogółem
1 Jastrzębski Leszek	15 400 000	1 540 000	30 340 000	70,00
2 Jastrzębska Małgorzata	5 550 000	555 000	10 860 000	25,22
3 Weiss Wiesław	525 000	52 500	1 050 000	2,39
4 Królikowski Wiesław	525 000	52 500	1 050 000	2,39
Razem	<b>22 000 000</b>	<b>2 200 000</b>	<b>43 300 000</b>	<b>100,00</b>

#### 1.6 Personel

Na koniec 2010r. spółka zatrudniała dwie osoby. Wyplacone wynagrodzenia to 33 243zł. Spółka zatrudniała również osoby w ramach umów cywilno-prawnych. Wartość wynagrodzeń wypłaconych z tego tytułu wyniosła 41 230,89zł

#### 1.7 Finansowanie

W roku 2010 źródłem finansowania działalności gospodarczej były środki własne pochodzące z wpływów ze sprzedaży.

#### 1.8. Szczególne zdarzenia

08 października 2010r. AD MUSIC SA nabyła od Orange Media s.c. z siedzibą w Warszawie, ul. Cedrowa 34, w formie aportu niepieniężnego zorganizowaną część przedsiębiorstwa na którą składa się w rozumieniu art. 55' Kodeksu Cywilnego zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności wydawniczej czasopisma „TERAZ ROCK” i „TERAZ ROCK KOLEKCJA”- repertorium A Nr 5687/2010.W wyniku powyższego współnikami AD MUSIC SA zostali : Leszek Jastrzębski, Małgorzata Jastrzębska, Wiesław Weiss i Wiesław Królikowski.



### 1.9. Sytuacja finansowa

Wskaźniki płynności kształtowały się następująco:

wskaźnik bieżącej płynności - 8,6

wskaźnik płynności szybkiej - 5,9

Wskaźniki płynności są dosyć wysokie. Obecnie spółka gromadzi środki na nową inwestycję. Spółka zamierza również zaciagnąć kredyt na realizację w/w inwestycji.

### 1.10. Sytuacja dochodowa

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży		
	sprzedaż krajowa	z zagraniczą
Przychody ze sprzedaży usług	287 878.00	0.00
Przychody ze sprzedaży wyrobów	293 940.02	1 301.86
<b>Razem</b>	<b>581 818.02</b>	<b>1 301.86</b>

Sprzedaż według kolporterów

	Udział % w sprzedaży	
	Teraz Rock	Teraz Rock Kolekcja
Kolporter	38.65	27.00
Ruch	33.62	30.84
Pol Perfect	23.73	39.87
Garmond Press	3.13	2.28
Fran Press	0.07	-





#### Ocena rentowności

Rentowność sprzedaży mierzo- na zyskiem ze sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów}}$	75.49%
Rentowność sprzedaży mierzo- na zyskiem operacyjnym	$\frac{\text{zysk operacyjny} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów}}$	15.59%
Rentowność sprzedaży mierzo- na zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów}}$	-21.59%
Rentowności aktywów (ROA)	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	-4.93%
Rentowności kapitału własnego (ROE) z zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitał własny}}$	-6.07%

Duże wahania we wskaźnikach są wynikiem różnicy pomiędzy zyskiem księgowym, a podatkowym - Spółka utworzyła odpisy aktualizujące wartość wyrobów. Istotnym elementem wysokich kosztów było przeprowadzenie w grudniu 2010 kampanii reklamowych w mediach.

#### 1.11. Podsumowanie

Spółka wydaje dwa tytuły prasowe, które są rentowne i przynoszą stabilne zyski. Spółka chce się rozwijać poprzez przejęcia innych tytułów lub tworzenie nowych, własnych produktów. Spółka zamierza znacznie aktywniej niż w roku ubiegłym zaznaczyć swoją pozycję w internecie. W pierwszej połowie 2011 roku zamierza przebudować stronę pisma [www.terazrock.pl](http://www.terazrock.pl) na stronę o bardziej newsowym i społecznościowym charakterze, zamierza także inwestować w nowe projekty internetowe. Aby się rozwijać spółka nie wyklucza pozyskania inwestorów oraz debiutu na rynku New Connect.

PREZES ZARZĄDU  
  
 Leszek Jastrzębski

**6.3 Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanych sprawozdaniach finansowych sporządzona zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi**



BBR  
Biuro Biegłego Rewidenta Sp. z o.o.  
ul. Kordeckiego 2A  
00-022 Łódź  
Fax / Tel.: (081) 534-82-07, 533-20-25; 0 604 695 942  
e-mail: biuro@bbr.com.pl

**OPINIA  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki  
**AD MUSIC S.A. z siedzibą w Warszawie**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania **AD MUSIC S.A. z siedzibą w Warszawie ul. Cedrowa 34**, na które składa się:

- **wprowadzenie do sprawozdania finansowego**,
- **bilans** sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą  
**2 553 267,28 zł**
- **rachunek zysków i strat** za rok obrotowy od 14 maja 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący stratę netto w wysokości  
**125 931,08 zł**
- **zestawienie zmian w kapitale własnym** za rok okres od 14 maja 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę  
**2 074 068,92 zł**
- **rachunek przepływów pieniężnych** wykazujący zwiększenie się stanu środków pieniężnych w okresie od 14 maja 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku o kwotę  
**143 538,26 zł**
- **dodatkowe informacje i objaśnienia**.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki AD MUSIC S. A.

Zarząd Spółki AD MUSIC S. A. oraz członkowie Rady Nadzorczej 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”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki AD MUSIC S. A. oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,

AD MUSIC S.A.



**Biuro  
Biegłego  
Rewidenta**

**BBR**  
Biuro Biegłego Rewidenta Sp. z o.o.  
ul. Konopnicka 5/2A  
20-022 Lublin  
Fax./Tel.: (081) 534-82-07, 533-20-25, 0 604 895 942  
e-mail: biuro@bbr.com.pl

- rozdziału 6 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym ( Dz. U. z 2009 r. nr 77, poz. 649),
- krajowego standardu rewizji finansowej nr 1 stanowiącego załącznik nr 1 do uchwały z 16 lutego 2010 r. nr 1608/38/2010 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów – od dnia jego obowiązywania.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę AD MUSIC S. A. zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki AD MUSIC S. A. na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 14 maja 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki AD MUSIC S. A.

Sprawozdanie z działalności Spółki AD MUSIC S. A. z siedzibą w Warszawie za 2010 rok jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

  
**Elżbieta Kaczorowska**  
nr w rejestrze 1507

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający  
badanie w imieniu podmiotu**

**BBR**  
BIURO BIEGŁEGO REWIDENTA Sp. z o.o.  
20-022 Lublin, ul. Konopnicka 5/2a  
Regon 430954264  
NIP 712-23-78-364

**BBR Biuro Biegłego Rewidenta Spółka z o.o.**  
20-022 Lublin, ul. Konopnicka 5/2 A  
nr ewid. 1805

Lublin, dnia 24 marca 2011 r.

#### 6.4 Raport z badania Sprawozdania Finansowego



BBR  
Biuro Biegłego Rewidenta Sp. z o.o.  
ul. Konopnicka 5/2A  
20-022 Lublin  
Fax./Tel.: (081) 534-82-07, 533-20-25, 0 604 695 942  
e-mail: [biuro@bbr.com.pl](mailto:biuro@bbr.com.pl)

# RAPORT

uzupełniający opinię

z badania sprawozdania finansowego  
za okres od 14.05.2010r. do 31.12.2010r.

**AD MUSIC S.A.**

**w Warszawie**

Lublin, marzec 2011 r.

## SPIS TREŚCI

I. INFORMACJE OGÓLNE .....	5
II. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ .....	8
III. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH.....	15
IV. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	18
1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA.....	18
2. POZYCJE AKTYWÓW BILANSU.....	18
3. POZYCJE PASYWÓW BILANSU.....	21
4. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY).....	23
5. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	26
6. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	26
7. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA .....	26
8. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI.....	27
V. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....	27
VI. POZOSTAŁE ZAGADNIENIA .....	27

## I. INFORMACJE OGÓLNE

### 1.1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

AD MUSIC Spółka Akcyjna (zwana w dalszym ciągu raportu Spółką) z siedzibą w Warszawie przy ul. Cedrowej 34, powstała na mocy aktu notarialnego sporządzonego w Kancelarii Notarialnej w Warszawie przed notariuszem Urszulą Stankiewicz - Wysocką w dniu 14.05.2010r. Rep. A nr 2743/2010.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

Organem rejestrowym jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, który dokonał wpisu Spółki do Krajowego Rejestru Sądowego dnia 16.06.2010r. pod numerem **KRS 0000358773**.

Z § 6 umowy Spółki wynika przedmiot jej działalności obejmujący 52 rodzaje działalności, a wśród nich następujące pozycje:

- wydawanie książek (lp. 1),
- wydawanie gazet (lp. 2),
- wydawanie czasopism i pozostałych periodyków (lp. 3),
- pozostała działalność wydawnicza (lp. 4),
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych (lp. 8).

Rzeczywistym przedmiotem działalności Spółki w 2010 roku było:

- wydawanie gazet,
- wydawanie czasopism i pozostałych periodyków.

Kapitał podstawowy Spółki na dzień 14.05.2010r. wynosił 100 000,00 zł. W dniu 08.10.2010r. dokonana została zmiana statutu Spółki tj. podwyższenie kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Zwiększenie to wynosiło 2 100 000,00 zł. W konsekwencji na dzień 31.12.2010r. kapitał podstawowy Spółki wyniósł 2 200 000,00 zł.

Podwyższenie kapitału podstawowego zostało w całości pokryte wkładem niepieniężnym stanowiącym zorganizowaną część przedsiębiorstwa. W wyniku wniesienia aportu o wartości przewyższającej nominalną wartość objętych w zamian akcji powstała ujemna wartość firmy.

Kapitał podstawowy składał się na dzień 31.12.2010r. z 22 000 000,00 akcji o wartości 0,10 zł każda. Kapitał własny Spółki na dzień 31.12.2010r. osiągnął wartość 2 074 068,92 zł.

Akcjonariuszami Spółki na dzień 14.05.2010r. były dwie osoby fizyczne posiadające odpowiednio 70% i 30% akcji. Na dzień 31.12.2010r. skład akcjonariuszy rozszerzył się o kolejne dwie osoby fizyczne. Akcje, w zamian za wkład niepieniężny, zostały objęte na zasadach współwłasności łącznej. Akcjonariuszami na dzień wydania opinii są 4 osoby fizyczne, w tym 21 mln. akcji objętych jest współwłasnością łączną.

Badana Spółka:

- jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem **KRS 0000358773**
- czasopismo „Teraz ROCK” wydawane przez Spółkę jest zarejestrowane w rejestrze dzienników i czasopism prowadzonego przez Sąd Okręgowy Warszawa-Praga III Wydział Cywilny pod numerem.....**Pr 1799**
- czasopismo „Teraz Rock Kolekcja” – wydawane przez Spółkę jest zarejestrowane w rejestrze dzienników i czasopism prowadzonego przez Sąd Okręgowy Warszawa-Praga III Wydział Cywilny pod numerem .....**Pr 2227**
- jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada numer identyfikacji podatkowej **NIP**.....**952-209-06-56**
- posiada numer statystyczny w systemie **REGON** .....**142446421**
- przeważający rodzaj działalności posiada symbol **PKD**.....**5814Z**
- przeciętne zatrudnienie w 2010r. wyniosło..... **2 osoby**
- głównym bankiem obsługującym Spółkę jest **ALIOR BANK S.A.**

W okresie badanym i na dzień wydania opinii Spółką kieruje Zarząd w następującym składzie:

**Leszek Andrzej Jastrzębski** – Prezes Zarządu

W okresie badanym i na dzień wydania opinii w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi następujące osoby:

**Danuta Zofia Jastrzębska**  
**Jan Leszek Jastrzębski**  
**Urszula Krystyna Krysiak**  
**Małgorzata Iwona Jastrzębska**  
**Paweł Myśliwiec**

## 1.2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

AD MUSIC S.A. rozpoczęła działalność od 14.05.2010r. i jest to jej pierwsze sprawozdanie finansowe.

## 1.3. Informacje dotyczące umowy o badanie sprawozdania finansowego

BBR Biuro Biegłego Rewidenta Spółka z o.o. została wybrana do zbadania sprawozdania finansowego za 2010r. przez Radę Nadzorczą AD MUSIC S.A. uchwałą nr 1/2011 z dnia 03 marca 2011r.

Badanie sprawozdania finansowego za rok 2010 przeprowadzone zostało na podstawie umowy zawartej dnia 03.03.2011r. roku pomiędzy AD MUSIC S.A. z siedzibą w Warszawie ul. Cedrowa 34, a BBR Biurem Biegłego Rewidenta Spółka z o.o. z siedzibą w Lublinie przy ul. Konopnickiej 5/2A.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, BBR Biuro Biegłego Rewidenta Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie ul. Konopnicka 5/2A, jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 1805, a w jego imieniu badanie

przeprowadziła Elżbieta Kaczorowska – biegły rewident – wpisana do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 1507.

Oświadczamy, że BBR Biuro Biegłego Rewidenta Sp. z o.o. oraz biegły rewident i osoby współpracujące przeprowadzające badanie sprawozdania finansowego, spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym – zgodnie z art. 56 ustawy z dnia 07 maja 2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009r. Nr 77, poz. 649).

Badanie sprawozdania finansowego i stanowiących jego podstawę ksiąg rachunkowych przeprowadzono w siedzibie Spółki w miesiącu marcu 2011r.

#### 1.4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Badane sprawozdanie finansowe jest kompletne w rozumieniu art. 45 ustawy o rachunkowości i obejmuje:

- **wprowadzenie do sprawozdania,**
- **bilans** sporządzony na 31.12.2010r., zamykający się po stronie aktywów i pasywów sumą bilansową ..... **zł 2 553 267,28**
- **rachunek zysków i strat** za okres od 14.05.2010r. do 31.12.2010r. wykazujący stratę netto ..... **zł 125 931,08**
- **zestawienie zmian w kapitale własnym** za rok obrotowy od 14.05.2010r. do 31.12.2010r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę ..... **zł 2 074 068,92**
- **rachunek przepływów pieniężnych**, wykazujący zwiększenie się stanu środków pieniężnych w okresie od 14.05.2010r. do 31.12.2010r. na kwotę ..... **zł 143 538,26**
- **dodatkowe informacje i objaśnienia,**

Przedmiotem badania było także sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 14 maja 2010r. do 31 grudnia 2010r.

Sprawozdanie finansowe za 2010 rok jest pierwszym sprawozdaniem badanej Spółki.

#### 1.5. Oświadczenie jednostki i dostępność danych

Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, o nie występowaniu zobowiązań warunkowych na dzień 31 grudnia 2010r., oraz o nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

#### 1.6. Pozostałe informacje

Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości, jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.



## II. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ

Analiza przedstawiona poniżej obejmuje pierwszy okres sprawozdawczy rozpoczynający się od:

- 14.05.2010r. do 31.12.2010r.

Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł.

Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:

- W odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej
- Wskaźniki zostały ustalone wg następującego algorytmu:

### ZESTAWIENIE WSKAŹNIKÓW ANALITYCZNYCH

Nazwa wskaźnika	Metoda kalkulacji	Treść wskaźnika
<b>WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI</b>		
- zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{sprzedaż netto}}$	marża zysku na sprzedaży
- zyskowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa)}}$	efektywność wykorzystania majątku
- zyskowność kapitałów własnych	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitały własne}}$	stopa zyskowności zainwestowanych kapitałów
- dźwignia finansowa	$\frac{\text{zyskowność kapitałów własnych} - \text{zyskowność majątku}}$	korzyści z wyższej stopy zyskowności kapitałów w rezultacie wykorzystania efektywnego obcych kapitałów
<b>WSKAŹNIKI BIEŻĄCEJ PLYNNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
- płynności bieżących	$\frac{\text{środki obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	możliwość spłacenia zobowiązań bieżących środkami obrotowymi
- szybkości spłaty zobowiązań	$\frac{\text{płynne środki obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	zdolność do szybkiej spłaty zobowiązań bieżących
- płynności gotówkowej	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania}}$	zdolność do spłaty zobowiązań bieżących środkami pieniężnymi w kasie i na rachunkach
- obrót należnościami w dniach	$\frac{\text{przeciętny stan należności} \times 360}{\text{sprzedaż netto}}$	przeciętny okres splywu należności
- obrót zapasami w dniach	$\frac{\text{przeciętny stan zapasów} \times 360}{\text{sprzedaż netto}}$	przeciętny okres upłynienia zapasów
<b>WSKAŹNIKI ZDOLNOŚCI DO OBSŁUGI ZADŁUŻENIA</b>		
- pokrycie odsetek zyskiem	$\frac{\text{zysk brutto} + \text{odsetki}}{\text{odsetki}}$	zdolność do obsługi pożyczek długookresowych
- obciążenie majątku zobowiązaniami	$\frac{\text{zobowiązania ogółem} - \text{rozliczenia międzyokresowe}}{\text{majątek ogółem}}$	stopień pokrycia majątku kapitałami obcymi
- pokrycie majątku kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{rezerwy} + \text{rozliczenia międzyokresowe}}{\text{majątek ogółem}}$	stopień pokrycia majątku kapitałami własnymi
- relacje zobowiązań do kapitału własnego	$\frac{\text{Zobowiązania} - \text{rozliczenia międzyokresowe}}{\text{kapitał własny} + \text{rezerwy} + \text{rozliczenia międzyokresowe}}$	proporcja między zadłużeniem i kapitałami własnymi
- pokrycie zobowiązań nadwyżką finansową	$\frac{\text{nadwyżka finansowa}}{\text{zobowiązania}}$	zdolność do spłaty zadłużenia z nadwyżki finansowej osiągananej z działalności

## 2.1. Struktura pozycji bilansowych

Treść	Stan na koniec roku	
	31.12.2010	
	suma tys. zł	Struktura
1	2	3
<b>AKTYWA</b>	<b>2 553,3</b>	<b>100,0</b>
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>1 752,5</b>	<b>68,6</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	1 718,5	67,3
2. Rzeczowe aktywa trwałe	5,1	0,2
3. Należności długoterminowe	0	0,0
4. Inwestycje długoterminowe	0	0,0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	28,9	1,1
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>800,8</b>	<b>31,4</b>
1. Zapasy	198,6	7,8
2. Należności krótkoterminowe	402,2	15,8
3. Inwestycje krótkoterminowe	143,5	5,6
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	56,5	2,2

Treść	Stan na koniec roku	
	31.12.2010	
	suma tys. zł	Struktura
1	2	3
<b>PASYWA</b>	<b>2 553,3</b>	<b>100,0</b>
<b>A. Kapitały własne</b>	<b>2 074,1</b>	<b>81,2</b>
1. Kapitał podstawowy	2 200,0	86,2
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,0	0,0
3. Udziały własne	0,0	0,0
4. Kapitał zakładu	0,0	0,0
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	0,0	0,0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	0,0	0,0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,0	0,0
8. Zysk (strata) netto	(125,9)	(5,0)
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>479,2</b>	<b>18,8</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	0,0	0,0
2. Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0
3. Zobowiązania krótkoterminowe	93,1	3,6
4. Rozliczenia międzyokresowe	386,1	15,1

## 2.2 Pozycje kształtujące wynik finansowy

Treść	Stan za okres
	14.05.2010 - 31.12.2010
	tys. Zł
1	2
1. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	583,1
2. Koszty działalności operacyjnej	492,2
3. Zysk z działalności operacyjnej (1-2)	90,9
4. Pozostałe przychody operacyjne	0,0
5. Pozostałe koszty operacyjne	245,8
6. Strata operacyjna (3+4-5)	(155,0)
7. Przychody finansowe	0,1
8. Koszty finansowe	0,0
9. Strata z działalności gospodarczej (6+7-8)	(154,8)
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0
11. Strata brutto (9±10)	(154,8)
12. Podatek dochodowy	(28,9)
13. Pozostałe obowiązkowe zmniejsz. zysku	0,0
13. Strata netto	(125,9)

### 2.3. Wskaźniki charakteryzujące działalność jednostki

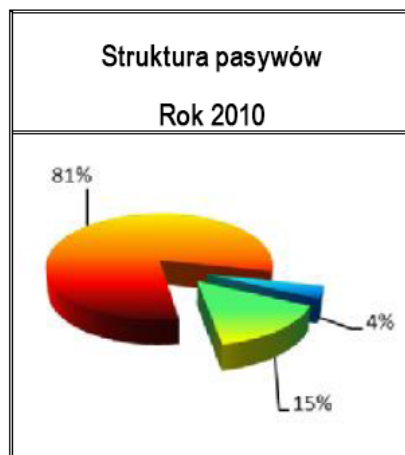
	Treść	Rok 2010
1.	<b>Wskaźniki zyskowności *</b>	
	– zyskowność sprzedaży (%)	X
	– zyskowność majątku (%)	X
	– zyskowność kapitałów własnych (%)	X
	– dźwignia finansowa	X
2.	<b>Wskaźniki płynności finansowej i efektywności</b>	
	– płynności bieżących	8,6
	– szybkości spłaty zobowiązań	6,5
	– płynność gotówkowa	1,5
	– wskaźnik obrotu należnościami w dniach	248
	– obrót zapasami w dniach	123
	– kapitał obrotowy	706,8
3.	<b>Wskaźniki zdolności do obsługi zadłużenia</b>	
	– pokrycie odsetek zyskiem	X
	– obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	3,6
	– pokrycie majątku kapitałem własnym (%)	96,4
	– relacje zobowiązań do kapitału własnego (%)	3,8
	– pokrycie zobowiązań nadwyżką finansową (%)	X
4.	<b>Wskaźniki rynku kapitałowego</b>	
	– zysk na 1 akcje	X

## 2.4. Ogólna ocena działalności

### 1. Struktura bilansu



- Aktywa trwałe
- Aktywa obrotowe



- Kapitały własne
- Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania
- Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Spółka zamknęła badany rok obrotowy sumą bilansową w kwocie 2 553,3 tys. zł.

W strukturze majątku Spółki największą pozycję stanowią aktywa trwałe (68,6% sumy bilansowej). Najistotniejszą pozycją aktywów trwałych są wartości niematerialne i prawne (67,3% sumy bilansowej). Są to wniesione aportem prawa

do tytułów prasowych Teraz Rock i Teraz Rock Kolekcja, wycenione w wartości godziwej.

Aktywa obrotowe stanowią 31,4% sumy bilansowej i składają się w głównej mierze z należności krótkoterminowych (15,8% sumy bilansowej) oraz zapasów w postaci produktów gotowych (5,7%) i półproduktów (2,1%), które obejmują koszty związane z przygotowaniem niezamkniętych przyszłych numerów czasopisma.

Relacja aktywów trwałych do obrotowych na koniec badanego okresu wynosi 218,8%.

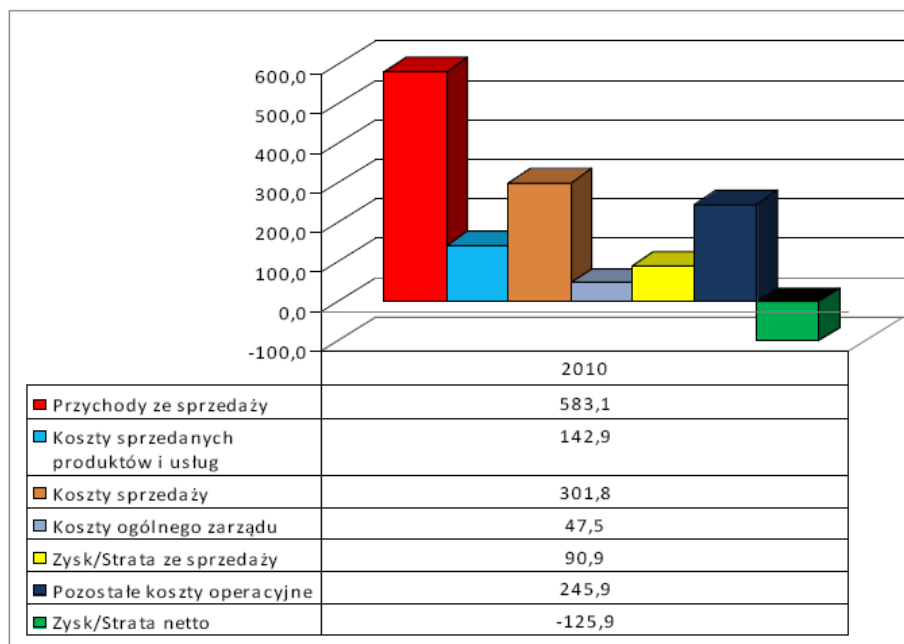
Struktura pasywów świadczy o tym, że w badanym roku jednostka finansowała swoją działalność głównie ze źródeł własnych.

Kapitały własne obejmują kapitał akcyjny wspólników 2 200,0 tys. zł oraz wynik badanego okresu – stratę netto w kwocie 125,9 tys. zł.

Kapitały obce obejmują zobowiązania krótkoterminowe (3,6% sumy bilansowej) oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów, które stanowi w głównej mierze ujemna wartość firmy powstała w wyniku nadwyżki wartości wniesionej aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa, a wartością nominalną objętych akcji (15,2%) oraz rozliczenia z tytułu przedpłat.

## 2. Rachunek zysków i strat

### Analiza wyniku finansowego (w tys. zł)



W badanym okresie osiągnięte przychody ze sprzedaży były wyższe niż poniesione do ich osiągnięcia koszty działalności operacyjnej, co spowodowało, że w analizowanym okresie Spółka osiągnęła zysk ze sprzedaży w kwocie 90,9 tys. zł. Jednakże poniesienie wysokich pozostałych kosztów operacyjnych na które składają się głównie zwroty czasopism oraz aktualizacja wartości zapasów, spowodowało

znaczące pogorszenie się wyniku Spółki. Po uwzględnieniu pozostałych kosztów operacyjnych oraz przychodów finansowych poniesiona strata brutto wyniosła 154,8 tys. zł.

### 3. Ocena na podstawie wskaźników – wnioski dla oceny kontynuacji działalności

#### W zakresie struktury finansowania:

Majątek Spółki w dużej mierze finansowany jest funduszami własnymi. Ich udział w sumie bilansowej jednostki wynosi 81,2%.

#### W zakresie płynności finansowej:

Wskaźniki płynności bieżącej, szybkiej i gotówkowej kształtują się na poziomie wskazującym na znaczną nadpłynność. Wskaźnik płynności gotówkowej wynosi 1,5 co świadczy, iż Spółka posiada środki pieniężne znacznie przewyższające zobowiązania. Obciążenie majątku zobowiązaniami krótkoterminowymi kształtuje się na niskim poziomie i wynosi 3,6%.

#### W zakresie rentowności:

Wskaźniki rentowności wykazują wartości ujemne, gdyż w badanym okresie osiągnięte przychody były niższe od poniesionych kosztów działalności.

#### W zakresie efektywności:

W okresie badanym wskaźniki efektywności gospodarowania kształtują się na bardzo wysokim poziomie, obrót należnościami w dniach wynosi 248 dni, wskaźnik obrotu zapasami 123 dni. Wysokie wartości oznaczają niewystarczającą efektywność gospodarowania zapasami i należnościami.

### 4. Zagrożenie zasady ciągłości działania

Biorąc pod uwagę stan majątkowo-finansowy na dzień 31 grudnia 2010r., wyniki analizy finansowo-majątkowej oraz inne ustalenia dokonane w toku badania, można stwierdzić, że nie ujawniono objawów zagrożenia możliwości kontynuowania działalności AD MUSIC S.A. w okresie następnym po badanym.

## III. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

### 1. Dokumentacja opisująca przyjęte zasady rachunkowości

Badana jednostka posiada ustaloną i wprowadzoną przez kierownika jednostki dokumentację zasad rachunkowości spełniającą wymagania wynikające z art. 10 ustawy z 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity – Dz. U. z 2009 r. Nr 152,



poz. 1223) opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, a w szczególności dotyczącą:

- określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych,
- metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru,
- sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych,
- systemu służącego ochronie danych i ich zbiorów, w tym dowodów księgowych, ksiąg rachunkowych i innych dokumentów stanowiących podstawę dokonanych w nich zapisów.

## **2. Zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości (w tym otwarcie ksiąg rachunkowych)**

Na dzień rozpoczęcia działalności w jednostce prawidłowo dokonano otwarcia ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Zasady wyceny aktywów i pasywów na dzień ujęcia w księgach i na dzień bilansowy są zgodne z polityką rachunkowości przyjętą przez jednostkę – w polityce rachunkowości określono prawidłowe zasady rachunkowości, nie odbiegające od zasad określonych w ustawie o rachunkowości. We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego prawidłowo ujawniono przyjęte zasady (politykę) rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów, 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.

Za równoważne z dokumentami źródłowymi uznaje się zapisy w księgach rachunkowych, wprowadzone automatycznie za pośrednictwem programów komputerowych z uwagi na spełnienie warunków zawartych w art. 20 ust. 5 ustawy.

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.

## **4. Rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych**

Księgi rachunkowe badanej jednostki prowadzone są w siedzibie jednostki.

Księgi rachunkowe obejmują elementy wynikające z art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one w technice komputerowej w programie finansowo księgowym Comarch CDN OPTIMA stanowiącym własność firmy AD MUSIC S.A. i spełniają, w istotnym zakresie, warunki wymagane przepisami ustawy o rachunkowości. Są one prawidłowo i właściwie przechowywane w formie wydruków komputerowych lub komputerowych nośników danych.

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 przeprowadzonego dla potrzeb oceny sprawozdania finansowego wrywkowego badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych stanowiących podstawę zapisów w nich, oraz powiązań danych ksiąg rachunkowych z badanym sprawozdaniem finansowym pozwalają uznać księgi rachunkowe 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

Księgi rachunkowe są zabezpieczone przed dostępem osób trzecich, jest zabezpieczony dostęp do sprzętu komputerowego i do danych przed niepowołanymi osobami, a programy komputerowe posiadają wbudowane systemy zabezpieczeń przed nieuprawnionymi użytkownikami.

#### 6. Inwentaryzacja aktywów i pasywów

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

Składniki majątku	Wg stanu na dzień	Rodzaj inwentaryzacji
Rzeczowe aktywa trwałe	31.12.2010	Weryfikacja dokumentów
Zapasy	31.12.2010	Spis z natury, Weryfikacja dokumentów
Należności krótkoterminowe	31.12.2010	Potwierdzenia sald, Weryfikacja dokumentów
Inwestycje krótkoterminowe	31.12.2010	Potwierdzenia sald, Weryfikacja dokumentów
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31.12.2010	Weryfikacja dokumentów
Fundusze	31.12.2010	Weryfikacja dokumentów
Zobowiązania długo i krótkoterminowe	31.12.2010	Potwierdzenia sald, Weryfikacja dokumentów
Rozliczenia międzyokresowe	31.12.2010	Weryfikacja dokumentów

Inwentaryzacja potwierdziła ujęty w księgach rachunkowych i wykazany w sprawozdaniu finansowym stan składników majątkowych jednostki.

Rzeczowe aktywa trwałe zostały zweryfikowane w przez ogląd w trakcie badania.

## 7. Ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych

Jednostka posiada poprawny system ochrony danych i archiwowania:

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

stosownie do rozdziału 8 ustawy o rachunkowości.

## IV. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zostało sporządzone zgodnie z art. 48 ust.1 pkt.1,

- deklarację Zarządu Spółki o tym, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz o nie występowaniu okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę,
- opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia prawo wyboru.

### 2. POZYCJE AKTYWÓW BILANSU

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych aktywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej.

#### 2.1. Wartości niematerialne i prawne

A.	AKTYWA TRWAŁE	Stan na
		31.12.2010 r.
1.	<i>Wartości niematerialne i prawne</i>	<i>1 718 452,00</i>
1.	Inne wartości niematerialne i prawne	1 718 452,00

Głównym elementem wartości niematerialnych i prawnych są prawa do znaków towarowych Teraz Rock i Teraz Rock Kolekcja wniesione do Spółki aportem w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa i wycenione w wartości godziwej. Na saldo wartości niematerialnych i prawnych wykazanych w bilansie składają się wartości brutto: prawa do znaków towarowych w kwocie 1 713 500,00 zł oraz program komputerowy w kwocie 4952,00 zł.

Wszystkie wartości niematerialne i prawne stanowią własność jednostki. Wartości niematerialne i prawne zostały prawidłowo wycenione i wykazane, w istotnym zakresie, w sprawozdaniu finansowym.

## 2.2. Rzeczowe aktywa trwałe

A.	AKTYWA TRWAŁE	Stan na
		31.12.2010 r.
II.	<i>Rzeczowy majątek trwały</i>	<i>5 087,67</i>
1.	Środki trwałe	5 087,67
	a) urządzenia techniczne i maszyny	1 387,67
	b) środki transportu	3 700,00

Wartość środków trwałych obejmuje zakupiony zespół komputerowy wraz z drukarką oraz środki trwałe, wniesione w ramach aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w postaci samochodu Peugeot 206, zespołów komputerowych i centrali telefonicznej.

Ewidencja analityczna zapewnia ustalenie dla każdej pozycji majątku trwałego: wartości początkowej, numeru inwentarzowego, klasyfikacji rodzajowej (wg KŚT), daty przyjęcia do użytkowania, stawki amortyzacji i klasyfikacji do grupy środków trwałych.

Amortyzacja pozostałych środków trwałych naliczana jest metodą liniową. Naliczenie amortyzacji i umorzenia jest zgodne ze stawkami określonymi w ustawach podatkowych.

Nie stwierdzono nieprawidłowości, w istotnym zakresie, w prezentacji i wycenie pozycji.

## 2.3. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

A.	AKTYWA TRWAŁE	Stan na
		31.12.2010 r.
V.	<i>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	<i>28 895,00</i>
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	28 895,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00

W związku wystąpieniem na dzień bilansowy przejściowych różnic pomiędzy wartością podatkową i bilansową aktywów i pasywów wynikającą głównie z przeszacowania wartości zapasów oraz straty podatkowej, Spółka naliczyła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w prezentacji i wycenie pozycji.

## 2.4. Zapasy

B.	AKTYWA OBROTOWE	Stan na
		31.12.2010 r.
<i>I.</i>	<i>Zapasy</i>	<b>198 593,26</b>
1.	Półprodukty i produkty w toku	144 412,91
2.	Wyroby gotowe	53 115,35
3.	Zaliczki na dostawy	1 065,00

Na wartość pozycji składają się zapasy prasy znajdujące się w magazynie Spółki, prasa przekazana do punktów sprzedaży oraz koszty związane z przygotowaniem niezamkniętych przyszłych numerów czasopisma. Zapasy zostały wycenione do bilansu w kwocie netto tj. po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące wartość numerów archiwalnych numerów czasopism. Kwota odpisów wyniosła 115 636,35 zł. Wartość odpisów jest wystarczająca z punktu widzenia zasady ostrożnej wyceny.

Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w prezentacji i wycenie pozycji.

## 2.4. Należności krótkoterminowe

B.	AKTYWA OBROTOWE	Stan na
		31.12.2010 r.
<i>II.</i>	<i>Należności krótkoterminowe</i>	<b>402 227,74</b>
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek	402 227,74
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	386 166,74
	- do 12 miesięcy	386 166,74
	- powyżej 12 miesięcy	0,00
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	16 061,00

Wykazane należności są w całości należnościami bieżącymi – jednostka nie tworzyła w roku badanym odpisów aktualizujących. Należności zostały wykazane w bilansie w kwocie wymagającej zapłaty.

Otrzymane przez Spółkę potwierdzenia sald na 31.12.2010r. stanowią 34,8% ogólnej kwoty należności z tytułu dostaw i usług. Do dnia zakończenia badania zapłacono 57,7% należności z tytułu dostaw i usług wykazanych w bilansie.

Należności z tytułu podatków dotyczą należności z tytułu podatku VAT.

Nie stwierdzono nieprawidłowości, w istotnym zakresie, w prezentacji i wycenie pozycji.

## 2.5. Inwestycje krótkoterminowe

B.	AKTYWA OBROTOWE	Stan na
		31.12.2010 r.
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>143 538,26</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00
2.	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	143 538,26
	- środki pieniężne na rachunkach i w kasie	143 538,26

Środki pieniężne wyceniono do bilansu według wartości nominalnej, ich saldo w całości obejmuje środki pieniężne krajowe.

Wykazany stan środków pieniężnych jest zgodny z księgami rachunkowymi oraz potwierdzeniami sald uzyskanymi od banków.

Nie stwierdzono nieprawidłowości, w istotnym zakresie, w prezentacji i wycenie pozycji.

## 2.6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

B.	AKTYWA OBROTOWE	Stan na
		31.12.2010r.
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>56 473,35</b>

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowią należności niewymagalne wynikające z faktur wystawionych w roku 2011, a dotyczących sprzedaży roku 2010 oraz VAT naliczony do odliczenia w przyszłych okresach.

Nie stwierdzono nieprawidłowości, w istotnym zakresie, w prezentacji i wycenie pozycji.

## 3. POZYCJE PASYWÓW BILANSU

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej.

### 3.1. Kapitały własne

A.	KAPITAŁ WŁASNY	Stan na
		31.12.2010r.
	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>2 074 068,92</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	2 200 000,00
II.	Zysk (strata) netto	- 125 931,08

Kapitał podstawowy wg aktu założycielskiego w kwocie 100 000,00 zł został pokryty wkładem pieniężnym w wysokości 100 000,00 zł. Następnie dokonano zmiany statutu Spółki w celu podwyższenia wartości kapitału podstawowego poprzez emisję 21 mln akcji serii C (wartość akcji 0,10 zł), które zostały w całości objęte w zamian za wkład niepieniężny (aport zorganizowanej części przedsiębiorstwa).

Wartość nominalna nowo objętych akcji wyniosła 2 100 000,00zł. Kapitał podstawowy został prawidłowo ujęty w księgach roku badanego.

Wykazany w sprawozdaniu kapitał podstawowy jest zgodny z wypisem z Krajowego Rejestru Sądowego.

Kwota straty netto jest zgodna z wykazaną w rachunku zysków i strat i została omówiona w dalszej części raportu.

Nie stwierdzono nieprawidłowości, w istotnym zakresie, w prezentacji i wycenie pozycji.

### 3.2. Zobowiązania krótkoterminowe

B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	Stan na
		31.12.2010 r.
III.	<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>	<i>93 076,97</i>
1.	Wobec pozostałych jednostek	93 076,97
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	70 854,38
	- do 12 miesięcy	70 854,38
	- powyżej 12 miesięcy	0,00
	b) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	8 497,59
	c) z tytułu wynagrodzeń	2 100,00
	d) inne	11 625,07

Stan zobowiązań krótkoterminowych wykazany w bilansie wynika z ewidencji księgowej i został prawidłowo zaprezentowany w sprawozdaniu.

W zobowiązaniach krótkoterminowych przeważają zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które stanowią 76,1% zobowiązań krótkoterminowych ogółem.

Na dzień 31.12.2010r. potwierdzono 20,9% zobowiązań z tytułu dostaw i usług, natomiast do dnia badania zapłacono 86,2% zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Zobowiązania publiczno prawne dotyczą podatku dochodowego od osób fizycznych oraz rozrachunków z tytułu składek ZUS. Pozycja wyceniona została w kwocie wymagającej zapłaty i zostały w całości uregulowane do dnia badania. Zestawienie rozliczeń z tytułów podatkowych zawiera załącznik nr 1 do raportu.

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń wynikają z nieuregulowanej płatności z tytułu umowy cywilnoprawnej. Zobowiązania te zostały rozliczone wypłatami w miesiącu styczniu 2011 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe, w istotnym zakresie, zostały wycenione w kwocie wymagającej zapłaty i prawidłowo wykazane w sprawozdaniu finansowym.

### 3.3. Rozliczenia międzyokresowe

B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	Stan na
		31.12.2010r.
I.	<i>Rozliczenia międzyokresowe</i>	<b>386 121,39</b>
1.	Ujemna wartość firmy	349 464,32
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	36 657,07
-	długoterminowe	0,00
-	krótkoterminowe	36 657,07

Wykazane na dzień bilansowy rozliczenia międzyokresowe przychodów w głównej mierze dotyczą ujemnej wartości firmy. Powstała ona z nadwyżki wartości wniesionej aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa nad wartością nominalną obejmowanych w zamian akcji.

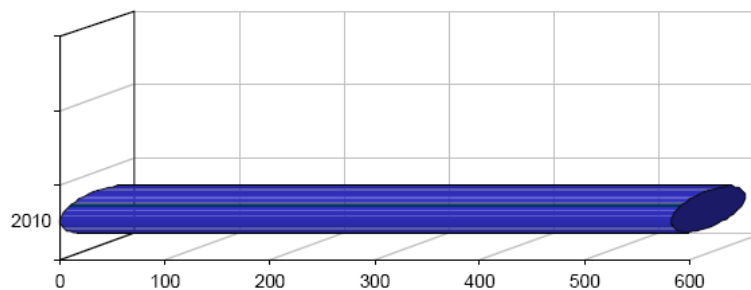
Na inne rozliczenia międzyokresowe składają się przedpłaty z tytułu prenumerat czasopism.

Nie stwierdzono nieprawidłowości, w istotnym zakresie, w prezentacji i wycenie pozycji.

## 4. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT KALKULACYJNY)

### 4.1. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi

Struktura przychodów w roku 2010 (w tys. zł)



■ Przychody ze sprzedaży produktów i usług

	Wyszczególnienie	Za okres
		14.05.2010 r. - 31.12.2010r.
A.	<i>Przychody netto ze sprzedaży i zrównanie z nimi, w tym:</i>	<b>583 119,88</b>
	- od jednostek powiązanych	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	583 119,88
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00



Przychody ze sprzedaży zaliczane do badanego okresu są kompletne i prawidłowo udokumentowane. Obejmują wszystkie sumy, jakimi obciążono odbiorców za sprzedane usługi, oraz zostały zaliczone do właściwego okresu sprawozdawczego, którego dotyczą.

Na wartość pozycji składają się przychody ze sprzedaży czasopism oraz usług reklamowych.

Przychody netto ze sprzedaży wykazane zostały, w istotnym zakresie, prawidłowo.

#### 4.2 Koszty działalności operacyjnej

Wyszczególnienie		Za okres
		14.05.2010 r. - 31.12.2010r.
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>492 197,79</b>
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	142 896,07
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00
III.	Koszty sprzedaży	301 773,77
IV.	Koszty ogólnego zarządu	47 527,95

Koszty działalności operacyjnej ujęto kompletne w sprawozdaniu finansowym. Największą pozycję kosztów działalności operacyjnej stanowią koszty sprzedaży, ich udział w kosztach działalności operacyjnej wynosi 61,3% oraz koszt wytworzenia sprzedanych produktów 29,0%.

Koszty działalności operacyjnej, w istotnym zakresie, ujęto prawidłowo i kompletne w sprawozdaniu finansowym.

#### 4.3. Wynik na sprzedaży

Wyszczególnienie		Za okres
		14.05.2010 r. - 31.12.2010r.
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>90 922,09</b>

Wynik ze sprzedaży został ustalony, w istotnym zakresie, w sposób prawidłowy.

#### 4.4. Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie		Za okres
		14.05.2010 r. - 31.12.2010r.
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>0,04</b>
I.	Inne przychody operacyjne	0,04

Pozostałe przychody operacyjne ujęto prawidłowo i kompletne, w istotnym zakresie, w sprawozdaniu finansowym.

#### 4.5. Pozostałe koszty operacyjne

Wyszczególnienie	Za okres
	14.05.2010 r. - 31.12.2010r.
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>245 889,95</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	115 636,35
III. Inne koszty operacyjne	130 253,60

Pozostałe koszty operacyjne dotyczą odpisów aktualizujących zapasy i wartości zwróconych, zgodnie z zawartymi umowami kolportażu, czasopism z punktów sprzedaży.

Koszty operacyjne ujęto prawidłowo i kompletnie, w istotnym zakresie, w sprawozdaniu finansowym.

#### 4.6. Przychody finansowe

Wyszczególnienie	Za okres
	14.05.2010 r. - 31.12.2010r.
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>141,74</b>
I. Odsetki, w tym:	141,74
- od jednostek powiązanych	0,00

Na wartość pozycji składają się odsetki od środków na rachunku bankowym.

Przychody finansowe ujęto prawidłowo i kompletnie, w istotnym zakresie, w sprawozdaniu.

#### 7 Zysk (strata) brutto

Wyszczególnienie	Za okres
	14.05.2010 r. - 31.12.2010r.
<b>K. Zysk (strata) brutto (+/-J)</b>	<b>(154 826,08)</b>

Prawidłowo ustalono i wykazano zysk brutto. W wyniku tym ujęto wszystkie osiągnięte przychody i obciążające Spółkę koszty, związane z tymi przychodami, dotyczące badanego okresu przy zachowaniu zasad ustawy o rachunkowości tj. memoriału, współmierności kosztów i przychodów, ostrożności i realizacji, kompletności.

W sprawozdaniu finansowym za badany okres prawidłowo wykazano dane kształtujące wynik działalności gospodarczej i zysk brutto.

#### 4.8. Podatek dochodowy

Wyszczególnienie	Za okres
	14.05.2010 r. - 31.12.2010r.
L. Podatek dochodowy	(28 895,00)

Spółka prawidłowo ustaliła przychody i koszty uzyskania przychodów zgodnie z Ustawą z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych oraz prawidłowo ustaliła stratę podatkową. Ujemna wartość podatku dochodowego wynika z naliczenia aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

#### 4.9. Zysk (strata) netto

Wyszczególnienie	Za okres
	14.05.2010 r. - 31.12.2010r.
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	(125 931,08)

Pozycje kształtujące wynik finansowy ujęte zostały kompletnie i prawidłowo, w istotnych kwestiach, w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w informacji dodatkowej.

### 5. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono stosownie do wzoru określonego w załączniku nr 1 do ustawy o rachunkowości. Informacje wynikające z tego sprawozdania są zgodne z:

- przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 r. poz. 1223),
- danymi wynikającymi z bilansu i rachunku zysków i strat sporządzonego na 31.12.2010r.,
- danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej.

### 6. RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono prawidłowo, stosownie do wymaganego zakresu informacji określonych w załączniku nr 1 do ustawy o rachunkowości – metodą pośrednią, na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej. Jest zgodny z danymi zawartymi w tych elementach sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

### 7. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za badany okres są kompletne, co do treści w porównaniu z załącznikiem nr 1 do ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości. W szczególności wykazane w nim rozliczenie stanów oraz przychodów i rozchodów majątku trwałego, a także przekształcenie

wyniku finansowego brutto Spółki w podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych jest prawidłowe.

## 8. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

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.

## V. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Spółka złożyła oświadczenie, że po dacie bilansu nie wystąpiły istotne zdarzenia, które miałyby wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe. W toku badania także nie ujawniono wystąpienia takich zdarzeń.

## VI. POZOSTAŁE ZAGADNIENIA

1. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużono się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowano o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowano również w odniesieniu do pozycji kształtujących wysokość rozrachunków z budżetami.
3. Niniejszy raport zawiera 27 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

**Elżbieta Kaczorowska**  
nr w rejestrze 1507

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający  
badanie w imieniu podmiotu**

**BBR Biuro Biegłego Rewidenta Spółka z o.o.**  
20-022 Lublin, ul. Konopnicka 5/2 A  
nr ewid. 1805

Lublin, dnia 24 marca 2011 r.

Załącznik nr 1

ROZLICZENIE WG TYTUŁÓW ROZLICZEN Z BUDŻETEM

PODATKÓW I INNYCH NALEŻNOŚCI PODATKOWYCH ZA ROK 2010

Lp.	Tytuł rozliczenia	Saldo początkowe		Dokomane wpłaty i wypłacone	Naliczenia	Saldo na dzień 31.12.2010 r.	
		Dt	Ct			Dt	Ct
1.	Podatek VAT				- 16 061,00	16 061,00	
2.	Podatek dochodowy od osób fizycznych PIT-4			3 381,00	6 111,00		2 730,00
3.	Podatek dochodowy od osób prawnych						
4.	Składki ZUS			11 739,27	17 506,86		5 767,59
5.	Wieczysta dzierżawa gruntu						
6.	Podatek od nieruchomości						
	<b>RAZEM</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>15 120,27</b>	<b>7 556,86</b>	<b>16 061,00</b>	<b>8 497,59</b>

AD MUSIC S.A.

## 7 Załączniki

### 7.1 Aktualny odpis z właściwego dla Emitenta rejestru

CODD WA/16.11/100/2011 Operator: JĘDRZEJSKA MARJA Strona 2 z 8

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu

1 AKT NOTARIALNY Z DNIA 14 MAJA 2010 ROKU, SPORĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA URSULĘ STATYKIEWICZ - WYSOCKĄ W KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE, PRZY UL. POWIĘDZIEJ 7, REP. A NR 2743/2010

2 08.10.2010 R., NR REP. 5687/2010, NOTARIUSZ URSULA STATYKIEWICZ-WYSOCKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. POWIĘDZEA 7 - ZMIANA § 10 UST. 1 ORAZ § 10 UST. 3 STATUTU.

3 31.01.2011 R., NOTARIUSZ URSULA STATYKIEWICZ-WYSOCKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, REP. A NR 903/2011, ZMIANA § 10 UST. 1 ORAZ § 10 UST. 3

4 DNIA 12 MAJA 2011 ROKU, REPERTORIUM A NR 2490/2011, NOTARIUSZ URSULA STATYKIEWICZ-WYSOCKA W WARSZAWIE, ZMIANA § 10 UST. 1 LIT. A, B, C, D, UST. 3A UST. 5, UST. 6, § 11 UST. 4, § 19 UST. 1, § 20 UST. 1, § 21 UST. 3, § 24 UST. 1, § 25 UST. 7, LIT. C, T, I, § 28 UST. 2, § 30 UST. 1, § 31, § 35 UST. 2, SKROŚLONO: W § 10 UST. 3B, 3C, 4, 9, 10, W § 21 UST. 4, W § 35 UST. 3, DOKONANO RENUMERACJI USTĘPÓW W § 10 W TEN SPOSÓB, ŻE DOTYCZĄCY UST. 3A W § 10 OTRZYMUJE NUMER 4.

5 30.09.2011 R., REP. A NR 544/2011, NOTARIUSZ URSULA STATYKIEWICZ-WYSOCKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY UL. POWIĘDZIEJ 7, ZMIANA § 10 UST. 1 STATUTU SPOŁKI

Rubryka 5

NIEZNACZONY

1. Czy, na jaki została utworzona spółka

2. Opisanie pełna imię i nazwisko Spółki i adresy, przewidzianego do ogłoszeń spółki

3. Czy statut przyjmuje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub grupie uczestniczących w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?

4. Czy obligatornie mają prawo do udziału w dywidendzie?

TAK

NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki

Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jednego akcjonariusza

Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki

1. Wysokość kapitału zakładowego 2 975 000,00 ZŁ

2. Wysokość kapitału docelowego

3. Liczba akcji wyemitowanych 29750000

4. Wartość nominalna akcji 0,10 ZŁ

5. Kwota określona części kapitału wpłaconego 2 975 000,00 ZŁ

6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia

CODD WA/16.11/100/2011 Operator: JĘDRZEJSKA MARJA Strona 1 z 8

Nr pisma wnioskodawcy:

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO ul. Czerniakowska 100 00-954 Warszawa

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 16.11.2011 godz. 09:44:27

Numer KRS: **0000358773**

**ODPIS AKTUALNY**

**Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym 16.06.2010

Obłainy wpis Numer wpisu 5 Data dokonania wpisu 14.11.2011

WA XIII NS-REJ.KRS/39087/11/79

SIG REDUKOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY RĄDOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

#### Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu

1. Oznaczenie formy prawnej SPÓŁKA AKCYJNA

2. Numer REGON/NIP REGON: 142446421, NIP: 952209656

3. Firma, pod którą spółka działa AD MUSIC SPÓŁKA AKCYJNA

4. Data o wstąpieniu do rejestru

5. Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?

6. Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?

NIE

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. CEDROWA, nr 34, lok. ... , miejsc. WARSZAWA, kod 01-533, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie

CODO WA/16.11/100/2011 Operator: JĘDRZEJSKA MARIA Strona 3 z 8

kapitału zakładowego  
**Podrubryka 1**  
 Informacja o wniesieniu aportu  
 2 100 000,00 ZL



1. Określenie wartości akcji objętych za aport	
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
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
3	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	1. Nazwa serii akcji 2. Liczba akcji w danej serii 3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane
5	1. Nazwa serii akcji 2. Liczba akcji w danej serii 3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane

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

**Rubryka 11**  
 1. Czy zarząd lub rada administrująca są  
 NIE

CODO WA/16.11/100/2011 Operator: JĘDRZEJSKA MARIA Strona 4 z 8

upoważnieni do emisji wariantów subskrypcyjnych?  
**Dział 2**

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1	1. Nazwa / Nazwa lub firma 2. Imiona 3. Numer PESEL/REGON 4. Numer KRS 5. Funkcja w organie reprezentującym 6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach? 7. Data do jakiej została zawieszona
	Zarząd DO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI UPRAWNIENI SĄ W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOSPÓROBOWEGO PRZEZIS ZARZĄDU SAMODZIELNIE A W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOSPÓROBOWEGO PRZEZIS ZARZĄDU SAMODZIELNIE LUB DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE LUB CZŁONEK ZARZĄDU I PROKURBENT ŁĄCZNIE. <b>Podrubryka 1</b> Dane osób wchodzących w skład organu JASTRZEBSKI LESZEK ANDRZEJ 76083001095 **** PRZEZIS ZARZĄDU NIE

Rubryka 2 - Organ nadzoru	
1	1. Nazwa organu 2. Imiona 3. Numer PESEL
	RADA NADZORCZA <b>Podrubryka 1</b> Dane osób wchodzących w skład organu JASTRZEBSKA DANUTA ZOFIA 5302206002 JASTRZEBSKI JANI LESZEK 54061605791 KRYSIAK URSZULA KRYSZYNA 76051400752 JASTRZEBSKA MALGORZATA IWONA 7802203946 MYSLIWIEC PANIEL 84033008398

WA/16.11/100/2011 Operator: JĘDRZEJSKA MARIA Strona 6 z 8

Z WYŁĄCZENIEM FOTOCYKLI	
31	45, 40, Z SPRZEDAŻ HURTOWA I DETALICZNA FOTOCYKLI, ICH NAPRAWA I KONSERWACJA ORAZ SPRZEDAŻ HURTOWA I DETALICZNA CZĘŚCI I AKCESORIÓW DO NICH
32	47, 41, Z SPRZEDAŻ DETALICZNA KOMPUTERÓW, URZĄDZEŃ PERIFERYJNYCH I OPROGRAMOWANIA PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
33	47, 42, Z SPRZEDAŻ DETALICZNA SPRZĘTU TELEKOMUNIKACYJNEGO PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
34	47, 43, Z SPRZEDAŻ DETALICZNA SPRZĘTU AUDIOWIZUALNEGO PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
35	47, 51, Z SPRZEDAŻ DETALICZNA WYROBÓW TEKSTYLNICH PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
36	47, 54, Z SPRZEDAŻ DETALICZNA ELEKTRYCZNEGO SPRZĘTU GOSPODARSTWA DOMOWEGO PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
37	47, 61, Z SPRZEDAŻ DETALICZNA KSIĄZEK PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
38	47, 62, Z SPRZEDAŻ DETALICZNA GAZET I ARTYKUŁÓW PIŚMIENNYCH PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
39	47, 63, Z SPRZEDAŻ DETALICZNA NAGRAN DŹWIĘKOWYCH I AUDIOWIZUALNYCH PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
40	47, 64, Z SPRZEDAŻ DETALICZNA SPRZĘTU SPORTOWEGO PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
41	47, 65, Z SPRZEDAŻ DETALICZNA GIER I ZABAWEK PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
42	47, 78, Z SPRZEDAŻ DETALICZNA POZOSTAŁYCH NOWYCH WYROBÓW PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
43	47, 79, Z SPRZEDAŻ DETALICZNA ARTYKUŁÓW UŻYTYCH PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
44	47, 91, Z SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA PRZEZ DOKRY SPRZEDAŻY WYSTUKOWEJ LUB INTERNET
45	47, 99, Z. POZOSTAŁA SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA POZA SIĘCĄ SALEPOWA, STRAGANAMI I TARGOWISKAMI
46	18, 11, Z. DRUKOWANIE GAZET
47	18, 12, Z. POZOSTAŁE DRUKOWANIE
48	18, 13, Z. DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z PRZYGOTOWYNIEM DO DRUKU
49	18, 14, Z. INTROLOGICZNOŚĆ I PODOBNE USŁUGI
50	46, 49, Z. SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH ARTYKUŁÓW UŻYTYCH DOMOWEGO
51	74, 90, Z. POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDOZEJ NIESKLASYFIKOWANA
52	96, 09, Z. POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDOZEJ NIESKLASYFIKOWANA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach  
Brak wpisów

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej  
Brak wpisów

WA/16.11/100/2011 Operator: JĘDRZEJSKA MARIA Strona 5 z 8

Rubryka 3 - Prokurendi	
Brak wpisów	
Dział 3	
Rubryka 1 - Przedmiot działalności	
1	58, 11, Z. WYDAWANIE KSIĄZEK
2	58, 13, Z. WYDAWANIE GAZET
3	58, 14, Z. WYDAWANIE CZASOPISK I POZOSTAŁYCH PERIODYCZNYCH
4	58, 19, Z. POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA
5	59, 20, Z. DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE NAGRAN DŹWIĘKOWYCH I MUZYCZNYCH
6	73, 11, Z. DZIAŁALNOŚĆ AGENCJI REKLAMOWYCH
7	73, 12, A. POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY CZASU I MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W RADIO I TELEWIZJI
8	73, 12, B. POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W MEDIACH DRUKOWANYCH
9	73, 12, C. POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W MEDIACH ELEKTRONICZNYCH (INTERNET)
10	73, 12, D. POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W POZOSTAŁYCH MEDIACH
11	74, 20, Z. DZIAŁALNOŚĆ FOTOGRAFICZNA
12	58, 21, Z. DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE GIER KOMPUTEROWYCH
13	58, 29, Z. DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE POZOSTAŁEGO OPROGRAMOWANIA
14	62, 01, Z. DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
15	62, 02, Z. DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI
16	62, 03, Z. DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMATYCZNYMI
17	62, 09, Z. POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH
18	63, 11, Z. PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ
19	63, 12, Z. DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH
20	59, 11, Z. DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z PRODUKCJĄ FILMÓW, NAGRAN WIDEO I PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH
21	59, 12, Z. DZIAŁALNOŚĆ POSTPRODUKCYJNA ZWIĄZANA Z FILMAMI, NAGRANAMI WIDEO I PROGRAMAMI TELEWIZYJNYMI
22	59, 13, Z. DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DYSTRYBUCJĄ FILMÓW, NAGRAN WIDEO I PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH
23	68, 20, Z. WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIENNYMI
24	82, 30, Z. DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ORGANIZACJĄ TARGÓW, WYSTAW I KONGRESÓW
25	90, 02, Z. DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA WYSTAWIANIE PRZEDSTAWIEN ARTYSTYCZNYCH
26	93, 21, Z. DZIAŁALNOŚĆ WESŁYCH MIASTECZEK I PARKÓW ROZRYWKI
27	45, 11, Z. SPRZEDAŻ HURTOWA I DETALICZNA SAMOCHODÓW OSOBOWYCH I FURGONETEK
28	45, 19, Z. SPRZEDAŻ HURTOWA I DETALICZNA SAMOCHODÓW I FURGONETEK SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
29	45, 31, Z. SPRZEDAŻ HURTOWA CZĘŚCI I AKCESORIÓW DO POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
30	45, 32, Z. SPRZEDAŻ DETALICZNA CZĘŚCI I AKCESORIÓW DO POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH,





CODO WA16.11/100/2011 Operator: JĘDRZEJSKA MARIA Strona 8 z 8

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

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym  
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym  
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym  
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej  
Brak wpisów

Warszawa, 16.11.2011 godz: 09:44:27



Podpis

*Jędrzejewska Maria*  
JĘDRZEJSKA MARIA

CODO WA16.11/100/2011 Operator: JĘDRZEJSKA MARIA Strona 7 z 8

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego  
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości  
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzycielności  
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania  
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przez osobę podmiotową egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych  
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator  
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja  
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki  
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny  
Brak wpisów

## 7.2 Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta

Warszawa, dnia 30 września 2011 r.

### STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

#### AD MUSIC Spółka Akcyjna

tekst jednolity, sporządzony przez Radę Nadzorczą zgodnie z uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy AD MUSIC S.A. w Warszawie w dniu 8 października 2010 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki, protokolowanym aktem notarialnym nr rep. A nr 5687/2010 przez notariusza Urszulę Stańkiewicz – Wysocką, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie przy ul. Płowieckiej 7.

### STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

#### POSTANOWIENIA OGÓLNE

##### § 1.

Pan Leszek Jastrzębski i Pani Małgorzata Jastrzębska oświadczają, że zawiązują spółkę akcyjną zwaną dalej „Spółką”.

##### § 2.

Firma Spółki brzmi: AD MUSIC spółka akcyjna. Spółka może posługiwać się skrótem firmy: AD MUSIC S.A. oraz wyróżniającym ją znakiem graficznym.

##### § 3.

Siedzibą Spółki jest Warszawa.

##### § 4.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

##### § 5.

Obszarem działania Spółki jest Rzeczpospolita Polska i zagranica.

#### II. PRZEDSIĘBIORSTWO SPÓŁKI

##### § 6.

Przedmiotem działalności Spółki jest (według Polskiej Klasyfikacji Działalności):

- 58.11.Z - Wydawanie książek;
- 58.13.Z - Wydawanie gazet;
- 58.14.Z - Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków;
- 58.19.Z - Pozostała działalność wydawnicza;
- 59.20.Z - Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych;
- 73.11.Z - Działalność agencji reklamowych;
- 73.12.A - Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji;
- 73.12.B - Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych;
- 73.12.C - Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet);
- 73.12.D - Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach;
- 74.20.Z - Działalność fotograficzna;
- 58.21.Z - Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych;
- 58.29.Z - Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania;
- 62.01.Z - Działalność związana z oprogramowaniem;
- 62.02.Z - Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki;
- 62.03.Z - Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi;
- 62.09.Z - Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych;
- 63.11.Z - Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność;
- 63.12.Z - Działalność portali internetowych;
- 59.11.Z - Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych;
- 59.12.Z - Działalność postproducyjna związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi;
- 59.13.Z - Działalność związana z dystrybucją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych;
- 68.20.Z - Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi;
- 82.30.Z - Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów;
- 90.02.Z - Działalność wspomagająca wystawianie przedstawień artystycznych;
- 93.21.Z - Działalność wesołych miasteczek i parków rozrywki;
- 45.11.Z - Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek;
- 45.19.Z - Sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;

- 45.31.Z - Sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;
- 45.32.Z - Sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;
- 45.40.Z - Sprzedaż hurtowa i detaliczna motocykli, ich naprawa i konserwacja oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do nich;
- 47.41.Z - Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 47.42.Z - Sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 47.43.Z - Sprzedaż detaliczna sprzętu audiowizualnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 47.51.Z - Sprzedaż detaliczna wyrobów tekstylnych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 47.54.Z - Sprzedaż detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 47.61.Z - Sprzedaż detaliczna książek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 47.62.Z - Sprzedaż detaliczna gazet i artykułów piśmiennych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 47.63.Z - Sprzedaż detaliczna nagrań dźwiękowych i audiowizualnych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 47.64.Z - Sprzedaż detaliczna sprzętu sportowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 47.65.Z - Sprzedaż detaliczna gier i zabawek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 47.78.Z - Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 47.79.Z - Sprzedaż detaliczna artykułów używanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 47.91.Z - Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet;
- 47.99.Z - Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami.
- 18.11.Z - Drukowanie gazet;
- 18.12.Z - Pozostałe drukowanie;
- 18.13.Z - Działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku;
- 18.14.Z - Introligatorstwo i podobne usługi;
- 46.49.Z - Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego;

-74.90.Z - Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana;

-96.09.Z - Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana.

#### § 7.

Jeżeli podjęcie działalności w jakimkolwiek zakresie wymagać będzie koncesji lub innego zezwolenia, spółka jest zobowiązana uzyskać tę koncesję lub zezwolenie przed podjęciem tej działalności.

#### § 8.

Spółka może powoływać oddziały i przedstawicielstwa, jak również posiadać akcje, udziały oraz inne tytuły uczestnictwa w innych spółkach handlowych na terenie kraju, jak i za granicą.

#### § 9.

Założycielami Spółki są:

- 1) Pan Leszek Jastrzębski,
- 2) Pani Małgorzata Jastrzębska.

### III. KAPITAŁY I FUNDUSZE SPÓŁKI

#### § 10.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.975.000 (słownie: dwa miliony dziewięćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) złotych i dzieli się na 29.750.000 (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji, w tym:

- a) 300.000 (trzysta tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela serii A o numerach 000.001 do 300.000 o wartości nominalnej 0,10 zł. (zero złotych dziesięć groszy) każda akcja,
- b) 700.000 (siedemset tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela serii B o numerach B 000.001 do 700.000 o wartości nominalnej 0,10 zł. (zero złotych dziesięć groszy) każda akcja,
- c) 21.000.000 (dwadzieścia jeden milionów) akcji uprzywilejowanych, imiennych serii C o numerach 00.000.001 do 21.000.000 o wartości nominalnej 0,10 zł. (zero złotych dziesięć groszy) każda akcja.

d) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych, na okaziciela serii D o numerach 00.000.001 do 1.000.000 o wartości nominalnej 0,10 zł. (zero złotych dziesięć groszy) każda akcja.

e) 6.750.000 (sześć milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy akcji zwykłych, na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł. (zero złotych dziesięć groszy) każda akcja.

2. Kapitał zakładowy zostanie opłacony w pełnej wysokości gotówką przed zarejestrowaniem Spółki w terminie do końca czerwca 2010 roku.

3. Akcje Spółki mogą być imienne i na okaziciela. Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych.

4. Akcje serii C są akcjami uprzywilejowanymi. Każdej akcji uprzywilejowanej przyznaje się prawo do 2 (dwóch) głosów na Walnym Zgromadzeniu. Uprzywilejowanie akcji serii C wygasa jeśli zostaną one zbyte na rzecz jakiegokolwiek innej osoby niż Pan Leszek Jastrzębski, Pani Małgorzata Jastrzębska, Pan Wiesław Królikowski, Pan Wiesław Weiss lub które zostaną nabyte przez jakąkolwiek inną osobę niż Pan Leszek Jastrzębski, Pani Małgorzata Jastrzębska, Pan Wiesław Królikowski, Pan Wiesław Weiss podstawie jakiegokolwiek innego tytułu. Akcje serii C posiadane przez następujących akcjonariuszy: Pana Leszka Jastrzębskiego, Panią Małgorzatę Jastrzębską, Pana Wiesława Królikowskiego, Pana Wiesława Weissa, nie mogą być zbyte przed dniem 30 czerwca 2012r. Zbycie przez akcjonariuszy wskazanych w zdaniu powyżej akcji serii C przed dniem 30 czerwca 2012r. będzie bezskuteczne wobec spółki.

5. Akcjonariusz nie może żądać zmiany akcji imiennych na akcje na okaziciela, przed dniem 31 grudnia 2011 roku. Z tytułu zmiany akcji imiennych na okaziciela nie przysługuje wynagrodzenie. Zmiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

6. Akcje mogą być umorzone albo za zgodą Akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne) z czystego zysku albo lub w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki, przez podjęcie uchwały Walnego Zgromadzenia w trybie art. 359 Kodeksu spółek handlowych i nabycie umarżanych akcji przez Spółkę.

7. Umorzenie akcji wymaga zgody Walnego Zgromadzenia Spółki, Uchwała w przedmiocie umorzenia akcji musi zawierać, oprócz elementów wskazanych w Kodeksie spółek handlowych, m.in.: podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego

Akcjonariuszowi akcji umorzonych, uzasadnienie umorzenia akcji w przypadku umorzenia bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

8. W wyniku umorzenia akcji kapitał zakładowy Spółki nie może zostać obniżony do wysokości poniżej minimalnego kapitału zakładowego spółki akcyjnej przewidzianego przepisami Kodeksu spółek handlowych.

#### § 11.

1. Akcje są zbywalne.

2. Zbycie akcji imiennych wymaga każdorazowo pisemnej zgody Założycieli, która winna być udzielona w terminie 14 dni od dnia, w którym ostatni z Założycieli został powiadomiony w formie pisemnej o zamiarze zbycia akcji imiennej. W powiadomieniu Zbywca wskazuje cenę za jaką akcje mają być nabyte oraz osobę Nabywcy.

3. W razie odmowy wyrażenia zgody na zbycie akcji imiennych Założyciele obowiązani są do wskazania Nabywcy akcji imiennych w terminie 30 dni od dnia, w którym upłynął termin na wyrażenie zgody na zbycie. W takim wypadku akcje winny być nabyte przez Nabywcę wskazanego przez Założycieli za cenę wskazaną w zawiadomieniu, o którym mowa w ustępie 2. Cena winna być zapłacona w terminie 7 dni od dnia, w którym upłynął termin na wskazanie przez Założycieli Nabywcy.

4. Wszelkie uprawnienia osobiste każdego z Założycieli wygasają w stosunku do jego osoby z chwilą kiedy przestanie być Akcjonariuszem Spółki. W sytuacji, gdy żadnemu z Założycieli nie przysługują już uprawnienia osobiste wskazane w ust. 1 powyżej, zbycie akcji imiennej wymaga pisemnej zgody Zarządu. Postanowienia ust. 2 i 3 stosuje się odpowiednio.

#### § 12.

Zastawnik lub użytkownik akcji nie ma prawa głosu.

#### § 13.

Akcjonariuszowi nie wolno pobierać odsetek od wniesionych wkładów.

#### § 14.

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

2. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje.

#### § 15.

1. W Spółce tworzy się kapitał zapasowy z odpisów z czystego zysku, do którego przelewane jest co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki wysokość kapitału zapasowego nie będzie równa co najmniej 1/3 wysokości kapitału zakładowego.

2. Spółka może tworzyć również kapitał rezerwowy na pokrycie szczególnych strat i wydatków. Zasady gospodarowania kapitałem rezerwowym określa uchwałą Walne Zgromadzenie.

#### § 16.

Walne Zgromadzenie może tworzyć fundusze celowe. Zasady gospodarowania funduszami celowymi określa regulamin przygotowany przez Zarząd i zatwierdzony uchwałą Walnego Zgromadzenia.

#### § 17.

1. Spółka może podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji nowych akcji imiennych lub na okaziciela lub podwyższenia wartości nominalnej akcji już wyemitowanych.

2. Dotychczasowi akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia akcji każdej kolejnej emisji proporcjonalnie do akcji dotychczas posiadanych.

### IV. ORGANY SPÓŁKI

#### § 18.

Organami Spółki są:

- a) Zarząd,
- b) Rada Nadzorcza,
- c) Walne Zgromadzenie.

#### Zarząd

#### § 19.

1. Zarząd składa się z od jednego do pięciu członków, powoływanych na okres wspólnej kadencji.



2. Członkowie Zarządu są powoływani uchwałą Rady Nadzorczej, która to jednemu z nich w drodze głosowania może powierzyć funkcję Prezesa Zarządu, z tym że pierwszy skład Zarządu powołują Założyciele. W przypadku Zarządu wieloosobowego Rada Nadzorcza może wybrać również w drodze głosowania Wiceprezesa Zarządu.

3. Członkowie Zarządu są powoływani na okres 5 lat (kadencja).

#### § 20.

1. Zarząd kieruje całokształtem działalności Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.

2. Zarząd obowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami Spółki oraz spełniać swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzegać przepisów prawa, postanowień Statutu i uchwał pozostałych organów Spółki. Do zakresu działania Zarządu należą w szczególności:

a) prowadzenie przedsiębiorstwa Spółki,

b) sporządzanie sprawozdania, bilansu, rachunku zysków i strat w sposób i w terminach przewidzianych w obowiązujących przepisach prawnych,

c) wszystkie sprawy niezastrzeżone do właściwości pozostałych organów Spółki.

3. Regulamin Zarządu określający jego wewnętrzną organizację i sposób wykonywania czynności uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.

4. W Spółce może być ustanowiona prokura łączna.

#### § 21.

1. Do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków Spółki i składania podpisów upoważnieni są w przypadku Zarządu jednoosobowego Prezes Zarządu samodzielnie, a w przypadku wieloosobowego Prezes Zarządu samodzielnie lub dwóch Członków Zarządu lub Członek Zarządu i prokurent, łącznie.

2. Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych, do której należy wpisywać imię i nazwisko (firmę) każdego Akcjonariusza, adres (siedzibę) oraz

ilość i wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu, oraz wszelkie zmiany w osobach Akcjonariuszy i posiadaniu akcji.

3. Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej albo jako członek organu spółki kapitałowej bądź też uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu.

#### § 22.

Spółka może zawierać z członkami Zarządu umowy o pracę, umowę zarządzania lub inne umowy określające sposób sprawowania funkcji i świadczenia usług przez członka Zarządu. Przy zawieraniu umów z członkami Zarządu, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza, w imieniu której działa Przewodniczący Rady Nadzorczej.

#### §23.

W przypadku jakiegokolwiek sporu pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu, Spółkę będzie reprezentowała Rada Nadzorcza.

### **Rada Nadzorcza**

#### § 24.

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 członków, powoływanych i odwoływanych na okres wspólnej pięcioletniej kadencji uchwałą Walnego Zgromadzenia, z tym zastrzeżeniem, iż pierwsza Rada Nadzorcza zostanie powołana przez Założycieli. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swojego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.

2. Zarówno cała Rada Nadzorcza, jak i jej poszczególni członkowie mogą być w każdej chwili odwołani przez Walne Zgromadzenie.

3. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez Przewodniczącego lub w razie jego nieobecności przez innego członka Rady Nadzorczej. Przewodniczący powinien niezwłocznie zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej w razie dostarczenia przez członka Rady Nadzorczej wniosku uzasadniającego potrzebę zwołania takiego zebrania. Pierwsze posiedzenie Rady

Nadzorczej zwołuje Zarząd Spółki. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się, co najmniej raz na kwartał.

4. Z wnioskiem o zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej może wystąpić Zarząd lub poszczególni członkowie Rady Nadzorczej.

5. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia zgodnie z żądaniem wymienionym w ust. 4 niniejszego paragrafu, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

6. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W razie, gdy w powyższym trybie nie można podjąć uchwały ze względu na równowagę głosów, wówczas rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

#### § 25.

1. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej lub przez pełnomocnika. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

2. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

3. Podejmowanie uchwał określonych w ust. 1 i 2 nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania Członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.

4. Każdy z członków Rady Nadzorczej może przyprowadzać na posiedzenia Rady Nadzorczej doradcę, który ma prawo do udziału w dyskusji nie mając jednak prawa do udziału w głosowaniu.

5. Członkom Rady Nadzorczej może być wypłacone wynagrodzenie za wykonywanie przez nich obowiązków oraz zwrot uzasadnionych kosztów podróży i zakwaterowania związanych z pracami Rady Nadzorczej, określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

6. Rada Nadzorcza może uchwalić swój regulamin.

7. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki oraz wszystkich jej oddziałów. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:

- a) sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Zarządu i składanie rocznych sprawozdań z działalności Rady Nadzorczej Walnemu Zgromadzeniu,
- b) badanie i opiniowanie sprawozdań, o których mowa w art. 395 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- c) opiniowanie rocznych i okresowych sprawozdań Zarządu oraz wniosków Zarządu w sprawie podziału zysków i ich przeznaczenia lub sposobu pokrycia straty,
- d) reprezentowanie Spółki w sporach i przy zawieraniu umów pomiędzy Zarządem lub członkiem Zarządu a Spółką, zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów poszczególnych członków Zarządu,
- e) wyrażanie zgody na zaciągnięcie zobowiązania lub rozporządzenia prawem, nieobjętych budżetem Spółki,
- f) opiniowanie wniosków Zarządu w przedmiocie zakładania nowych spółek, przystępowanie do spółek już istniejących i organizacji gospodarczych, nabywanie i sprzedaż udziałów i akcji w innych spółkach,
- g) opiniowanie okresowych planów ekonomicznych Spółki,
- h) udzielenie zgody na zakładanie nowych spółek, przystępowanie do spółek już istniejących i organizacji gospodarczych, nabywanie i sprzedaż udziałów i akcji w innych spółkach, tworzenie i zamykanie oddziałów, zakładów, filii, agencji, przedsiębiorstw,
- i) zatwierdzenie planów ekonomicznych Spółki oraz okresowych planów jej rozwoju,
- j) rozpatrzenie i rozstrzygnięcie wniosków Zarządu,
- k) wyrażanie zgody na nabycie, zbycie i obciążenie nieruchomości lub udziału we współwłasności nieruchomości,
- l) ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu,
- m) zatwierdzanie budżetu Spółki,
- n) wyznaczanie oraz zwalnianie biegłych rewidentów do corocznego badania sprawozdań finansowych Spółki oraz zatwierdzanie istotnej zmiany sposobu prowadzenia rachunkowości, o ile zmiana taka nie wynika z obowiązujących przepisów prawa,
- o) wyrażanie zgody na podejmowanie działalności gospodarczej w nowych gałęziach gospodarki, o ile nie wynikają one z zatwierdzonego rocznego planu Spółki,
- p) zatwierdzenie regulaminu Zarządu,

- r) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację, zostali zawieszani albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich obowiązków,
- s) zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w czasie ustalonym w Statucie,
- t) zwoływanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ilekroć Rada Nadzorcza uzna to za wskazane,
- u) zatwierdzenie rocznego funduszu płac pracowników Spółki, o ile wzrost tego funduszu po uwzględnieniu indeksacji wynikającej ze wskaźnika wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych, ogłaszanych przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, za okres roku kalendarzowego, przekroczy 10% (dziesięć procent),
- v) wyrażanie zgody na sprzedaż i/lub oddawanie w leasing, zastawianie, obciążanie aktywów Spółki o wartości przekraczającej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego Spółki, o ile nie wynikają one z zatwierdzonego planu rocznego Spółki bądź biznes planu obejmującego część lub całość działań Spółki,
- w) wyrażanie zgody na dokonywanie inwestycji, wydatków i zaciąganie zobowiązań o wartości przekraczającej 500.000 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych), o ile nie wynikają one z planu rocznego Spółki bądź biznes planu obejmującego część lub całość działań Spółki, innych niż wymienionych w pkt. v,
- x) ustalanie tekstu jednolitego Statutu Spółki po zmianach,
- y) inne sprawy powierzone do kompetencji Rady Nadzorczej przez bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub uchwały Walnego Zgromadzenia.

8. W celu wypełnienia spoczywających na niej obowiązków Rada Nadzorcza może kontrolować wszelkie działania Spółki, żądać od Zarządu i pracowników Spółki przedstawienia sprawozdań i składania wyjaśnień, a także dokonywać kontroli aktywów, sprawdzać księgi i dokumenty finansowe.

9. Członkowie Zarządu, prokurenci, likwidatorzy, kierownik zakładu lub oddziału oraz zatrudniony w spółce główny księgowy, radca prawny lub adwokat nie mogą być jednocześnie członkami Rady Nadzorczej.

#### § 26.

1. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Członkowie ci

mają prawo uczestniczenia w posiedzeniach Zarządu z głosem doradczym. Zarząd obowiązany jest zawiadomić ich uprzednio o każdym swoim posiedzeniu.

2. Jeżeli Rada Nadzorcza została wybrana w drodze głosowania oddzielnymi grupami, każda grupa ma prawo delegować jednego spośród wybranych przez siebie członków Rady Nadzorczej do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Członkowie ci mają prawo uczestniczenia w posiedzeniach Zarządu z głosem doradczym. Zarząd obowiązany jest zawiadomić ich uprzednio o każdym swoim posiedzeniu.

3. Członkowie Rady Nadzorczej, delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru, otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Rada Nadzorcza.

#### § 27.

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

2. W przypadku zawierania umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu Rada Nadzorcza może upoważnić w drodze uchwały jednego lub więcej członków do wykonywania takich czynności prawnych.

### **Walne Zgromadzenie**

#### § 28.

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne i nadzwyczajne.

2. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy bądź na wniosek Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, którzy mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Wniosek Akcjonariuszy dotyczący zwołania Walnego Zgromadzenia winien być zgłoszony na piśmie z podaniem powodów zwołania Zgromadzenia.

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki w ciągu 6 miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego.

4. Przedmiotem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia winno być:

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz zatwierdzenie sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- b) powzięcie uchwały o podziale zysków lub pokryciu strat,
- c) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

Przedmiotem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia mogą być też inne sprawy.

5. Zwyczajne Walne Zgromadzenie może być zwołane również przez każdego z Założycieli, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie 6 miesięcy po upływie roku obrotowego.

6. Każdy z Założycieli ma prawo do samodzielnego zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

#### § 29.

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, osoba przez niego wskazana lub jeden z Założycieli, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

2. Walne Zgromadzenie uchwała Regulamin Walnego Zgromadzenia określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

#### § 30.

1. Na każdą akcję zwykłą przypada 1 głos na Walnym Zgromadzeniu, a na każdą uprzywilejowaną przypada 2 głosy. Uchwały zapadają większością 51% głosów, chyba że przepisy niniejszego Statutu lub Kodeksu spółek handlowych przewidują surowsze wymogi.

2. Uchwały zwiększające świadczenia Akcjonariuszy lub uszczuplające ich prawa, wymagają zgody wszystkich Akcjonariuszy, których dotyczą.

3. Prawo głosu przysługuje również akcjom, które nie zostały pokryte w całości, stosownie do art.411§2 Kodeksu spółek handlowych.

#### § 31.

Następujące sprawy, oprócz wskazanych w przepisach powszechnie obowiązującego prawa wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia:

- 1) przyjęcie bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku z przepływów pieniężnych za rok ubiegły,
- 2) udzielenie absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków,
- 3) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń Akcjonariuszy o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 4) wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
- 5) zbycie przedsiębiorstwa,
- 6) przeznaczenie zysku i określenie sposobu pokrycia strat,
- 7) ustalanie wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej,
- 8) zatwierdzanie rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki,
- 9) rozwiązanie, likwidacja i przekształcanie Spółki,
- 10) podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego Spółki i umarzanie akcji przez Spółkę,
- 11) zmiana niniejszego Statutu,
- 12) sprawowanie kontroli nad działalnością Rady Nadzorczej,
- 13) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej.

## V. ROZWIĄZANIE I LIKWIDACJA SPÓŁKI

### § 32.

Rozwiązanie Spółki powodują:

- a) uchwała Walnego Zgromadzenia o rozwiązaniu Spółki lub o przeniesieniu siedziby Spółki za granicę,
- b) ogłoszenie upadłości Spółki,
- c) inne przyczyny przewidziane prawem.

### § 33.

Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji.

### § 34.

1. Likwidatorami są członkowie Zarządu, jeżeli uchwała w przedmiocie likwidacji nie zawiera postanowień, co do ustanowienia likwidatorów.
2. Likwidatorzy mogą być odwołani na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia.



§ 35.

1. Podział majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli nie może nastąpić przed upływem 1 roku od daty ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli.

2. Podziału majątku dokona Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze mają prawo do udziału w podziale majątku Spółki w razie jej likwidacji, proporcjonalnie do ilości posiadanych akcji.

## VI. INNE POSTANOWIENIA

§ 36.

Zysk netto Spółki może być przeznaczony na:

- a) fundusz zapasowy,
- b) kapitał zapasowy,
- c) inwestycje,
- d) dywidendę dla akcjonariuszy,
- e) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 37.

Spółka może emitować obligacje zamienne.

§ 38.

Rok obrotowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym z tym, że pierwszy rok obrotowy kończy się z dniem 31 grudnia 2010r.

§ 39.

Ogłoszenia Spółki zamieszczane będą w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

§ 40.

We wszystkich sprawach nieuregulowanych niniejszym statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz inne obowiązujące przepisy prawa.

### 7.3 Definicje i objaśnienia skrótów

Zastosowane w prezentowanym Dokumencie Informacyjnym terminy oraz skróty należy rozumieć zgodnie z poniższą tabelą (o ile w treści nie zaznaczono inaczej).

Tabela 7.1 Definicje i objaśnienia skrótów

Skrót	Definicja i objaśnienie
Akcje serii A	300.000 (słownie: trzysta tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
Akcje serii B	700.000 (słownie: siedemset tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
Akcje serii C	21 000 000 akcji uprzywilejowanych imiennych serii C o wartości nominalnej 0,10 zł
Akcje serii D	1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych, na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
Akcje serii E	6.750.000 (słownie: sześć milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
Akcjonariusz	Uprawniony z akcji spółki
ASO, Alternatywny System Obrotu	Alternatywny System Obrotu, o którym, mowa o którym w art. 3 pkt. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi
Autoryzowany Doradca	Grupa Trinity SA z siedzibą we Wrocławiu
CAGR	Compound Annual Growth Rate- Złożona Roczna Stopa Wzrostu liczona zgodnie z wzorem: $(\text{wartość końcowa}/\text{wartość początkowa})^{(1/\text{liczba okresów})} - 1$
Dokument	Niniejszym prezentowany Inwestorom Dokument Informacyjny
Dokument Informacyjny	Niniejszy dokument, sporządzany zgodnie z wymaganiami załącznika nr 1 do Regulaminu ASO, który zawiera szczegółowe, prawdziwe, rzetelne i kompletne informacje o Emitencie, jego sytuacji prawnej i finansowej oraz instrumentach finansowych Emitenta wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu
DOL., dol., \$	Dolar amerykański, prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki, waluta obowiązująca na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki oraz innych wybranych terytoriach
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polski
Emitent	Spółka AD MUSIC S.A. z siedzibą w Warszawie
EUR, euro	Jednostka monetarna obowiązująca w wybranych krajach Unii Europejskiej
GPW, GPW SA, Giełda	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA
GUS	Główny Urząd Statystyczny
IBnGR	Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
KDPW, KDPW SA, Krajowy Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KC, Kodeks Cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks Cywilny (Dz.U.1964 r. Nr 16 poz. 93 z późn. zm.)
KSH, Kodeks Spółek Handlowych	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz.U.2000 r. Nr 94 poz. 1037 z późn. zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy prowadzony na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (jednolity tekst Dz. U. 2007 r. Nr 168 poz. 1186 z późn. zm.)

NBP	Narodowy Bank Polski
NWZA, NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy AD MUSIC S.A. z siedzibą w Warszawie
Organizator ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności wprowadzona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) (Dz. U. 2007 r. Nr 251, poz. 1885, z późn. zm.)
zł, złoty polski	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej, prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z Ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz. U. 1994 r. Nr 84, poz. 386, z późn. zm.)
POIG	Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka
Prezes Urzędu	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów
PwC	Firma doradcza PricewaterhouseCoopers
Regulamin ASO, Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu przyjęty Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
Rozporządzenie w sprawie koncentracji	Rozporządzenie Rady nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw Dz.U. WE L 24, z dnia 29.1.2004., str. 1./22
RN, Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki AD MUSIC S.A. z siedzibą w Warszawie
Szczegółowe Zasady, Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych określone w Załączniku Nr 1 Do Uchwały Zarządu Krajowego Depozytu Nr 176/09 z dnia 15 maja 2009 r. (z późn. zm.)
Spółka	AD MUSIC S.A. z siedzibą w Warszawie
Statut	Statut Spółki w rozumieniu przepisów KSH
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Ustawa o funduszach inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2004 r. Nr 146 poz. 1546 z późn. zm.)
Ustawa o niektórych zabezpieczeniach finansowych	Ustawa z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych ( Dz.U.2004 r. Nr 91 poz. 871 z późn. zm.)
Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. 2010 r. Nr 211 poz. 1384 z późn. zm.)
Ustawa o ochronie, ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U.2007 r. Nr 50 poz. 331 z późn. zm.)
Ustawa o ofercie, Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. 2009 r. Nr 185 poz. 1439 z późn. zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. 2010 r. Nr 51 poz. 307 z późn. zm.)

fizycznych	
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. 2011 r. Nr 74 poz. 397 z późn. zm.)
Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. 2010 r. Nr 101 poz. 649 z późn. zm.)
Ustawa ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. 2005 r. Nr 8 poz. 60 z późn. zm.)
Ustawa o podatku od spadków i darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity: Dz. U. 2009 r. Nr 93 poz. 768 z późn. zm.)
Ustawa o rachunkowości, UoR	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późn. zm.)
WZ, WZA, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki AD MUSIC S.A. z siedzibą w Warszawie
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki	Zarząd Spółki AD MUSIC S.A. z siedzibą w Warszawie
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki AD MUSIC S.A. z siedzibą w Warszawie

Źródło: Emitent

## 7.4 Spis tabel oraz ilustracji

### Tabele

Tabela 1.1 Dane Emitenta.....	2
Tabela 1.2 Dane Autoryzowanego Doradcy.....	2
Tabela 1.3 Kapitał zakładowy Emitenta przed emisją akcji serii E.....	3
Tabela 1.4 Kapitał zakładowy Emitenta po emisji akcji serii E.....	3
Tabela 3.1 Dane Emitenta.....	18
Tabela 3.2 Dane Autoryzowanego Doradcy.....	<b>Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.</b>
Tabela 5.1 Podstawowe dane Emitenta.....	65
Tabela 5.2 Wykaz najważniejszych wydarzeń w historii Emitenta. ....	67
Tabela 5.3 Struktura kapitału własnego AD MUSIC S.A. ....	69
Tabela 5.4 Podstawowe dane Orange Media Sp. z o.o. ....	70
Tabela 5.5 Struktura przychodów Emitenta* w latach 2008-2010 oraz pierwszym półroczu 2011 roku [tys. zł] .....	78
Tabela 5.6 Struktura geograficzna osiągniętych przychodów Emitenta*. ....	80
Tabela 5.7 Wybrane wskaźniki gospodarcze Polski w latach 2006-2010 wraz z prognozami na lata 2011-2012 [%].....	83
Tabela 5.8 Prognozowane wpływy wydawców magazynów w latach 2010-2014 [mld dol.] ..	88
Tabela 5.9 Prognozowane wpływy wydawców gazet w latach 2010-2014 [mld dol.] .....	89
Tabela 5.10 Struktura przychodów PSX Extreme w latach 2008-2010 [tys. zł] .....	104
Tabela 5.11 Przychody ze sprzedaży AD MUSIC SA oraz PSX Extreme w roku 2010 wraz z prognozą przychodów dla lat 2011-2012 [tys. zł]. ....	108
Tabela 5.12 Zysk brutto AD MUSIC SA oraz PSX Extreme w roku 2010 wraz z prognozą zysku brutto dla lat 2011-2012 [tys. zł]. ....	109

Tabela 5.13 Zarząd Emitenta .....	114
Tabela 5.14 Rada Nadzorcza Emitenta .....	115
Tabela 5.15 Kapitał zakładowy Emitenta wraz z liczbą głosów przed emisją akcji serii E. ....	118
Tabela 5.16 Kapitał zakładowy Emitenta wraz z liczbą głosów po emisji akcji serii E. ....	119
Tabela 6.1 Wybrane pozycje bilansu Emitenta .....	122
Tabela 6.2 Wybrane pozycje rachunku zysków i strat Emitenta .....	122
Tabela 7.1 Definicje i objaśnienia skrótów .....	194

## Wykresy

Wykres 1 Sprzedaż magazynu <i>Teraz Rock</i> w okresie 2007- 3Q 2011 [tys. szt.] .....	74
Wykres 2 Sprzedaż kwartalnika <i>Teraz Rock Kolekcja</i> [w szt.] .....	75
Wykres 3 Sprzedaż magazynu <i>PSX Extreme</i> w okresie 2007- 3Q 2011 [tys. szt.] .....	77
Wykres 4 Podstawowe dane finansowe Emitenta* w latach 2007-2010 .....	77
Wykres 5 Struktura przychodów Emitenta* w latach 2008-2010 oraz 3 kwartałach 2011 roku [tys. zł] .....	79
Wykres 6 Ilościowa struktura sprzedaży magazynów Emitenta** w podziale na kanały dystrybucji .....	82
Wykres 7 Kwartalna dynamika Produktu Krajowego Brutto w Polsce w latach 2009-2011 .....	84
Wykres 8 Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych w Polsce na przestrzeni lat 2007-2010 w ujęciu kwartalnym (r/r., linia ciągła) wraz z prognozami na lata 2011-2013 oraz poziom celu inflacyjnego NBP wraz z pasmem dopuszczalnych wahań (linie przerywane) .....	85
Wykres 9 Kwartalne zmiany stopy bezrobocia rejestrowego według stanu na koniec okresu w latach 2009-2011 .....	86
Wykres 10 Kwartalna dynamika wzrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto w gospodarce narodowej w okresie 2009- 2Q2011 .....	87
Wykres 11 Globalne wpływy wydawców gazet i czasopism w latach 2005-2010 wraz z prognozą do roku 2014 [mld dol.] .....	88
Wykres 12 Prognozowane wpływy wydawców z tytułu reklamy cyfrowej w latach 2010-2014 [mld dol.] .....	89
Wykres 13 Sprzedaż dzienników monitorowanych przez ZKDP w latach 2006-2010 [tys. szt.] .....	90
Wykres 14 Czytelnicтво prasy w różnych grupach wiekowych w latach 2008-2009 [%] .....	91
Wykres 15 Udział poszczególnych mediów w rynku reklamy na przestrzeni lat 2008-2010 [%] .....	92
Wykres 16 Wartość i struktura rynku reklamy w Polsce [mln zł] .....	93
Wykres 17 Udział rozpowszechniania e-wydań w rozpowszechnianiu płatnym razem dla segmentu dzienników w poszczególnych miesiącach 2011 roku .....	94
Wykres 18 Udział rozpowszechniania e-wydań w rozpowszechnianiu płatnym razem dla segmentu czasopism w poszczególnych miesiącach 2011 roku .....	94
Wykres 19 Czytelnicтво prasy w Internecie .....	95
Wykres 20 Wydatki reklamowe w różnych mediach w latach 2010-2012 [mln dol.] .....	97
Wykres 21 Wydatki na reklamę w prasie w latach 2007-2016 [mln zł] .....	97
Wykres 22 Wydatki na reklamę w serwisach internetowych wydawców w Europie Środkowo-Wschodniej [mln dol.] .....	98
Wykres 23 Globalna prognoza sprzedaż tabletów w latach 2010-2015 [mln sztuk] .....	99
Wykres 24 Wielkość polskiego rynku gier wideo w latach 2009-2014 [mln dol.] .....	101
Wykres 25 Udział konsol w polskim rynku gier wideo [%] .....	101
Wykres 26 Podstawowe dane finansowe <i>PSX Extreme</i> * w latach 2008-2010 [tys. zł] .....	105

---

Wykres 27 Przychody ze sprzedaży AD MUSIC SA* oraz PSX Extreme w roku 2010 wraz z prognozą przychodów AD MUSIC dla lat 2011-2012 [tys. zł].....	109
Wykres 28 Zysk brutto AD MUSIC SA* oraz PSX Extreme w roku 2010 wraz z prognozą zysku brutto AD MUSIC dla lat 2011-2012 [tys. zł].....	110
Wykres 29 Struktura własnościowa kapitału zakładowego Emitenta przed przeprowadzeniem oferty prywatnej akcji serii E .....	118
Wykres 30 Struktura podziału głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta przed przeprowadzeniem oferty prywatnej akcji serii E. ....	119
Wykres 31 Kapitał zakładowy Emitenta po emisji akcji serii E. ....	120
Wykres 32 Struktura podziału głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta po emisji akcji serii E. ....	120