



Analizy Online Spółka Akcyjna Dokument Informacyjny

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

Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA, 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 SA (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 SA pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Dniem sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego jest 14 września 2010 roku.

Autoryzowanym Doradcą jest GoAdvisers SA



1. WSTĘP

1.1. Informacje podstawowe o Emitencie i Autoryzowanym Doradcy

Tabela 1 Dane Emitenta

Firma	Analizy Online Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	Analizy Online SA
Siedziba	Warszawa, Polska
Adres siedziby	02-001 Warszawa Al. Jerozolimskie 81
Faks	(+48 22) 695-02-02
Telefon	(+48 22) 695-02-02
Adres poczty elektronicznej	info@analizy.pl
Strona internetowa	www.analizy.pl

Źródło: Emitent

Tabela 2 Dane Autoryzowanego Doradcy

Firma	GoAdvisers Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	GoAdvisers SA
Siedziba	Katowice, Polska
Adres siedziby	40-048 Katowice, ul. Kościuszki 43/7
Faks	(+48 39) 139 65 32, (+48 32) 251 57 25
Telefon	(+48 32) 251 80 10
Adres poczty elektronicznej	goadvisers@goadvisers.com
Strona internetowa	www.goadvisers.com

Źródło: GoAdvisers SA

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

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego wprowadza się do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect:

- 1 210 000 (milion dwieście dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 110 000 (sto dziesięć tysięcy) praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 110 000 (sto dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Łączna wartość nominalna akcji serii A i serii B wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect będzie wynosiła 132 000 zł (sto trzydzieści dwa tysiące złotych).

Tabela 3 Struktura kapitału zakładowego Analizy Online SA po przeprowadzeniu oferty prywatnej

Akcje	Liczba (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Seria A	1 210 000	91,67%	1 210 000	91,67%
Seria B	110 000	8,33%	110 000	8,33%
RAZEM	1 320 000	100,00%	1 320 000	100,00%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Emitenta

SPIS TREŚCI

1.	WSTĘP	2
1.1.	INFORMACJE PODSTAWOWE O EMITENCIE I AUTORYZOWANYM DORADCY	2
1.2.	LICZBA, RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNA I OZNACZENIE EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE	2
SPIS TREŚCI		3
2.	CZYNNIKI RYZYKA	6
2.1.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	7
2.1.1.	Ryzyko związane z zasobami ludzkimi	7
2.1.2.	Ryzyko związane z ekspansją na rynki zagraniczne	7
2.1.3.	Ryzyko związane z niepowodzeniem realizacji strategii rozwoju Emitenta	7
2.1.4.	Ryzyko związane z działalnością spółki zależnej Analizy Online Asset Management	7
2.1.5.	Ryzyko niezrealizowania prognoz wyników finansowych	7
2.1.6.	Ryzyko związane z możliwością nieotrzymania stosownych pozwoleń przez spółkę zależną	8
2.1.7.	Ryzyko możliwości zmiany sposobu finansowania celów emisji	8
2.1.8.	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta	8
2.1.9.	Ryzyko związane z wykorzystywaniem licencji oraz oprogramowania komputerowego	8
2.1.10.	Ryzyko związane z naruszeniem praw własności intelektualnej	8
2.1.11.	Ryzyko związane z awariami sprzętu	9
2.1.12.	Ryzyko potencjalnych roszczeń Klientów	9
2.2.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ	9
2.2.1.	Ryzyko konkurencji	9
2.2.2.	Ryzyko związane z rozwojem nowych technologii	9
2.2.3.	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną	9
2.2.1.	Ryzyko związane z rynkiem zbiorowego inwestowania	9
2.2.2.	Ryzyko zmiennych przepisów prawnych i podatkowych	10
2.3.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM ORAZ PAPIEREM WARTOŚCIOWYM OBJĘTYM EMISJĄ	10
2.3.1.	Ryzyko zawieszenia oraz wykluczenia z obrotu w alternatywnym systemie	10
2.3.2.	Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności praw do akcji i akcji Emitenta	11
2.3.3.	Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu praw do akcji (PDA)	11
2.3.4.	Ryzyko związane z rejestracją akcji oraz notowaniem praw do akcji (PDA)	11
2.3.5.	Ryzyko rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku/Market Makerem lub wykluczenia Animatora Rynku/Market Makera z działania w alternatywnym systemie	11
2.3.6.	Ryzyko rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą, zawieszenia prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie lub skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy Autoryzowanych Doradców	12
2.3.7.	Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta przez Komisję Nadzoru Finansowego kar administracyjnych	12
3.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	13
3.1.	EMITENT	13
3.2.	AUTORYZOWANY DORADCA	14
4.	DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU	15
4.1.	SZCZEGÓLWE OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPZYWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH	15
4.1.1.	Rodzaje instrumentów finansowych Emitenta wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect	15
4.1.2.	Uprzywilejowanie Akcji Emitenta	15
4.1.3.	Ograniczenia w obrocie Akcjami Emitenta	15
4.1.4.	Ograniczenie wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów	15
4.1.5.	Ograniczenia wynikające z rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw	17
4.1.6.	Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi	18
4.1.7.	Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej	20
4.2.	OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	22
4.2.1.	Organ lub osoba uprawniona do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych	22

4.2.2.	<i>Data i forma podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych z przytoczeniem jej treści</i>	22
4.3.	OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH AKCJE UCZESTNICZĄ W DYWIDENDZIE	26
4.4.	WSKAZANIE PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I ZASAD ICH REALIZACJI	26
4.4.1.	<i>Prawa wynikające z posiadania praw do akcji (PDA)</i>	26
4.4.2.	<i>Prawa majątkowe wynikające z posiadania akcji</i>	26
4.4.3.	<i>Prawa korporacyjne (organizacyjne) wynikające z posiadania akcji</i>	27
4.4.4.	<i>Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości</i>	29
4.5.	INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI OBJĘTYMI DOKUMENTEM INFORMACYJNYM, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU	30
4.5.1.	<i>Opodatkowanie dochodów osób prawnych</i>	30
4.5.2.	<i>Opodatkowanie dochodów osób fizycznych</i>	30
4.5.3.	<i>Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób prawnych</i>	31
4.5.4.	<i>Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób fizycznych</i>	32
4.5.5.	<i>Podatek od czynności cywilnoprawnych</i>	32
4.5.6.	<i>Podatek od spadków i darowizn</i>	33
5.	DANE O EMITENCIE	34
5.1.	DANE TELEADRESOWE	34
5.2.	WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA	34
5.3.	WSKAZANIE PRZEPISÓW PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT	34
5.4.	WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU	34
5.5.	KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA	34
5.6.	OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW (FUNDUSZY) WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASADY ICH TWORZENIA	35
5.7.	INFORMACJE O NIEOPLACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	36
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	36
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	36
5.10.	WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE	36
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 KAPITAŁE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW	36
5.12.	PODSTAWOWE INFORMACJE O PODSTAWOWYCH 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 OGÓLEM DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA, W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI ...	37
5.12.1.	<i>Zarys działalności Emitenta, podstawowe produkty i usługi</i>	37
5.12.2.	<i>Serwisy informacyjne i wsparcie sprzedaży</i>	37
5.12.3.	<i>Szkolenia</i>	39
5.12.4.	<i>Pozostała działalność</i>	39
5.12.5.	<i>Zakres działalności, wynikający ze statutu</i>	41
5.12.6.	<i>Dostawcy</i>	41
5.12.7.	<i>Odbiorcy</i>	42
5.13.	ZATRUDNIENIE	42
5.14.	OTOCZENIE RYNKOWE EMITENTA	42
5.14.1.	<i>Rynek instytucji zbiorowego inwestowania</i>	42
5.14.2.	<i>Oszczędności</i>	44
5.14.3.	<i>Konkurencja</i>	46
5.15.	STRATEGIA ROZWOJU EMITENTA	46
5.16.	CELE EMISJI PRAW DO AKCJI I AKCJI	46
5.17.	WYNIKI FINANSOWE	48
5.17.1.	<i>Podstawowe dane finansowe</i>	48
5.17.2.	<i>Analiza wybranych pozycji sprawozdań finansowych</i>	48

5.18.	PROGNOZY FINANSOWE.....	49
5.19.	OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	50
5.20.	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYCH, UKŁADOWYCH LUB LIKWIDACYJNYM	50
5.21.	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM LUB EGZEKUCYJNYM - JEŻELI WYNIK TYCH POSTĘPOWAŃ MA LUB MOŻE MIEĆ ISTOTNE ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	50
5.22.	INFORMACJE NA TEMAT WSZELKICH INNYCH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, WŁĄCZNIE Z WSZELKIMI POSTĘPOWANIAM W TOKU, ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY, LUB TAKIMI, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ WEDŁUG WIEDZY EMITENTA, A KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGLY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI, LUB MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA, ALBO ZAMIESZCZENIE STOSOWANEJ INFORMACJI O BRAKU TAKICH POSTĘPOWAŃ	50
5.23.	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.....	50
5.24.	INFORMACJE O NIETYPOWYCH OKOLICZNOŚCIACH LUB ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM.....	50
5.25.	WSKAZANIE WSZELKICH ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI GOSPODARCZEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO OKRESU OBRACHUNKOWEGO	50
5.26.	DANE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA	51
5.26.1.	<i>Zarząd</i>	51
5.26.2.	<i>Rada Nadzorcza</i>	51
5.27.	DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 10% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	52
5.27.1.	<i>Akcjonariat na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego</i>	52
5.27.2.	<i>Lock-up</i>	52
6.	SPRAWOZDANIA FINANSOWE	53
6.1.	WSKAZANIE PODMIOTU DOKONUJĄCEGO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA (WRAZ ZE WSKAZANIEM BIEGLYCH REWIDENTÓW DOKONUJĄCYCH BADANIA).....	53
6.2.	OPINIA PODMIOTU UPRAWNIENEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH O BADANYCH SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH EMITENTA ZA OSTATNI ROK OBROTOWY	54
6.3.	RAPORT PODMIOTU UPRAWNIENEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ZA OSTATNI ROK OBROTOWY.....	57
6.4.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA OSTATNI ROK OBROTOWY	66
6.5.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2010 ROKU	74
7.	ZAŁĄCZNIKI	78
7.1.	ODPIS Z WŁAŚCIWEGO DLA EMITENTA REJESTRU	78
7.2.	UJEDNOLICONY AKTUALNY TEKST STATUTU EMITENTA ORAZ TREŚĆ PODJĘTYCH UCHWAŁ WALNEGO ZGROMADZENIA W SPRAWIE ZMIAN STATUTU SPÓŁKI NIE ZAREJESTROWANYCH PRZEZ SĄD	85
7.2.1.	<i>Statut spółki akcyjnej</i>	85
7.2.2.	<i>Zmiany statutu nie zarejestrowane przez sąd</i>	93
7.3.	DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW	95
8.	SPIS TABEL I RYSUNKÓW.....	96

2. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o nabyciu instrumentów finansowych Emitenta (akcji, PDA), inwestorzy powinni dokładnie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione w niniejszym Dokumencie Informacyjnym oraz inne informacje na temat przedmiotu i otoczenia działalności Emitenta.

Opisane poniżej czynniki ryzyka zostały zidentyfikowane na podstawie dostępnych obecnie danych na temat sytuacji Emitenta i sytuacji na rynku, według najlepszej wiedzy i doświadczeń Emitenta. Czynniki te mogą istotnie wpływać na działalność, sytuację finansową i perspektywy Emitenta, a co za tym idzie mogą wpływać na cenę instrumentów finansowych Emitenta notowanych na rynku NewConnect, w wyniku czego inwestorzy mogą stracić całość lub część zainwestowanych środków.

Ze względu na charakter działalności gospodarczej i znaczną ilość parametrów wpływających na tą działalność, w przyszłości mogą pojawić się nowe czynniki ryzyka niemożliwe do przewidzenia na dzień sporządzania Dokumentu Informacyjnego (np. o charakterze losowym) jak również pewne nowe czynniki, obecnie nieistotne, mogą okazać się decydujące dla sukcesu lub braku sukcesu przedsięwzięć Emitenta.

Z powyższych względów, inwestycje w instrumenty finansowe Emitenta są odpowiednie dla inwestorów rozumiejących ryzyka związane z inwestycją oraz będących w stanie ponieść ewentualne straty związane z takimi inwestycjami.

Działalność oraz plany rozwojowe Emitenta związane są z następującymi czynnikami ryzyka (opisanymi szczegółowo w dalszej części Dokumentu Informacyjnego):

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta, w tym:
 - Ryzyko związane z zasobami ludzkimi,
 - Ryzyko związane z ekspansją na rynki zagraniczne,
 - Ryzyko związane z niepowodzeniem realizacji strategii rozwoju Emitenta,
 - Ryzyko związane z działalnością spółki zależnej Analizy Online Asset Management,
 - Ryzyko niezrealizowania prognoz wyników finansowych,
 - Ryzyko związane z możliwością nieotrzymania stosownych pozwoleń przez spółkę zależną,
 - Ryzyko możliwości zmiany sposobu finansowania celów emisji,
 - Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta,
 - Ryzyko związane z wykorzystywaniem licencji oraz oprogramowania komputerowego,
 - Ryzyko naruszenia praw własności intelektualnej,
 - Ryzyko związane z awariami sprzętu,
 - Ryzyko potencjalnych roszczeń Klientów.
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność, w tym:
 - Ryzyko konkurencji,
 - Ryzyko związane z rozwojem nowych technologii,
 - Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną,
 - Ryzyko związane z rynkiem zbiorowego inwestowania,
 - Ryzyko zmiennych przepisów prawnych i podatkowych.
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz papierem wartościowym objętym emisją
 - Ryzyko zawieszenia oraz wykluczenia z obrotu w alternatywnym systemie,
 - Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności praw do akcji i akcji Emitenta,
 - Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA,
 - Ryzyko związane z rejestracją akcji oraz notowaniem PDA,
 - Ryzyko rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku/Market Makerem lub wykluczenia Animatora Rynku/Market Makera z działania w alternatywnym systemie,
 - Ryzyko rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą, zawieszenia prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie lub skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy Autoryzowanych Doradców,
 - Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta przez Komisję Nadzoru Finansowego kar administracyjnych.

2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

2.1.1. Ryzyko związane z zasobami ludzkimi

Działalność Emitenta prowadzona jest głównie w oparciu o wiedzę i doświadczenie pracowników firmy. Istotna jest w tym wypadku doskonała znajomość rynku, doświadczenie w projektowaniu aplikacji, baz danych, a przede wszystkim umiejętność rozpoznawania potrzeb specyficznej i wymagającej grupy klientów jakimi są instytucje zbiorowego inwestowania.

Dynamiczny rozwój oraz pojawiająca się konkurencja ze strony nowych podmiotów na rynku mogą zwiększyć zapotrzebowanie rynkowe na wykwalifikowanych pracowników. Lepsze warunki pracy, zaproponowane przez konkurencyjną firmę, mogą skłonić kluczowego pracownika do odejścia i w dalszej perspektywie osłabić pozycję rynkową jego dotychczasowego pracodawcy.

Również przystąpienie Polski do struktur UE oraz otwarcie rynków pracy przez niektóre kraje Wspólnoty spowodowało emigrację części pracowników, w tym także pracowników wykwalifikowanych (m.in. informatyków). Ta niekorzystna dla polskich pracodawców sytuacja może wystąpić również w przyszłości ponieważ swoich rynków pracy nie otworzyło jeszcze kilka krajów UE, m.in. Niemcy. W takiej sytuacji Spółka może mieć problemy z pozyskaniem wartościowych pracowników na rynku pracy.

Powyższe ryzyko jest jednak minimalne z uwagi na wieloletnią współpracę kluczowych pracowników firmy oraz prowadzoną przez Spółkę politykę płac, zapewniającą adekwatne do kwalifikacji wynagrodzenie.

2.1.2. Ryzyko związane z ekspansją na rynki zagraniczne

Jednym z celów strategicznych Spółki jest zdobywanie nowych, zagranicznych rynków i oferowanie tam swoich produktów i usług. W związku z tym dąży ona do wprowadzenia swojej oferty produktowej na rynkach Europy Środkowo Wschodniej i Bałkanów. Należy jednak rozważyć ryzyko niepowodzenia tego przedsięwzięcia, które może być spowodowane np. brakiem lub niedostatecznym popytem na oferowane usługi/produkty w krajach docelowych, błędnym rozpoznaniem potrzeb potencjalnych klientów, niepełnym dostosowaniem produktów Spółki do wymagań rynków zagranicznych, nieefektywną kampanią reklamową lub niespodziewanym pojawieniem się konkurencyjnej firmy.

Wystąpienie zdarzeń opisanych w powyższym ryzyku może spowodować ograniczenie dynamiki rozwoju Spółki, niższe wyniki lub utratę części zainwestowanych środków.

Spółka stara się ograniczyć to ryzyko poprzez szczegółowe i wnikliwe badanie rynku, potrzeb klientów i rzetelną ocenę szans rozwoju na rynkach zagranicznych.

2.1.3. Ryzyko związane z niepowodzeniem realizacji strategii rozwoju Emitenta

Z uwagi na specjalistyczny profil działalności Emitenta oraz innowacyjność wprowadzanych rozwiązań strategia rozwoju w dużym stopniu obciążona jest zmiennością oraz nieprzewidywalnością. W związku z tym plany rozwoju działalności Spółki obejmujące wdrożenie usług asset management i wejście na rynki zagraniczne narażone są na ryzyko związane z nietrafnością przyjętych założeń strategicznych dotyczących m.in. rozwijanych usług i produktów oraz przyszłego zapotrzebowania na nie ze strony klientów. Nie można wykluczyć także przypadku, w którym nowo wprowadzone przez Emitenta usługi i produkty przyniosą niższe niż oczekiwane rezultaty ekonomiczne. Wymienione niepewności mogą wpłynąć także na ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych. Emitent stara się ograniczyć ryzyko związaniem z niezrealizowaniem strategii rozwoju poprzez przeprowadzenie szeregu badań i analiz mających na celu jak najlepsze przygotowanie i przeprowadzenie planowanych działań.

2.1.4. Ryzyko związane z działalnością spółki zależnej Analizy Online Asset Management

Plany strategiczne Emitenta zakładają rozpoczęcie działalności w obszarze usług asset management, które prowadzone będą przez spółkę zależną Analizy Online Asset Management SA. W związku z tym, iż wyniki tej spółki będą uzależnione od wielkości aktywów pozyskanych do zarządzania, istnieje ryzyko, iż nie będą one wystarczające wysokie, aby zapewnić rentowność prowadzonej działalności. Ryzyko to jest jednak ograniczone gdyż Emitent dysponując długoletnim doświadczeniem jest dobrze przygotowany do świadczenia nowych usług, jak również posiada rozpoznawalną markę, która będzie promowała jej ofertę. Emitent przeprowadził ponadto szereg analiz, które wskazują na opłacalność przedsięwzięcia.

2.1.5. Ryzyko niezrealizowania prognoz wyników finansowych

W punkcie 5.18 niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent zamieścił prognozę wyników finansowych na lata 2010 i 2011. Prognoza nie podlegała ocenie biegłego rewidenta. Prognozy danych finansowych zostały sporządzone przy założeniu pomyślnej realizacji przyjętej strategii rozwoju Spółki. W związku z powyższym, w przypadku niezrealizowania w całości lub w części strategii rozwoju Spółki, istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie w stanie zrealizować zamieszczonych prognoz wyników finansowych. Ponadto, Spółka planuje rozpoczęcie działalności związanej ze świadczeniem usług asset management, co z jednej strony stwarza możliwości szybkiego wzrostu działalności, z drugiej strony niesie ze sobą szereg ryzyk, które w wielu

przypadkach są trudne do skwantyfikowania i oceny. Ponadto opóźnienie wydania stosownych pozwoleń dla spółki Analizy Online Asset Management może spowodować konieczność dokonania korekty prognoz finansowych.

Ocena możliwości realizacji prognozowanych wyników dokonywana będzie kwartalnie i zamieszczana w raportach okresowych Emitenta. Ewentualna korekta prognozy danych finansowych sporządzona będzie po opublikowaniu raportu okresowego i zostanie przekazana w formie raportu bieżącego.

2.1.6. Ryzyko związane z możliwością nieotrzymania stosownych pozwoleń przez spółkę zależną

W związku z planami rozwoju działalności o świadczenie usług asset management Analizy Online sp. z o.o. powołała w 2009 roku spółkę zależną - Analizy Online Asset Management S.A. z kapitałem zakładowym 500 tys. zł. Na początku 2010 roku spółka ta złożyła wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego o wydanie stosownych pozwoleń na prowadzenie działalności w obszarze zarządzania aktywami. Wniosek jest w trakcie rozpatrywania. Istnieje zatem ryzyko, iż zostanie on rozpatrzony negatywnie i w konsekwencji spółka Analizy Online Asset Management nie będzie mogła rozpocząć działalności, co mogłoby w znacznym stopniu ograniczyć plany rozwoju Emitenta. Ponadto po otrzymaniu pozwoleń istnieje ryzyko, iż w przypadkach przewidzianych przepisami prawa, KNF może odebrać zezwolenie w przedmiotowym zakresie, zwłaszcza jeżeli Spółka przestanie spełniać wymogi niezbędne do jego posiadania lub istotnie naruszy obowiązujące przepisy prawa.

Ryzyko to jest jednak minimalne z uwagi na fakt, iż Emitent posiada niezbędne zasoby i środki, które zapewniają prawidłowe funkcjonowanie podmiotu zależnego.

2.1.7. Ryzyko możliwości zmiany sposobu finansowania celów emisji

Emitent zakłada finansowanie planowanych nakładów inwestycyjnych z wpływów z emisji private placement oraz z innych dostępnych dla Emitenta środków (m.in. wypracowana nadwyżka finansowa). W przypadku, gdyby nie doszło do zarejestrowania podwyższenia kapitału w związku z emisją nowych akcji, lub gdyby wpływy z emisji akcji w ramach oferty private placement oraz z innych źródeł były niewystarczające do sfinansowania wszystkich zamierzeń inwestycyjnych, Spółka dopuszcza możliwość przesunięcia w czasie realizacji zaplanowanych inwestycji oraz dostosowania strategii rozwoju do dostępności środków na jej realizację.

2.1.8. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta

Łączny udział akcjonariuszy Pana Tomasza Publicewicza oraz Pana Grzegorza Raupuka w strukturze akcjonariatu wynosi 85,0%. Akcje te uprawniają wymienionych akcjonariuszy do oddania 85,0% głosów na WZA.

Wobec koncentracji akcji wokół 2 akcjonariuszy istnieje ryzyko, iż mniejsi akcjonariusze nie dysponują odpowiednią ilością głosów na Walnym Zgromadzeniu, aby przegłosować projekty uchwał inne niż te, proponowane przez w/w akcjonariuszy. Ryzyko to jest minimalizowane z uwagi na fakt, iż osoby te są założycielami Spółki i projekty przez nich przedkładane na Walnym Zgromadzeniu mają na celu przede wszystkim rozwój Spółki oraz wypracowanie większego zysku dla wszystkich jej akcjonariuszy.

Ze strukturą akcjonariatu związane jest również ryzyko niskiej płynności akcji Emitenta.

2.1.9. Ryzyko związane z wykorzystywaniem licencji oraz oprogramowania komputerowego

Emitent w swojej działalności korzysta z wielu specjalistycznych programów komputerowych oraz wielu licencji. W związku z tym istnieje ryzyko, że posiadana licencja będzie obciążona wadą prawną, lub w inny sposób naruszone zostaną prawa właściciela licencji, co może skutkować pojawieniem się roszczeń wobec Emitenta dotyczących naruszenia praw do programów komputerowych, a w konsekwencji mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta i jego sytuację finansową. Emitent ogranicza to ryzyko poprzez zakup oprogramowania od stałych, sprawdzonych dystrybutorów.

2.1.10. Ryzyko związane z naruszeniem praw własności intelektualnej

W związku z prowadzoną przez Emitenta działalnością istnieje ryzyko, iż podmioty trzecie mogą być w posiadaniu określonych praw własności intelektualnej, w tym prawa własności przemysłowej i praw autorskich, które są podobne, bądź takie same, jak te stosowane przez Emitenta w pracy lub polecane przez niego swoim kontrahentom. Emitent w swojej działalności zmierza do uniknięcia sytuacji w której naruszałby, poprzez wprowadzanie do obrotu gospodarczego określonych produktów, prawa własności intelektualnej przysługujące podmiotom trzecim w odniesieniu do tych produktów. Nie można jednak wykluczyć, iż w przyszłości w stosunku do nowych i wprowadzanych na rynek produktów mogą pojawić się zarzuty dotyczące naruszenia praw własności intelektualnej podmiotów trzecich. W związku z tym istnieje ewentualne ryzyko zapłaty kar i odszkodowań na rzecz takiego podmiotu, co mogłoby negatywnie odbić się na sytuacji finansowej Emitenta.

2.1.11. Ryzyko związane z awariami sprzętu

Ze względu na profil działalności Emitenta w swoje prace wykorzystuje on infrastrukturę informatyczną oraz sprzęt komputerowy. Istnieje zatem ryzyko wystąpienia awarii sprzętu, które mogą spowodować obniżenie jakości usług świadczonych przez Spółkę lub nawet ich czasowy brak, czy też zniszczenie danych przetwarzanych i przechowywanych na sprzęcie komputerowym. Ryzyko związane z awariami sprzętu i łącz telekomunikacyjnych jest ograniczane poprzez wykorzystywanie przez Emitenta wysokiej jakości sprzętu komputerowego oraz odpowiednie zabezpieczenie sprzętu i danych np. dzięki kolokacji serwerów i wykonywaniu kopii zapasowych baz danych (replikacja systemu).

2.1.12. Ryzyko potencjalnych roszczeń Klientów

Oferta Emitenta obejmuje dostarczanie informacji, baz danych, raportów i analiz związanych z rynkiem instytucji zbiorowego inwestowania. W związku z tym nie można wykluczyć, iż pomimo podejmowania wszelkich działań by przetwarzane i udostępniane dane były prawidłowe, w danych udostępnianych przez Emitenta wystąpią błędy, co z kolei niesie ryzyko wystąpienia przez Klientów wobec Emitenta z roszczeniami o zapłatę odszkodowania, gdyby ponieśli oni szkodę wynikłą z wykorzystywania błędnych danych dostarczonych przez Emitenta.

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

2.2.1. Ryzyko konkurencji

Z uwagi na atrakcyjność rynku polskiego, istnieje ryzyko, iż w najbliższym czasie na rynku, na którym działa Emitent pojawią się nowe podmioty zagraniczne prowadzące działalność konkurencyjną w stosunku do Emitenta, jak również może nasilić się konkurencja ze strony podmiotów krajowych, co może skutkować utratą niektórych klientów i pogorszeniem wyników finansowych.

Spółka nie ma wpływu na działania podejmowane przez konkurentów z branży, może jednak utrzymać swoją dotychczasową pozycję na rynku dzięki doskonałej znajomości branży, umiejętnemu rozpoznawaniu potrzeb rynku, a także długoletniej współpracy ze znanymi kontrahentami po stronie odbiorców, którymi są największe towarzystwa funduszy inwestycyjnych, emerytalnych, ubezpieczeniowych, banki itp. Do grona klientów Spółki należą m.in. takie instytucje jak: Allianz, Aegon, Alior Bank, Amplico, Aviva, BZWBK, Deutsche Bank, Idea TFI, Nordea, Pekao SA.

2.2.2. Ryzyko związane z rozwojem nowych technologii

W segmencie rynku, na którym działa Spółka, ma miejsce szybki rozwój stosowanych technologii i rozwiązań informatycznych dotyczących przetwarzania danych. Duże tempo rozwoju powoduje konieczność szybkiego dostosowania się do potrzeb poprzez ciągłe opracowywanie nowoczesnych rozwiązań i oferowanie coraz bardziej zaawansowanych produktów i usług.

Istnieje ryzyko, iż Spółka może zaoferować rozwiązania, które nie będą w pełni spełniały oczekiwań klientów. Może to mieć wpływ na pozycję konkurencyjną Spółki oraz uzyskiwane przez nią przychody ze sprzedaży i wyniki finansowe. Spółka stara się minimalizować to ryzyko poprzez stałą analizę rynku oraz szybką reakcję na zmiany jego potrzeb poprzez inwestowanie w nowe usługi i produkty m.in. serwisy online.

2.2.3. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe oraz stopień realizacji celów, określonych przez Zarząd, wpływ ma wiele czynników makroekonomicznych, których kształtowanie się jest niezależne od działalności firmy. Są to m.in. dynamika produktu krajowego brutto, inflacja, zmiany w ustawodawstwie itp.

Niekorzystny trend kształtowania się tych czynników gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej przychody i wyniki. Ze względu na ogólnokrajowy i całkowicie niezależny od Spółki charakter opisanych w niniejszym punkcie czynników ryzyka Spółka nie jest w stanie ocenić prawdopodobieństwa ich wystąpienia.

2.2.1. Ryzyko związane z rynkiem zbiorowego inwestowania

Z uwagi na fakt, iż działalność Spółki Analizy Online związana jest z rynkiem zbiorowego inwestowania, popyt na jej produkty i usługi jest związany z kondycją tego rynku. W związku z tym wystąpienie długoletniej bessy i stagnacji m.in. na rynku kapitałowym mogłoby się negatywnie odbić na sprzedaży i wynikach Emitenta. Obserwowana poprawa sytuacji makroekonomicznej w Polsce i na świecie minimalizuje jednak ryzyko zaistnienia tego typu zdarzeń.

2.2.2. Ryzyko zmiennych przepisów prawnych i podatkowych

Częste zmiany w ustawodawstwie, głównie w zakresie polityki podatkowej w Polsce, narażają Spółkę na ryzyko wystąpienia niekorzystnych uregulowań prawnych, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki.

Zagrożeniem dla działalności Spółki są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, w tym prawa spółek handlowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, i prawa regulującego funkcjonowanie spółek publicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania mogą zmierzać w kierunku negatywnie oddziałującym na działalność Spółki. Na zmienność przepisów ma wpływ nie tylko krajowa, ale i europejska legislacja. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym działalności Spółki. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednolitym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd.

2.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz papierem wartościowym objętym emisją

2.3.1. Ryzyko zawieszenia oraz wykluczenia z obrotu w alternatywnym systemie

1. Zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i § 16 ust. 2 Regulaminu ASO:

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

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

§ 16 ust 1. Regulaminu ASO stanowi, że jeśli emitent nie wykonuje obowiązków określonych w niniejszym rozdziale Organizator Alternatywnego Systemu może:

- 1) upomnieć emitenta, a informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej,
- 2) zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie,
- 3) wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Do terminu zawieszenia, o którym mowa w cytowanym powyżej § 16 ust. 1 pkt 2), nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1, tzn. czas zawieszenia może przekraczać trzy miesiące.

2. Jeżeli informacje przekazane przez emitenta mogą mieć istotny wpływ na notowanie jego instrumentów finansowych w alternatywnym systemie, ich przekazanie może stanowić podstawę czasowego zawieszenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu obrotu tymi instrumentami w alternatywnym systemie.

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

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

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

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

§ 12 ust. 3 Regulaminu ASO stanowi, że przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Termin zawieszenia może w takim przypadku przekroczyć trzy miesiące.

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

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

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

2.3.2. Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności praw do akcji i akcji Emitenta

Ceny papierów wartościowych oraz wolumen obrotu w przypadku wielu emitentów mogą podlegać znacznym wahanom w krótkim czasie. Inwestorzy powinni mieć świadomość ryzyka związanego z płynnością walorów, podlegających obrotowi w alternatywnym systemie, co może mieć duże znaczenie w przypadku chęci kupna bądź sprzedaży znacznych pakietów akcji. Nie można także wykluczyć ryzyka poniesienia straty w wyniku niekorzystnych ruchów cen papierów wartościowych i sprzedaży praw do akcji i akcji po cenie niższej, niż wyniosła cena ich zakupu.

2.3.3. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu praw do akcji (PDA)

PDA zostaną wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie nie wcześniej niż w dniu ich zarejestrowania w KDPW. Ewentualne przedłużenie procedury, związanej z wprowadzeniem PDA do obrotu może spowodować przesunięcie terminu rozpoczęcia ich notowań, a inwestorzy będą narażeni na dłuższe zamrożenie swoich środków finansowych, zainwestowanych w akcje Emitenta.

2.3.4. Ryzyko związane z rejestracją akcji oraz notowaniem praw do akcji (PDA)

Obrót PDA będzie miał miejsce pomiędzy dniem rozpoczęcia notowań PDA a dniem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji w ramach oferty private placement przez sąd rejestrowy oraz dniem wyznaczenia przez Zarząd GPW pierwszego dnia notowań akcji. Nie sposób wykluczyć ryzyka odmowy podwyższenia kapitału ze strony sądu rejestrowego. Wówczas właściciel PDA otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach oferty private placement i liczby posiadanych PDA. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, jeżeli w terminie sześciu miesięcy od daty sporządzenia statutu spółka nie została zgłoszona do zarejestrowania lub, jeżeli postanowienie sądu odmawiające zarejestrowania stało się prawomocne, zarząd zwraca wpłacone sumy i wkłady niepieniężne, przed upływem miesiąca od zajścia w/w okoliczności. Na ryzyko straty narażeni będą posiadacze PDA, którzy nabyli je na rynku wtórnym po cenie wyższej niż cena emisyjna.

2.3.5. Ryzyko rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku/Market Makerem lub wykluczenia Animatora Rynku/Market Makera z działania w alternatywnym systemie

Zgodnie z § 20 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do działania Animatora Rynku w alternatywnym systemie lub wykluczenia go z tego działania Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku albo umowy z Market Makerem, przy czym w przypadku zawarcia umowy z Market Makerem wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym cenami. W uzasadnionych przypadkach Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o kontynuowaniu notowania danych instrumentów finansowych na rynku kierowanym zleceniami, w systemie notowań określonym przez Organizatora Alternatywnego Systemu, bez zawierania umowy z Animatorem Rynku.

Zgodnie z § 21 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Market Makerem, a także w przypadku zawieszenia prawa do działania Market Makera w alternatywnym systemie lub wykluczenia go z tego działania Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Market Makerem albo umowy z Animatorem Rynku, przy czym w przypadku zawarcia umowy z Animatorem Rynku wznowienie obrotu może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym zleceniami,

w systemie notowań określonym przez Organizatora Alternatywnego Systemu. W uzasadnionych przypadkach Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o zmianie rynku i kontynuowaniu notowania danych instrumentów finansowych na rynku kierowanym zleceniami, w systemie notowań określonym przez Organizatora Alternatywnego Systemu, bez zawierania umowy z Animatorem Rynku.

2.3.6. Ryzyko rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą, zawieszenia prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie lub skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy Autoryzowanych Doradców

Zgodnie z § 18 ust. 7 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą, z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia, o którym mowa w § 18 ust. 4, wyrażenia sprzeciwu przez Organizatora Alternatywnego Systemu co do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy na podstawie zmienionej lub nowej umowy między Autoryzowanym Doradcą a emitentem, zawieszenia prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie, skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy Autoryzowanych Doradców prowadzonej przez Organizatora Alternatywnego Systemu, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta, dla którego podmiot ten wykonuje obowiązki Autoryzowanego Doradcy, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie lub interes uczestników tego obrotu.

2.3.7. Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta przez Komisję Nadzoru Finansowego kar administracyjnych

Na podstawie art. 96 i 97 Ustawy o ofercie publicznej oraz art. 171 - 176a Ustawy o obrocie instrumentami Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć kary administracyjne na Emitenta za niewykonanie obowiązków, wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

3. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

3.1. Emitent

Firma	Analizy Online SA
Siedziba	Warszawa
Adres siedziby	02-001 Warszawa, Al. Jerozolimskie 81
Faks	(+48 22) 695 02 02
Telefon	(+48 22) 695 02 02
Adres poczty elektronicznej	info@analizy.pl
Strona internetowa	www.analizy.pl

W imieniu Emitenta działają:

Grzegorz Raupuk - Prezes Zarządu

Przemysław Szalbierz - Członek Zarządu

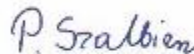
Emitent jest odpowiedzialny za wszelkie informacje zamieszczone w Dokumencie Informacyjnym.

Oświadczenie osoby, działającej w imieniu Emitenta:

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



Grzegorz Raupuk - Prezes Zarządu



Przemysław Szalbierz - Członek Zarządu

Analizy Online S.A.
Al. Jerozolimskie 81
02-001 Warszawa
tel. & fax. +(48 22) 695-02-02
REGON 016419531, NIP 1132271535

3.2. Autoryzowany Doradca

Firma	GoAdvisers Spółka Akcyjna
Siedziba	Katowice, Polska
Adres siedziby	40-047 Katowice, ul. Kościuszki 43/7
Faks	(+48 32) 733 02 98
Telefon	(+48 32) 733 59 22 do 24
Adres poczty elektronicznej	goadvisers@goadvisers.com
Strona internetowa	www.goadvisers.com

W imieniu Autoryzowanego Doradcy działa:

Bartosz Zalewski - Wiceprezes Zarządu

Katarzyna Prandzioch - Prokurent

Oświadczenie osoby działającej w imieniu Autoryzowanego Doradcy:

Oświadczam, 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 z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.) oraz 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, a w Dokumencie 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.



Bartosz Zalewski
Wiceprezes Zarządu

GoAdvisers S.A.
ul. Kościuszki 43/7
40-048 Katowice
NIP 634-013-51-27
tel./fax (032) 2518-010



Katarzyna Prandzioch
Prokurent

4. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

4.1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych

4.1.1. Rodzaje instrumentów finansowych Emitenta wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect

Rodzaje instrumentów finansowych Emitenta wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect:

- 1 210 000 (milion dwieście dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 110 000 (sto tysięcy) praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 110 000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego zostanie wprowadzonych do obrotu 1 210 000 akcji serii A, 110 000 praw do akcji serii B oraz 110 000 akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Akcje serii A zostały wyemitowane w związku z przekształceniem poprzednika prawnego Emitenta - Analizy Online Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Analizy Online Spółka Akcyjna i zostały pokryte w całości majątkiem spółki przekształcanej. Przekształcenie dokonano na podstawie uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Analizy Online Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w dniu 14 kwietnia 2010 roku, objętych aktem notarialnym Rep. A nr 1193/2010 sporządzonym przez notariusza Sławomira Namielskiego, w Warszawie. Emitent i Akcje serii A zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 19 lipca 2010 roku.

Akcje serii B powstaną z praw do akcji z momentem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego. Łączna wartość nominalna akcji serii B odpowiadać będzie wartości praw do akcji serii B Emitenta i wynosić będzie 11 000 zł (jedenaście tysięcy złotych). Wymienione powyżej akcje nie są ograniczone co do zbywalności, ani uprzywilejowane.

Akcje Serii B zostały wyemitowane w trybie subskrypcji prywatnej (art. 431 §2 pkt 1 k.s.h.). Ofercie podlegało 110 000 (sto tysięcy) Akcji Serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 11 000 zł (jedenaście tysięcy złotych). Cena emisyjna Akcji Serii B wynosiła 11,9 zł (jedenaście złotych dziewięćdziesiąt groszy) za jedną akcję. Subskrypcja została przeprowadzona w okresie od dnia 30 kwietnia 2010 roku do dnia 5 sierpnia 2010 roku. Akcje Serii B zostały objęte przez 28 (dwadzieścia osiem) osób, które nabyły łącznie 110 000 (sto tysięcy) Akcji Serii B za łączną wartość emisyjną w wysokości 1 309 000 zł (milion trzysta dziewięć tysięcy złotych).

Całkowite koszty związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem oferty niepublicznej Akcji Serii B wyniosły 192.760 zł (sto dziewięćdziesiąt dwa tysiące siedemset sześćdziesiąt złotych), w tym całkowity koszt wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy wyniósł 175.680 zł (sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt złotych), w tym za:

- obsługę subskrypcji 139.080 zł (sto trzydzieści dziewięć tysięcy osiemdziesiąt złotych);
- przygotowanie dokumentu informacyjnego 36.600 zł (trzydzieści sześć tysięcy sześćset złotych).

4.1.2. Uprzywilejowanie Akcji Emitenta

Żadne spośród akcji Emitenta nie są uprzywilejowane.

4.1.3. Ograniczenia w obrocie Akcjami Emitenta

Statut Analizy Online SA nie przewiduje żadnych ograniczeń w obrocie Akcjami Emitenta.

4.1.4. Ograniczenie wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

W art. 13 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów na przedsiębiorców, którzy deklarują zamiar koncentracji, w przypadku gdy łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 Euro, (dla łącznego światowego obrotu przedsiębiorców równowartość 1.000.000.000 Euro) nałożono obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Przy badaniu wysokości obrotu brany jest pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Wartość EURO podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego

walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji. Jak wynika z art. 13 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- 2) przejęcia - poprzez 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 10.000.000 euro.

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

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 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 wierzytelności, 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.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- 1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- 2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- 3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- 4) przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

W myśl art. 96 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji (art. 97 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów). Stosownie do art. 18-19 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Wydając zgodę na dokonanie koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków 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 kontrolnego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Zgodnie z art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów określa w decyzji termin spełnienia warunków oraz nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków. Decyzje w sprawie udzielenia zgody na koncentrację wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 Euro, między innymi, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 Euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. decyzji wydanych m.in. na podstawie art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji, zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy, zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego. Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględni w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

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

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

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

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

- a) gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw, uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 5 000 000 000 Euro, oraz
- b) gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 000 000 Euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę, w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy;

- a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2 500 000 000 Euro,
- b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 Euro,
- c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 Euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 000 000 Euro, oraz
- d) łączny obrót, przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 Euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji

uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

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

- a) zawarciu umowy,
- b) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- c) przejęciu większościowego udziału.

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

4.1.6. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Art. 156 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi określa, jakie podmioty obowiązane są do niewykorzystywania informacji poufnej. Zgodnie z postanowieniami tego artykułu są to m. in. osoby posiadające informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem akcji spółki, lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze. Są to w szczególności:

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

Są to również osoby, które posiadają informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa albo posiadają informację poufną uzyskaną w inny sposób niż wyżej wymienione, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna.

Art. 156 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zobowiązuje osoby wymienione powyżej do nieujawniania informacji poufnej oraz do nieudzielania rekomendacji lub nakłaniania innej osoby na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczyła informacja.

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

- 1) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregokolwiek 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.

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 159 ust. 1a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Okresem zamkniętym jest (art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi):

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

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

- 1) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, 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 osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, 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.

Osoby wchodzące w skład organów nadzorczych lub zarządzających Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych od obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 161a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zakazy i wymogi, dotyczące informacji poufnych i okresów zamkniętych określone w art. 156-160 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w tym wynikające z przepisów wydanych

na podstawie art. 160 ust. 5, mają zastosowanie w przypadkach określonych w art. 39 ust. 4. Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi tj. m.in. do instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (czyli także do akcji notowanych na rynku NewConnect).

4.1.7. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

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

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego 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, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej zawiera informacje o:

- dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10 % ogólnej liczby głosów;
- podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c. ustawy o ofercie, tj. o podmiotach, w przypadku których osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu.

W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie, o którym mowa powyżej powinno zawierać także informacje określone w art. 69 ust. 4 pkt 2 i 3 ustawy o ofercie publicznej (tj. informacje o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także informacje o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów) odrębnie dla akcji każdego rodzaju.

W przypadku zmiany zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz tę spółkę.

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 pkt. 2 powyżej, 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.

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

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 obowiązku zawiadomienia, określonego w w/w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku naruszenia tego obowiązku prawo głosu z takich akcji nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałami walnego zgromadzenia akcjonariuszy (art. 89 ust. 1 pkt. 1 i ust. 3).

Zgodnie z art. 87 obowiązki dotyczące zawiadomienia spoczywają odpowiednio:

- 1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- 2) na funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - 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 na podmiocie, 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 instrumentami finansowymi,
 - 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,
 - c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- 4) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- 5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- 6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt. 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

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

W przypadkach, o których mowa w pkt. 5 i 6 powyżej, obowiązki zawiadomienia mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt. 5 powyżej, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- 1) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- 2) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- 3) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
- 4) jednostki powiązane w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych powyżej:

- 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 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.

Obowiązki publicznych wezwań, o których mowa w art. 72-74 Ustawa o ofercie publicznej, zgodnie z art. 75 ust. 3 pkt. 1 - nie powstają w przypadku nabywania akcji wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu. Powyższe wyłączenie znajduje zastosowanie w przypadku akcji Emitenta, gdyż żadna z tych akcji nie jest przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie, ani przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, a akcje Emitenta wprowadzane są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu.

Zgodnie z art. 75 ust 4 ustawy o ofercie publicznej, 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 której mowa w ust. 3 pkt 4. Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

4.2. Określenie podstawy prawnej emisji instrumentów finansowych

4.2.1. Organ lub osoba uprawniona do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego (w tym poprzez emisję nowych akcji) Emitenta jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (art. 430-432 KSH).

4.2.2. Data i forma podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych z przytoczeniem jej treści

4.2.2.1. Akcje serii A

Akcje serii A powstały na mocy aktu przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, podjętego w Kancelarii Notarialnej w Warszawie przy ul. Lwowskiej 4/6 przed notariuszem Sławomirem Namielskim w dniu 14 kwietnia 2010 r. (Repertorium A nr 1193/2010). Emitent i Akcje serii A zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 19 lipca 2010 roku.

Uchwała Nr 1

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki pod firmą -----
Analizy Online Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jednogłośnie postanawia:-----

1) przekształcić spółkę pod firmą Analizy Online Sp. z o.o. z siedzibą -----
w Warszawie (dalej – „spółka przekształcana”) w spółkę akcyjną pod firmą -----
Analizy Online Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej – „spółka -----
przekształcona”); -----

2) przyjąć wartość majątku spółki przekształcanej na kwotę 846.680,35 zł. -----
(osiemset czterdzieści sześć tysięcy sześćset osiemdziesiąt złotych trzydzieści pięć -----
groszy); -----

3) ustalić wysokość kapitału zakładowego spółki przekształconej na -----
kwotę 121.000,00 (sto dwadzieścia jeden tysięcy) złotych, który dzielić się będzie -----
na 1.210.000 (jeden milion dwieście dziesięć tysięcy) akcji na okaziciela serii A, -----
o wartości nominalnej 0,10 zł. (dziesięć groszy) każda akcja; -----



4) ustalić, że akcje spółki przekształconej przysługują dotychczasowym -----
współnikom spółki przekształconej w następujący sposób: -----

a) Grzegorz Raupuk – 561.500 (pięćset sześćdziesiąt jeden tysięcy pięćset) -----
akcji serii A, -----

b) Tomasz Publicewicz – 561.500 (pięćset sześćdziesiąt jeden tysięcy -----
pięćset) akcji serii A, -----

c) Marek Bednarski – 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) akcji serii A, -----

d) Przemysław Szalbierz – 18.000 (osiemnaście tysięcy) akcji serii A, -----

e) Marta Tomczyk – 9.000 (dziewięć tysięcy) akcji serii A; -----

5) ustalić, że: -----

- akcje spółki przekształconej zostaną wydane współnikom spółki -----
przekształconej, którzy złożą oświadczenie o uczestnictwie w spółce przekształconej -----
zgodnie z art. 564 § 1 kodeksu spółek handlowych, -----

- akcje serii A przyznane współnikom spółki przekształconej uczestniczącym -----
w przekształceniu będą akcjami na okaziciela, nieuprzywilejowanymi, -----

- łączna kwota wypłat dla współników nie uczestniczących w przekształceniu, ----
zgodnie z art. 563 pkt.3 kodeksu spółek handlowych, nie przekroczy 10% (dziesięciu -----
procent) wartości bilansowej majątku spółki przekształconej, to jest kwoty 84.668,03 zł. -----
(osiemdziesiąt cztery tysiące sześćset sześćdziesiąt osiem złotych trzy grosze); -----

- przyznanie praw przysługujących współnikom osobiście nie jest -----
przewidziane, -----

- członkami Zarządu Spółki Analizy Online Spółki Akcyjnej będą -----
Grzegorz Raupuk jako Prezes Zarządu i Przemysław Szalbierz jako Członek -----
Zarządu, -----

6) wyrazić zgodę na następujące brzmienie statutu spółki przekształconej: -----

4.2.2.2. Data i forma podjęcia decyzji o emisji praw do akcji serii B oraz akcji serii B

Dnia 21 lipca 2010 roku podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjęte zostały uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta poprzez emisję nie więcej niż 110 000 akcji serii B z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy i wyrażenia zgody na dematerializację, praw do akcji (PDA) serii B i akcji serii B oraz ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA, praw do akcji (PDA) serii B oraz akcji serii B, a także uchwała w sprawie udzielenia Zarządowi

Spółki upoważnienia do podjęcia wszelkich czynności prawnych i organizacyjnych zmierzających do dematerializacji, praw do akcji (PDA) serii B oraz akcji serii B oraz ubiegania się o wprowadzenie praw do akcji serii B, akcji serii B do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Poniżej przedstawiono kopie części protokołu z Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta obejmującego uchwały nr 4,5 i 7 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz wyrażeniu zgody i upoważnieniu zarządu do dematerializacji w/w instrumentów finansowych oraz ubiegania się o ich wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect.

Uchwała nr 4

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą Analizy Online S.A.
z dnia 21 lipca 2010 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, emisji akcji serii B
i udzielenia upoważnienia Zarządowi Spółki

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą Analizy Online S.A. postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 11.000,00 (jedenaście tysięcy) złotych, w drodze emisji nie więcej niż 110.000 (stu dziesięciu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł. (dziesięć groszy) złoty każda akcja.
2. Akcje serii B zostaną zaoferowane inwestorom w ramach subskrypcji prywatnej.
3. Upoważnia się Zarząd Spółki do:
 - a) oznaczenia ceny emisyjnej akcji serii B,
 - b) wyboru podmiotów, którym będą zaoferowane akcje serii B oraz zawarcia umów o objęciu tych akcji w trybie subskrypcji prywatnej.
4. Akcjom serii B nie będą przyznane szczególne uprawnienia.
5. Spółka zawrze umowy o objęciu akcji serii B w trybie art. 431 § 2 pkt 1 kodeksu spółek handlowych w terminie do dnia 31 października 2010 roku.
6. Akcje serii B zostaną pokryte wkładem pieniężnym w całości wniesionym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
7. Dotychczasowych akcjonariuszy pozbawia się prawa poboru akcji serii B.

Uzasadnieniem dla pozbawienia prawa poboru akcji serii B jest cel emisji tych akcji, którym jest pozyskanie środków finansowych niezbędnych do dalszego rozwoju Spółki w zakresie prowadzonej przez nią działalności gospodarczej.

Pozostawienie określenia ceny emisyjnej akcji serii B Zarządowi Spółki umożliwi ustalenie tej ceny na poziomie adekwatnym do aktualnej wartości Spółki.

Z powyższych względów oraz w oparciu o przedstawioną opinię Zarządu Spółki - uzasadnione jest w pełni i leży w interesie Spółki pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B oraz przyjęcie proponowanego w niniejszej uchwale trybu określenia ceny emisyjnej akcji serii B.

8. Na podstawie art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 kodeksu spółek handlowych upoważnia się Zarząd Spółki do złożenia oświadczenia o wysokości podwyższonego kapitału zakładowego Spółki i dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie niniejszej uchwały do rejestru przedsiębiorców - podwyższenie będzie dokonane w granicach ustalonych w ust. 1 niniejszej uchwały, w wysokości odpowiadającej liczbie akcji objętych w drodze subskrypcji prywatnej.

9. Akcje serii B będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2010 roku.

Po przeprowadzeniu głosowania przewodniczący stwierdził, że uchwała nr 4 (cztery) została podjęta jednogłośnie, oddano 1.210.000 (jeden milion dwieście dziesięć tysięcy) głosów z 1.210.000 (jednego miliona dwustu dziesięciu tysięcy) akcji, które stanowią 100 % (sto procent) kapitału zakładowego, przy czym za oddano 1.210.000 (jeden milion dwieście dziesięć tysięcy) głosów, przy braku głosów przeciwnych oraz wstrzymujących się, nie zgłoszono żadnych sprzeciwów.

Uchwała nr 5

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą Analizy Online S.A.
z dnia 21 lipca 2010 r.

w sprawie zmiany statutu Spółki

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą Analizy Online S.A. postanawia zmienić Statut Spółki w ten sposób, że § 6 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„§6. 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 121.000,00 (sto dwadzieścia jeden tysięcy) złotych i nie więcej niż 132.000 (sto trzydzieści dwa tysiące) złotych i dzieli się na nie więcej niż 1.320.000 (jeden milion trzysta dwadzieścia tysięcy) akcji, w tym:

a. 1.210.000 (jeden milion dwieście dziesięć tysięcy) akcji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł. (dziesięć groszy) każda akcja,

b. nie więcej niż 110.000 (sto dziesięć tysięcy) akcji na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł. (dziesięć groszy) każda akcja.”

Po przeprowadzeniu głosowania przewodniczący stwierdził, że uchwała nr 5 (pięć) została podjęta jednogłośnie, oddano 1.210.000 (jeden milion dwieście dziesięć tysięcy) głosów z 1.210.000 (jednego miliona dwustu dziesięciu tysięcy) akcji, które stanowią 100 % (sto procent) kapitału zakładowego, przy czym za oddano 1.210.000 (jeden milion dwieście dziesięć tysięcy) głosów, przy braku głosów przeciwnych oraz wstrzymujących się, nie zgłoszono żadnych sprzeciwów.

Uchwała nr 7

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą Analizy Online S.A.
z dnia 21 lipca 2010 r.

w sprawie dematerializacji i ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NEWCONNECT akcji serii A oraz praw do akcji (PDA) i akcji serii B

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą Analizy -----
Online S.A. postanawia wyrazić zgodę i upoważnić Zarząd Spółki: -----

1. do podjęcia wszelkich czynności prawnych i organizacyjnych -----
mających na celu dokonanie dematerializacji akcji serii A oraz praw do akcji -----
(PDA) i akcji serii B zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami -----
finansowymi. -----

2. do podjęcia wszelkich czynności prawnych i organizacyjnych -----
mających na celu wprowadzenie akcji serii A oraz praw do akcji (PDA) -----
i akcji serii B do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu -----
NEWCONNECT prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych -----
w Warszawie S.A. na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie -----
instrumentami finansowymi. -----

3. w przypadku wydania akcji serii A i B do złożenia tych akcji do -----
depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. -----
w Warszawie. -----

Po przeprowadzeniu głosowania przewodniczący stwierdził, że -----
uchwała nr 7 (siedem) została podjęta jednogłośnie, oddano 1.210.000 (jeden milion -----
dwieście dziesięć tysięcy) głosów z 1.210.000 (jednego miliona dwustu dziesięciu -----
tysięcy) akcji, które stanowią 100 % (sto procent) kapitału zakładowego, przy czym -----
za oddano 1.210.000 (jeden milion dwieście dziesięć tysięcy) głosów, przy braku -----
głosów przeciwnych oraz wstrzymujących się, nie zgłoszono żadnych sprzeciwów. -----

4.3. Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie

Akcje serii A i B będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2010 roku. Powyższe oznacza, że na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego wszystkie akcje Spółki są tożsame w prawach do dywidendy. Zgodnie z uchwałą nr 3 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 22 czerwca 2010 roku zysk za rok obrotowy 2009 w całości został przeznaczony na kapitał zapasowy. Za rok 2009 nie będzie wypłacana dywidenda.

4.4. Wskazanie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji**4.4.1. Prawa wynikające z posiadania praw do akcji (PDA)**

Prawa do akcji nowej emisji (serii B) powstaną po złożeniu zapisów na te akcje, w momencie przydziału tych akcji uprawnionym dokonanych przez Zarząd Emitenta (art. 3 pkt. 29) Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi). Prawa do akcji Serii B będą dawać ich właścicielom uprawnienie do otrzymania zdematerializowanych Akcji serii B i wygasną z chwilą rejestracji Akcji serii B przez KDPW. W przypadku gdy sąd rejestrowy nie dokonana zarejestrowania podwyższenia kapitału wynikającego z emisji Akcji serii B, prawa do akcji serii B wygasną z chwilą uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału do rejestru.

4.4.2. Prawa majątkowe wynikające z posiadania akcji

Prawo do udziału w zysku rocznym, tj. prawo do dywidendy (art. 347-348 k.s.h.)

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, zwyczajne walne zgromadzenie ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały, albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia stosownie do art 348 § 3 k.s.h.

Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby akcji już posiadanych, tj. prawo poboru (art. 433 k.s.h.)

Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. W interesie spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości co najmniej 4/5 (czterech piątych) głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Większość 4/5 głosów nie jest wymagana w przypadku, gdy:

- 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,
- 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.

Prawo do udziału w majątku Emitenta pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku likwidacji Emitenta.

Akcjonariusz ma prawo uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w przypadku rozwiązania lub likwidacji, proporcjonalnie do posiadanego udziału w kapitale zakładowym.

Prawo do zbywania akcji Emitenta

Zgodnie z § 1 art. 337 k.s.h. akcje Emitenta są zbywalne.

Prawo do zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela

Statut Emitenta wyłącza możliwość zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne (§ 7 ust. 7 Statutu). Zamiana akcji imiennych na okaziciela będzie możliwa zgodnie z art. 334 § 2 k.s.h.

Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach (art.340 § 3 k.s.h.)

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.

Uprzywilejowanie akcji (art. 351 § 1 k.s.h.)

Akcje Spółki nie są uprzywilejowane.

4.4.3. Prawa korporacyjne (organizacyjne) wynikające z posiadania akcji

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw (art.400-401 k.s.h.)

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia; statut może upoważnić do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia. Zgromadzenie podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Zarząd emitenta jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy.

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą 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 projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 406¹ - 406³k.s.h.)

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. 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.

Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej spółka ustala na podstawie akcji złożonych w spółce zgodnie z przepisami oraz wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza wykaz, na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed datą walnego zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych udostępnia spółce publicznej wykaz, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed datą walnego zgromadzenia. Jeżeli z przyczyn technicznych wykaz nie może zostać udostępniony w taki sposób, podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych wydaje go w postaci dokumentu sporządzonego na piśmie nie później niż na sześć dni przed datą walnego zgromadzenia; wydanie następuje w siedzibie organu zarządzającego podmiotem.

Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 k.s.h.)

Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia (art. 422-427 k.s.h.)

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Prawo do wytyczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów lub akcjonariuszowi, który:

- głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej),
- został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa (art.428 k.s.h.)

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza walnym zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody, z tym, że nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas walnego zgromadzenia.

Zarząd odmawia 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. Członek zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej. Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza walnym zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczących spółki, zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie.

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

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

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 k.s.h.)

Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej.

Prawo do żądania, aby spółka handlowa, będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art.4 § 1 pkt.4 k.s.h. wobec określonej spółki handlowej lub spółdzielni, będącej akcjonariuszem Emitenta (art. 6 § 4 i § 5 k.s.h.)

Akcjonariusz, wspólnik, członek zarządu albo rady nadzorczej Emitenta ma prawo zwrócić się do spółki handlowej z żądaniem udzielenia informacji na piśmie czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu powyższych przepisów k.s.h, wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej również akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz, wspólnik, członek zarządu albo rady nadzorczej Emitenta może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

Prawa związane z dokumentacją Emitenta:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 k.s.h),
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art.395 k.s.h.),
- prawo do dostępu do informacji i dokumentacji dotyczących Walnego Zgromadzenia wynikające z obowiązku Spółki zamieszczania ich na stronie internetowej (art. 402³ k.s.h.),
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu Spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, prawo akcjonariusza do żądania przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną (art.407 k.s.h.),
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał, prawo do dostępu do wyników głosowań wynikające z obowiązku Spółki zamieszczania ich na stronie internetowej (art.421 k.s.h),
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art.505, 540, 561 k.s.h.).

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

Intencją Zarządu Emitenta jest reinwestycja wypracowanych środków własnych w takie projekty rozwojowe, opracowane wewnętrznie, które przyniosą Emitentowi stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału przewyższającą oczekiwane stopy zwrotu z innych dostępnych na rynku możliwości inwestycyjnych o porównywalnym ryzyku. W ten sposób Zarząd zamierza realizować strategię budowy długoterminowego wzrostu wartości Emitenta dla jego Akcjonariuszy.

Zgodnie z § 124 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy, o dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 124 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej 10 dni. Wypłata dywidendy będzie następować za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Wypłata dywidendy przysługującej

akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej zgodnie z § 130 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielanie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie przekażą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Ustalenie terminów wypłaty dywidendy oraz operacja wypłaty dywidendy będzie przeprowadzana zgodnie z regulacjami KDPW (§ 124 - § 133 Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Załącznik do uchwały Zarządu KDPW SA nr 179/09 z dnia 15 maja 2009 r. z późn. zm.).

Zgodnie z § 15 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu (Uchwała Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 1 marca 2007 z późn. zm.) emitenci instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie zobowiązani są informować niezwłocznie Organizatora Alternatywnego Systemu o planach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych, o których wprowadzenie do obrotu zamierzają się ubiegać lub wykonywaniem praw z instrumentów już notowanych, jak również o podjętych w tym zakresie decyzjach, oraz uzgadniać z Organizatorem Alternatywnego Systemu te decyzje w zakresie, w którym mogą mieć wpływ na organizację i sposób dokonywania obrotu w alternatywnym systemie.

4.5. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi dokumentem informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku

4.5.1. Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Dochodem ze sprzedaży akcji, podlegającym opodatkowaniu, jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym, przy czym przychodem jest kwota otrzymana ze sprzedaży akcji, natomiast kosztem uzyskania przychodu są wydatki poniesione na nabycie tych akcji. Dochód ze sprzedaży akcji jest opodatkowany na zasadach ogólnych i łączy się z dochodami z innych źródeł. Zgodnie z art. 19 ust.1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatek wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Zgodnie z art. 25 ust.1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatnicy są obowiązani bez wezwania składać deklarację, według ustalonego wzoru, o wysokości dochodu (straty) osiągniętego od początku roku podatkowego i wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy między podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

Podatnicy mogą również deklarować dochód lub stratę w sposób uproszczony, na zasadach określonych w art. 25 ust.5-6 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zastosowanie stawki podatku, wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo nieodebranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

4.5.2. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Zgodnie z art. 30b ust. 1 i 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i 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, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

Dochodem, o którym mowa powyżej, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt. 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 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. 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt. 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1 lub art. 23 ust. 1 pkt. 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e - osiągnięta w roku podatkowym.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej (art. 30b ust.4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Opisane powyżej zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Zgodnie z art. 30b ust.6 po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, w tym również dochody, o których mowa w art. 24 ust. 14, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną i obliczyć należny podatek dochodowy.

Zgodnie z art. 45 ust.1a pkt.1. Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych w terminie do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym podatnicy są obowiązani składać urzędom skarbowym odrębne zeznania, według ustalonych wzorów, o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) z kapitałów opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

4.5.3. Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób prawnych

Zgodnie z art. 22 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatek dochodowy od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach, w tym także:

- dochodu z umorzenia akcji,
- dochodu uzyskanego z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki - w celu umorzenia tych akcji,
- wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej,
- dochodu przeznaczonego na podwyższenie kapitału zakładowego,
- dochodu stanowiącego równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej

podlega zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

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

Zwolnienie to ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej posiada akcje w spółce wypłacającej te należności (nie mniej niż 10%) nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji, upływa po dniu uzyskania tych dochodów.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w ust. pkt. 3, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji (w wysokości 10% akcji w kapitale zakładowym) nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka uzyskująca dochody (przychody) będzie zobowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym osoba prawna utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym osoba prawna po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Zgodnie z art. 26 ust.1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych spółki, które dokonują wypłat należności z tytułu przychodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane, jako płatnicy, pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskaniem od podatnika certyfikatem rezydencji.

W razie przeznaczenia dochodu na podwyższenie kapitału zakładowego, spółka pobiera podatek w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Spółka przekazuje kwotę podatku w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek Urzędu Skarbowego, którym kieruje Naczelnik Urzędu Skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników niemających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej - na rachunek Urzędu Skarbowego, którym kieruje Naczelnik Urzędu Skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. Płatnicy są obowiązani przestać Urzędowi Skarbowemu deklarację o pobranym podatku, sporządzoną według ustalonego wzoru.

4.5.4. Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób fizycznych

Zgodnie z art. 30a ust.1 pkt.4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy.

Dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Przepisy dotyczące opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Płatnicy przekazują kwoty zryczałtowanego podatku w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano zaliczki (podatek) na rachunek Urzędu Skarbowego, którym kieruje Naczelnik Urzędu Skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną według siedziby lub miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby.

W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy są zobowiązani przestać do Urzędu Skarbowego, którym kieruje Naczelnik Urzędu Skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną według siedziby lub miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru.

4.5.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Art. 9 pkt. 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych stanowi, iż zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi:

- a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
 - b) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
 - c) dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego,
 - d) dokonywana 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 obrocie¹, a zatem także w ramach obrotu na rynku NewConnect. Nie podlegają temu podatkowi także transakcje, których przynajmniej jedna strona jest na podstawie odrębnych przepisów opodatkowana w związku z taką transakcją podatkiem od towarów i usług.

W przypadku, gdy żadna z w/w sytuacji nie wystąpi sprzedaż akcji będzie opodatkowana podatkiem od czynności cywilnoprawnych (stawka podatku wyniesie 1%). W przypadku, gdy akcje wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie

¹ Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.)

obrotu zbywane są bez korzystania z pośrednictwa podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie, stawka podatku od czynności cywilnoprawnych od takiej transakcji wynosi 1%. W terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego należy uiścić podatek od czynności cywilnoprawnych oraz złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych. Obowiązek podatkowy, w myśl art. 4 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, przy umowie sprzedaży ciąży na kupującym.

4.5.6. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą z dnia 28 lipca 1983 roku (Dz.U.04.142.1514 z późn. zm.) o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

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

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

Stopień pokrewieństwa zostaje ustalony w oparciu o art. 14 ustawy o podatku od spadków i darowizn. Ponadto, zgodnie z art. 4a tej samej ustawy, małżonek, zstępni, wstępni, pasierb, rodzeństwo, ojczym i macocha zostali zwolnieni od przedmiotowego podatku. Zwolnienie to jest obwarowane jednak określonymi przepisami związanymi z obowiązkami informacyjnymi.

Ponadto, zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt. 105 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wolny od podatku dochodowego jest dochód uzyskany ze zbycia akcji (udziałów) otrzymanych w drodze spadku albo darowizny - w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn.

5. DANE O EMITENCIE

5.1. Dane teleadresowe

Tabela 4 Dane teleadresowe Spółki

Pełna nazwa	Analizy Online Spółka Akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Warszawa
Adres siedziby	02-001 Warszawa Al. Jerozolimskie 81
Forma prawna	Spółka akcyjna
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	0000360084
REGON	016419531
NIP	113-22-71-535
Faks	(+48 22) 695-02-02
Telefon	(+48 22) 695-02-02
Adres poczty elektronicznej	info@analizy.pl
Strona internetowa	www.analizy.pl

Źródło: Emitent

5.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

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

Emitent został utworzony na podstawie art. 306 w zw. z art. 310 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (DZ. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.) oraz postanowień Statutu Spółki.

5.4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru

Emitent jest zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000360084. Emitent został wpisany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie z dnia 19.07.2010 roku.

5.5. Krótki opis historii Emitenta

Historia prawna

Spółka Analizy Online powstała w 2000 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, utworzona na czas nieoznaczony. W tym samym roku rozpoczęła ona swoją działalność obejmującą przetwarzanie danych. W chwili założenia Spółki kapitał zakładowy wynosił 121.000 zł, a udziały w kapitale zakładowym zostały objęte przez:

- Grzegorz Raupuk - 960 udziałów o łącznej wartości nominalnej 48 000,0 złotych,
- Tomasz Publicewicz - 860 udziałów o łącznej wartości nominalnej 43 000,0 złotych,
- Dariusz Kosiorek - 600 udziałów o łącznej wartości nominalnej 30 000,0 złotych.

Dnia 27 czerwca 2002 roku Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 0000120359, zaewidencjonowane w Głównym Urzędzie Statystycznym pod numerem REGON 016419531 oraz w Urzędzie Skarbowym pod numerem podatkowym NIP 113-22-71-535.

Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 14 kwietnia 2010 r. Analizy Online sp. z o.o. uległa przekształceniu w spółkę akcyjną. Wartość kapitału zakładowego spółki akcyjnej wynosi 121 000,0 zł i dzieli się na 1 210 000 akcji na okaziciela

serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje serii A nie są w żaden sposób uprzywilejowane. W dniu 19.07.2010 roku zmiany te zostały zarejestrowane przez sąd. W wyniku przekształcenia struktura akcjonariatu spółki akcyjnej wyglądała następująco (bez emisji akcji serii B):

- Grzegorz Raupuk - 561 500 akcji o łącznej wartości nominalnej 56 500,0 zł,
- Tomasz Publicewicz - 561 500 akcji o łącznej wartości nominalnej 56 500,0 zł,
- Marek Bednarski - 60 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 6000,0 zł,
- Przemysław Szalbierz - 18 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 1800,0 zł,
- Marta Tomczyk - 9 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 900,0 zł.

W dniu 21 lipca 2010 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B w ramach subskrypcji prywatnej z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Podwyższenie kapitału obejmowało kwotę nie wyższą niż 11 tys. zł i obejmowało emisję maksymalnie 110 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy każda).

W dniu 5 sierpnia 2010 roku Zarząd Emitenta, w związku z zakończeniem subskrypcji prywatnej tj. zawarciem umów objęcia na wszystkie możliwe do wyemitowania w ramach podwyższenia akcje serii B, złożył przed notariuszem Sławomirem Namielskim w jego kancelarii w Warszawie oświadczenie o którym mowa w art. 310 §2 KSH w związku z art. 431 §7 KSH na podstawie, którego została dookreślona wysokość kapitału zakładowego (Rep. A nr 2700/2010). Zgodnie z treścią złożonego oświadczenia nowa wysokość kapitału zakładowego Emitenta została ustalona w wysokości 132.000 zł i dzieli się na:

- a) 1 210.000 (jeden milion dwieście dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja oraz
- b) 110.000 (sto dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.

Rozwój działalności

Spółka Analizy Online została założona w połowie 2000 roku w odpowiedzi na pojawiające się coraz to nowe wyzwania na dynamicznie rozwijającym się rynku finansowym w Polsce. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest wspieranie instytucji działających w obszarze wspólnego inwestowania (TFI, OFE) poprzez zapewnienie im wsparcia informacyjnego i analitycznego. Założyciele Spółki zdecydowali, że będzie ona niezależnym ośrodkiem analitycznym zajmującym się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych instytucji wspólnego inwestowania: funduszy inwestycyjnych, emerytalnych oraz ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych oraz szeroko pojętą analizą tego segmentu rynku finansowego.

Założycielami firmy są osoby znakomicie znające realia branży finansowej, w szczególności dotyczące zarządzania aktywami. Osoby te od wielu lat zawodowo związane są z doradztwem i zarządzaniem aktywami na rynku kapitałowym. W oparciu o ich doświadczenia spółka opracowała własną metodologię oraz wdrożyła szereg narzędzi, których wspólnym celem jest rzetelna i obiektywna analiza zjawisk oraz informacji związanych z wszelkimi formami inwestycji za pomocą instytucji wspólnego inwestowania (funduszy). Spółka stale poszerza wachlarz oraz funkcjonalność rozwiązań ułatwiających monitoring rynku instytucji wspólnego inwestowania, w tym w szczególności poszerza go o nowe formy inwestycji (np. produkty strukturyzowane). Obok rozwoju zakresu monitorowanych produktów, firma stale poszerza - poprzez tworzenie dedykowanych rozwiązań - rodzaje klientów do których adresuje swoje usługi. Zainteresowanie ofertą spółki rozprzestrzenia się już nie tylko w obszarze instytucji oferujących produkty inwestycyjne (TFI, PTE, firmy ubezpieczeniowe, dystrybutorzy), ale również wśród organizacji funkcjonujące w ich otoczeniu (m. in. media, firmy zarządzające aktywami, nadzór), aż po finalnych odbiorców produktów inwestycyjnych. Istotnym dla spółki jest rozwój usług dla jednostek organizacyjnych wielu instytucji, które bezpośrednio nie uczestniczą w procesie sprzedaży produktów inwestycyjnych, ale które z uwagi na swoją działalność monitorują zjawiska zachodzące na rynku finansowym.

W odpowiedzi na pojawiające się nowe wyzwania Zarząd Spółki podjął decyzję o pozyskaniu dodatkowych środków na realizację ambitnych celów rozwoju w drodze emisji private placement. Planowane działania mają na celu zwiększenie dynamiki rozwoju firmy. Planowane wejście na rynek NewConnect w 2010 roku będzie istotnym krokiem w historii Spółki, który otworzy przed nią nowe perspektywy rozwoju.

5.6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasady ich tworzenia

Na kapitał własny Emitenta składają się:

- a) kapitał zakładowy,
- b) kapitał zapasowy.

Spółka może tworzyć inne kapitały rezerwowe i fundusze specjalne, na które środki mogą pochodzić z niepodzielonego zysku okresu obrotowego w wysokości uchwalonej przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Kapitał zapasowy jest tworzony na pokrycie straty z odpisów z czystego zysku. W kapitale zapasowym ujmowane są nadwyżki środków pozyskanych z emisji ponad wartość nominalną akcji objętych w drodze emisji, bądź mogą na niego składać się środki finansowe przeznaczone z zysku z lat poprzednich (na kapitał zapasowy w spółkach akcyjnych przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego stosownie do przepisu art. 396 §1 kodeksu spółek handlowych).

Kapitał zakładowy Emitenta na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego wynosił 121 000 zł.

Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2008 wynosił 121,00 tys. zł, kapitał zapasowy wynosił 65,00 tys. zł, kapitał z aktualizacji wyceny 30,9 tys. zł, niepodzielony zysk z lat ubiegłych wyniósł 0,00 zł oraz zysk netto 752,8 tys. zł.

Kapitał zakładowy Emitenta na dzień 31.12.2009 roku wynosił 121,0 tys. zł, kapitał zapasowy wynosił 416,0 zł, niepodzielony zysk z lat ubiegłych wyniósł 0,0 zł oraz zysk netto 262,8 zł.

5.7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy został w całości pokryty.

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

Nie występują.

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

Statut Spółki przewiduje, iż Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego w wysokości 90 000 zł, poprzez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyżek kapitału zakładowego w terminie do 31 stycznia 2013 roku. Upoważnienie Zarządu obejmuje również emisję - w celu podwyższenia kapitału w ramach w/w kapitału docelowego - warrantów subskrypcyjnych z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż w/w okresie, na który zostało udzielone upoważnienie. Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z w/w podwyższeniem lub podwyższeniami kapitału zakładowego w tym o cenie emisyjnej akcji i innych warunkach emisji akcji lub warrantów subskrypcyjnych z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa oraz z uwzględnieniem warunków podwyższenia kapitału wskazanych przez Radę Nadzorczą jeżeli takie zostaną uchwalone przez Radę Nadzorczą przed datą podwyższenia kapitału. Zarząd może pozbawić akcjonariuszy Spółki prawa poboru warrantów subskrypcyjnych oraz prawa Poboru akcji wyemitowanych w ramach kapitału docelowego za zgodą Rady Nadzorczej.

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 Emitenta dotychczas nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku papierów wartościowych. Emitent nie wystawił również kwitów depozytowych.

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

Obecnie struktura akcjonariatu Spółki składa się z Pana Grzegorza Raupuka (46,4%), Tomasza Publicewicza (46,4%), Marka Bednarskiego (4,95%), Przemysława Szalbierza (1,5%) oraz Pani Marty Tomczyk (0,75%). Emitent posiada spółkę zależną - Analizy Online Asset Management SA z siedzibą w Warszawie, w której posiada 100% udziału w kapitale zakładowym wynoszącym 500 tys. zł oraz 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Przedmiotem działalności Spółki Analizy Online Asset

Management SA, po uzyskaniu stosownych pozwoleń ze strony Komisji Nadzoru Finansowego, będzie świadczenie usług zarządzania aktywami dla klientów indywidualnych oraz instytucjonalnych.

Brak jest jakichkolwiek innych powiązań pomiędzy Emitentem (lub osobami wchodzącymi w skład organów Emitenta i głównymi akcjonariuszami), a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów).

- 5.12. Podstawowe informacje o podstawowych 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. Zarys działalności Emitenta, podstawowe produkty i usługi

Spółka posiada w swej ofercie grupy produktowe dedykowane instytucjom tworzącym oraz dystrybuującym produkty inwestycyjne, takie jak: otwarte fundusze emerytalne, fundusze inwestycyjne, ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe oraz produkty strukturyzowane. Poza tym szereg usług dedykowanych jest instytucjom, które nie biorą czynnego udziału w tworzeniu i dystrybuowaniu produktów inwestycyjnych monitorowanych przez Analizy Online, ale ich działalność ma związek z tymi produktami. Są to: media elektroniczne i tradycyjne, firmy consultingowe, firmy obsługujące firmy inwestycyjne, komórki analityczne i kontrolujące ryzyko w instytucjach rynku kapitałowego, instytucje nadzorujące rynek finansowy, firmy szkoleniowe, uczelnie, dystrybutorzy informacji finansowych.

5.12.2. Serwisy informacyjne i wsparcie sprzedaży

Głównym obszarem działalności Spółki są serwisy informacyjne, dostawa danych dla instytucji rynku zbiorowego inwestowania oraz związanych z nimi podmiotów, jak również oprogramowanie wspierające sprzedaż produktów finansowych. Oferta Spółki w tym zakresie obejmuje: serwis związany z inwestowaniem w papiery dłużne - BONDER, zbiór narzędzi do analizy rynku zbiorowego inwestowania - FUND ONLINE, serwis akcjonariatu spółek publicznych - HOLDER. Najnowszym produktem Spółki jest aplikacja NAVIGATOR, której podstawowym przeznaczeniem jest wsparcie doradców finansowych i szeroko pojętych struktur sprzedaży.

Serwisy online i aplikacje komputerowe:

Samodzielna aplikacja komputerowa:



Navigator - bazujące na samodzielnej aplikacji komputerowej, narzędzie analityczne wspomagające sprzedaż oraz budowanie i monitorowanie portfeli inwestycyjnych złożonych z funduszy,

Serwisy online:



FUNDonline FI - zbiór narzędzi do kompleksowej analizy rynku funduszy inwestycyjnych oraz poszczególnych produktów oferowanych przez Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych



FUNDonline FE - zbiór narzędzi do kompleksowej analizy rynku oraz poszczególnych Otwartych Funduszy Emerytalnych



FUNDonline UFK - zbiór narzędzi do kompleksowej analizy rynku Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych oferowanych przez Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie

HOLDER

Holder - serwis oferujący bieżącą oraz historyczną bazę danych na temat akcjonariatu spółek publicznych,

bonder

Bonder - zestaw narzędzi wspomagający inwestycje na rynku skarbowych papierów dłużnych.

5.12.2.1. Navigator

Navigator to najnowszy produkt Spółki. Jest to unikalne narzędzie, które ma zadanie kompleksowo wspierać pracę przedstawicieli sieci sprzedaży produktów finansowych. Zawiera ono dane o wszystkich funduszach dystrybuowanych w Polsce, dzięki czemu umożliwia wielowymiarową analizę inwestycyjną. Program zawiera zintegrowanie narzędzia analityczne, dostęp do aktualnych notowań i wyników funduszy, bieżące wiadomości i analizy, możliwość generowania raportów oraz wysyłania wygenerowanych zestawień pocztą elektroniczną. Jest to więc kompleksowe narzędzie analityczne, niespotykane dotychczas na polskim rynku. Aplikacja Navigator wspiera struktury sprzedaży produktów takich podmiotów jak m.in. grupa Generali, Aviva Investors Polska SA, czy Grupa Allianz.



Funkcjonalność aplikacji obejmuje:

- Wspieranie procesu sprzedaży poprzez prezentację klientowi przez sprzedawcę rozwiązań inwestycyjnych i związanych z nimi wad i zalet
- Zarządzanie portfelem funduszy Klienta oraz badanie efektywności inwestycji: portfele umożliwiające m.in. odwzorowanie inwestycji Klienta.
- Definiowanie profilu inwestycyjnego Klienta wraz z dopasowaną do niego strategią: innowacyjne narzędzie pomagające w konstrukcji portfela odpowiadającego wybranej przez Klienta strategii inwestycyjnej.
- Obszar analityczny: narzędzia służące porównaniom, analizie oraz prezentacji wyników funduszy.
- Rozwój wiedzy: wiadomości, analizy oraz raporty sporządzane przez Analizy Online.

5.12.2.2. Bonder

Serwis Bonder jest przeznaczony dla osób, które na co dzień mają styczność z rynkiem papierów dłużnych. Dzięki wbudowanym narzędziom analitycznym umożliwia on kompleksową analizę rynku skarbowych papierów dłużnych, wspomagającą politykę inwestycyjną zarządzających. Bonder daje możliwość monitoringu polskiego rynku skarbowych papierów dłużnych oraz wsparcia procesu analizy i zarządzania portfelem dłużnym. Aplikacja zawiera notowania instrumentów dłużnych, informacje o planowanych przetargach sprzedaży, zamiany, indeksy papierów dłużnych, zmienność cen obligacji, krzywe stóp procentowych, kalkulatory, itd.



5.12.2.3. Holder

Jest to serwis dla uczestników rynku kapitałowego. Zadaniem Holdera jest dostarczanie inwestorom informacji o zmianach w akcjonariacie spółek publicznych notowanych na GPW w Warszawie. Głównymi odbiorcami produktu są działy analiz domów maklerskich, departamenty odpowiadające za relacje inwestorskie w spółkach publicznych, jak również podmioty świadczące usługi w zakresie relacji inwestorskich na rzecz spółek publicznych. Serwis umożliwia dostęp do następujących informacji:



- komunikaty spółek o przekraczaniu przez akcjonariuszy odpowiednich progów,
- komunikaty spółek o aktywności insiderów,
- sprawozdania finansowe krajowych inwestorów finansowych: funduszy inwestycyjnych, emerytalnych oraz ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych,
- sprawozdania finansowe zagranicznych inwestorów finansowych: regionalnych (EMEA) i globalnych (GEM) funduszy inwestycyjnych,
- transakcje pakietowe,
- przebieg historycznych notowań, ilustrujący momenty zmian zaangażowania.

Holder będzie wkrótce wzbogacony o funkcję udostępniania listy obecności na walnych zgromadzeniach akcjonariuszy.

5.12.2.4. Grupa serwisów Fund Online



Fund Online to grupa 3 samodzielnych serwisów opartych na dostępie poprzez stronę www. Umożliwiają one kompleksową analizę rynku 3 grup funduszy. Pierwszy z nich Fund Online FI dedykowany jest funduszom inwestycyjnym, kolejny Fund Online FE otwartym funduszom emerytalnym, a ostatni Fund Online UFK ubezpieczeniowym funduszom kapitałowym.

Wszystkie serwisy, przeznaczone są dla instytucji kreujących rynek usług zbiorowego lokowania środków finansowych. Serwisy umożliwiają stały dostęp do obszernych baz danych, kompleksowych informacji o różnych typach funduszach, takich jak: wyniki i efektywność prowadzonej polityki inwestycyjnej, zasadnicze cechy polityki inwestycyjnej, analiza zarządzających funduszami, analiza wyników i rankingi funduszy, wielokryterialne oceny funduszy (catingi) benchmarki indywidualne i grupowe funduszy, analiza ryzyka, analiza portfeli inwestycyjnych, zmiany wartości aktywów, sprzedaż i odkupienia jednostek funduszy i wiele innych zagadnień. Ponadto serwis dostarcza codziennie nowe wiadomości, komentarze, przegląd prasy, oraz inne wydarzenia dotyczące rynku funduszy.

Serwisy dają unikalną na polskim rynku możliwość spojrzenia na wyniki funduszu zarówno przez pryzmat jego własnej historii, jak i na tle dokonań konkurentów działających w tym samym segmencie rynku. Serwisy pozwalają ocenić stabilność wyników, konsekwencję w stylu zarządzania oraz skuteczność strategii inwestycyjnej przyjętej przez zarządzającego. Produkty te pozwalają również ocenić rynkową pozycję oraz ofertę poszczególnych grup funduszy oraz towarzystw. Są to więc idealne rozwiązania zarówno dla inwestorów, jak i osób zarządzających bądź nadzorujących pracę instytucji zbiorowego inwestowania, które pozwalają monitorować trzy zasadnicze rynki funduszy.

5.12.3. Szkolenia

Samodzielną grupę produktów stanowią również przygotowywane i prowadzone przez pracowników Analizy Online szkolenia. Są one adresowane przede wszystkim do przedstawicieli sieci sprzedaży produktów finansowych - doradców finansowych, niezależnych dystrybutorów, agentów ubezpieczeniowych itp.

Szkolenia dzielą się dwie grupy: szkolenia otwarte oraz szkolenia zamknięte. Szkolenia zamknięte dedykowane są podmiotom (TFI, firmy ubezpieczeniowe, dystrybutorzy), z którymi Analizy Online ustalają zakres oraz formę szkolenia. Bardzo elastyczna formuła ustalania warunków pozwala realizować bardzo precyzyjnie cele, które mają być dzięki nim osiągnięte. Szkolenia otwarte dostępne są dla każdego, kto zechce wziąć w nich udział. Bazują one na tematach i zagadnieniach opracowanych samodzielnie przez spółkę, a ich głównym celem jest poszerzenie i pogłębianie wiedzy na temat działania produktów oferowanych przez instytucje wspólnego inwestowania oraz zasad działania rynku finansowego.

Dodatkowo do szkoleń Spółka oferuje wsparcie sprzedawców w formie dostarczania online (i poprzez aplikację Navigator) profilowanej wiedzy, która może być przez nich wykorzystywana w codziennej pracy.

5.12.4. Pozostała działalność

Spółka Analizy Online świadczy usługi mające na celu tworzenie raportów i analiz oraz wsparcie informacyjne dla szeregu instytucji finansowych, banków, sektora mediów itp. Usługi te można podzielić na trzy grupy:

- zleczone analizy i raporty rynkowe,
- materiały informacyjne - karty funduszy, biuletyny, newslettery itp.
- dostawa danych.

5.12.4.1. Zleczone analizy i raporty rynkowe

Spółka Analizy Online dzięki zdobytemu doświadczeniu, zgromadzonej olbrzymiej ilości danych i przy wykorzystaniu stworzonego oprogramowania, oferuje usługę polegającą na przygotowywaniu opracowań i analiz z zakresu funkcjonowania polskiego rynku finansowego, ze szczególnym uwzględnieniem zagadnień związanych z instytucjami wspólnego inwestowania. Celem takich analiz i raportów jest m.in. wspieranie podmiotów w pozyskiwaniu informacji na temat potencjalnych kierunków rozwoju oferty produktowej, ocena atrakcyjności produktów oferowanych przez TFI i firmy ubezpieczeniowe, analiza i ocena zjawisk zachodzących na polskim rynku w kontekście rozwijania na nim działalności przez dotychczasowych i nowych graczy.

Zleciennodawcami niniejszych raportów są działy marketingu, sprzedaży oraz produktów TFI i innych instytucji oferujących w Polsce fundusze.

5.12.4.2. Materiały informacyjne

Materiały informacyjne oferowane przez Spółkę obejmują szeroką gamę opracowań: karty funduszy inwestycyjnych (ang. fact sheet), cykliczne raporty, biuletyny itp.

Karty funduszu są podstawowym elementem komunikacji funduszu z inwestorami i potencjalnymi klientami, na której prezentowane są informacje o produktach, zarządzających funduszem, wyniki inwestycyjne, komentarze rynkowe, charakterystyka portfela itp. Karty te przygotowywane są w formie elastycznej formuły, która umożliwia swobodnie kształtowanie układu informacji, sposób ich prezentacji, zawartość merytoryczną oraz sposób identyfikacji towarzystwa (logo, kolorystyka). Dzięki stałemu monitoringowi uzupełnienie zawartości karty jest bardzo szybkie, a co za tym idzie pociąga za sobą niskie koszty, co czyni ofertę Spółki bardzo atrakcyjną.

Tematyka cyklicznych raportów, biuletynów będących w ofercie Analizy Online jest bardzo szeroka. Obejmuje ona takie zagadnienia, jak przedstawienie aktualnej sytuacji gospodarczej, analizę sytuacji i zmian na rynku instytucji wspólnego inwestowania, kalendarium wydarzeń, najciekawsze informacje, zmiany zachodzące w gospodarce itp. Bogate bazy danych powodują, że tematy opracowań mogą dalece wykraczać poza zagadnienia związane z rynkiem instytucji wspólnego inwestowania.

Spółka wydaje newsletter dotyczący zjawisk z rynku i z otoczenia instytucji wspólnego inwestowania (fundusze inwestycyjne, emerytalne, ubezpieczeniowe, produkty strukturyzowane), który zawiera informacje obejmujące: rankingi, analizy i raporty min. na temat: aktywów, napływu środków, inwestycji na rynku akcji, oszczędności gospodarstw domowych, wiadomości o powołaniu nowych funduszy, zmianach w zarządzie, zmianach w opłatach, przejęciach, subskrypcji certyfikatów, wykupie certyfikatów, promocjach, o zmianach zaangażowania funduszy w akcjach spółek notowanych na GPW.

5.12.4.3. Dostawa danych

Spółka bardzo dynamicznie rozwija ofertę dostawy posiadanych i gromadzonych na bieżąco danych dotyczących funduszy inwestycyjnych, otwartych funduszy emerytalnych, ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, spółek publicznych, papierów dłużnych. Systemy dostarczające dane są zautomatyzowanymi programami, których dane mogą być dostarczane w elastycznej formie i wybranym formacie obejmującym pliki m.in. w formacie: .txt, .csv, .xls, .html, .xml. Sposób dostawy danych redukuje do minimum ingerencję człowieka, a więc ryzyko błędu oraz zapewnia szerokie możliwości w zakresie układu przesyłanych danych.

Dostawy mogą obejmować bardzo szerokie spektrum danych np.: codzienne wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, wyniki zarządzania, informacje o strukturze i wartości aktywów, odniesienie wyników funduszu do wyników benchmarków itd. Zatem zakres przekazywanych informacji jest bardzo szeroki i może być dopasowany w zależności od odbiorcy (fundusz, dystrybutor, media itp.) do jego potrzeb.

5.12.4.4. Struktura sprzedaży Spółki

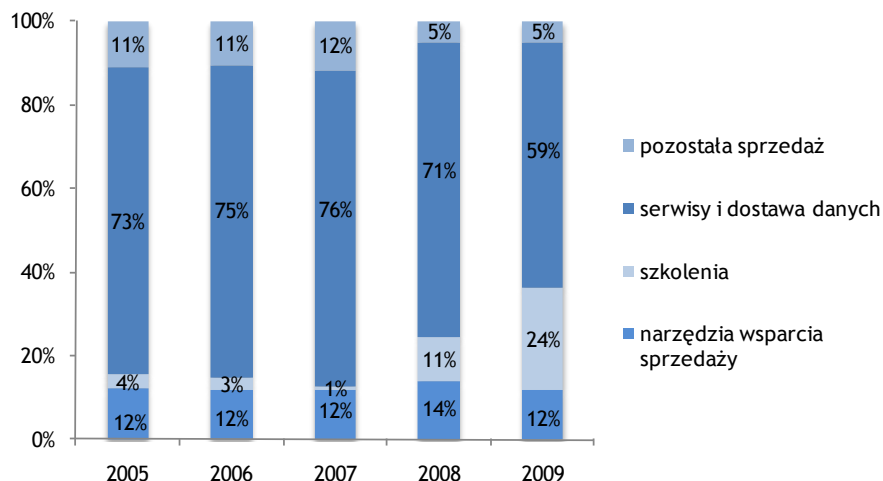
Struktura sprzedaży wyodrębnia cztery obszary generowania przychodu: narzędzia wsparcia sprzedaży, do których zaliczają się m.in. aplikacja Navigator oraz karty funduszy, szkolenia, serwisy i dostawa danych (serwisy Bonder, Holder, Fund Online) oraz pozostała sprzedaż. Wartość oraz struktura sprzedaży w latach 2005 - 2009 została przedstawiona w tabeli oraz na rysunku poniżej.

Tabela 5 Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży Analizy Online w latach 2005 - 2009

Rok	2005	2006	2007	2008	2009
Narzędzia wsparcia sprzedaży	107,7	156,1	229,3	421,4	404,3
Szkolenia	31,2	40,1	14,8	317,0	839,6
Serwisy i dostawa danych	650,8	989,1	1 451,9	2 126,9	2 014,9
Pozostała sprzedaż	97,9	141,1	226,7	148,1	170,4
Razem	887,7	1 326,5	1 922,6	3 013,4	3 429,2
Narzędzia wsparcia sprzedaży	12,1%	11,8%	11,9%	14,0%	11,8%
Szkolenia	3,5%	3,0%	0,8%	10,5%	24,5%
Serwisy i dostawa danych	73,3%	74,6%	75,5%	70,6%	58,8%
Pozostała sprzedaż	11,0%	10,6%	11,8%	4,9%	5,0%
Razem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

Rysunek 1 Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży Analizy Online w latach 2005 - 2009



Źródło: Emitent

Główne źródło przychodów ze sprzedaży Spółki stanowią serwisy (Fund Online, Holder, Bonder) oraz dostawa danych, które w latach 2005 - 2008 obejmowały prawie $\frac{3}{4}$ sprzedaży. W analizowanym okresie warto zwrócić uwagę na wzrost udziału szkoleń w przychodach ogółem w 2009 roku. W stosunku do 2007 roku udział tej pozycji wzrósł z 1% do 24% i zaczął odgrywać większą rolę w działalności Spółki. Przychody z tytułu szkoleń wyniosły w 2009 roku 840 tys. zł wobec 317 tys. zł rok wcześniej. Jest to efekt działań Zarządu, który dąży do rozwój tego obszaru działalności Spółki. Należy jednak zaznaczyć, że Zarząd rozwijając ofertę szkoleń zakłada, że w następnych latach udział w przychodach ze sprzedaży szkoleń nie powinien się zwiększać. W najbliższych latach szczególny nacisk zostanie położony na zwiększenie rentowności z tytułu sprzedaży szkoleń, w mniejszym zaś stopniu będzie zwiększany ich wolumen. Przychody z tytułu „Narzędzia wsparcia sprzedaży” na które składają się m.in. dostawy kart funduszy oraz aplikacja Navigator mimo, iż stanowiły mniejszy udział w przychodach spółki w 2009 roku niż w roku poprzednim są jedną z bardziej perspektywicznych gałęzi sprzedaży. Rozwój aplikacji Navigator i rosnąca jego pozycja na rynku powinny przyczyniać się w następnych latach do wzrostu udziału w sprzedaży Spółki tej grupy produktów.

5.12.5. Zakres działalności, wynikający ze statutu

Zgodnie ze statutem Spółki przedmiotem jej działalności jest:

1. Wydawanie gazet,
2. Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków,
3. Pozostała działalność wydawnicza,
4. Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,
5. Działalność związana z oprogramowaniem,
6. Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
7. Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
8. Działalność portali internetowych,
9. Działalność agencji informacyjnych,
10. Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
11. Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
12. Badanie rynku i opinii publicznej.

Istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez obowiązku wykupu akcji od akcjonariuszy którzy nie zgadzają się na zmiany jeżeli uchwała w tej sprawie będzie powzięta większością dwóch trzecich głosów, w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

5.12.6. Dostawcy

Emitent w ramach prowadzonej działalności nie korzysta z usług dostawców. Wszystkie prace związane z gromadzeniem i przetwarzaniem danych prowadzone są przez pracowników Emitenta. Dane wykorzystywane w działalności Emitenta pozyskiwane są m. in. ze sprawozdań instytucji zbiorowego inwestowania oraz innych dokumentów udostępnianych do publicznej działalności na mocy przepisów prawa. W celu udostępniania informacji o bieżących wydarzeniach rynkowych

w serwisach Emitenta prowadzona jest współpraca z Polską Agencją Prasową oraz największymi portalami informacyjnymi: Onet.pl, Interia.pl, wp.pl, bankier.pl, money.pl itd.

5.12.7. Odbiorcy

Z uwagi na specjalistyczny zakres usług, kierowany do określonego segmentu rynku finansowego, odbiorcami usług Emitenta są największe instytucje zbiorowego inwestowania w Polsce - TFI, PTE, OFE, itd., jak i sektor mediów. Emitent świadczy usługi dla takich Klientów jak m.in.:

Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych: (m.in. Pioneer Pekao_Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i in.)

Powszechne Towarzystwa Emerytalne: (m.in. Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A., Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A., Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. i in.)

Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie: (m.in. Generali Życie TU S.A., TU Allianz Życie Polska S.A., Skandia Życie TU S.A., AEGON Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA S.A., Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie WARTA S.A. i in.)

Domy maklerskie: (m.in. Dom Maklerski BZ WBK S.A., Dom Maklerski PKO BP S.A., IPOPEMA Securities S.A., Millennium Dom Maklerski S.A., Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. i in.)

Banki: (m.in. Alior Bank S.A., Deutsche Bank PBC S.A., Millennium Bank S.A., Noble Bank S.A., Nordea Bank Polska S.A. i in.)

Zarządzanie kapitałem: (m.in. Aviva Investors Poland S.A., BlackRock Investment Management (UK) Limited, BZ WBK AIB Asset Management S.A., ING Investment Management (Polska) S.A. i in.)

Media: (m.in.: Onet.pl S.A., Polska Agencja Prasowa S.A., Bonnier Business (Polska), Wirtualna Polska S.A., Money.pl Sp. z o.o. Axel Springer Polska i in.)

Inne: (m.in. Narodowy Bank Polski, Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych i in.)

5.13. Zatrudnienie

Tabela 6 Zatrudnienie w Spółce Analizy Online

Rodzaj zatrudnienia	Liczba osób			
	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.03.2010
Umowa o pracę	10	14	18	16
Umowy cywilnoprawne	2	4	2	3
Łączna liczba zatrudnionych	12	18	20	19

Źródło: Emitent

5.14. Otoczenie rynkowe Emitenta

5.14.1. Rynek instytucji zbiorowego inwestowania

Spółka Analizy Online zajmuje się przetwarzaniem, analizą i dostarczaniem danych dla podmiotów związanych z szeroko pojętym rynkiem instytucji zbiorowego inwestowania. Według danych na koniec 2009 roku rejestr Komisji Nadzoru finansowego obejmował 14 Powszechnych Towarzystw Emerytalnych, 64 podmiotów związanych z rynkiem ubezpieczeniowym oraz 42 Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych, które zarządzały łącznie 560 funduszami. Znaczna część tych przedsiębiorstw była, lub jest klientami Emitenta.

Rynek instytucji ubezpieczeniowych charakteryzuje się wysokim stopniem koncentracji, pomimo iż udział w rynku największych zakładów ubezpieczeń systematycznie się zmniejsza. Według danych Komisji Nadzoru Finansowego na koniec I kwartału 2009 roku udział w składce przypisanej brutto trzech największych zakładów na życie wynosił 48,29% (PZU Życie S.A., ING TUnŻ S.A., TUnŻ WARTA S.A.), natomiast trzech największych w grupie zakładów ubezpieczeń pozostałych osobowych majątkowych wynosił 61,15% (PZU S.A., TUiR WARTA S.A., STU ERGO HESTIA S.A.). Oczekuje się, że wraz ze wzrostem poziomu życia Polaków wrastać będzie zainteresowanie produktami ubezpieczeniowymi będącymi w ofercie ubezpieczycieli. Już dziś obejmuje ona szeroką gamę różnego rodzaju ubezpieczeń: komunikacyjnych, na życie, zdrowotnych, kredytów, itp., których poznanie wymaga dogłębnej analizy i szerokiej wiedzy.

Rynek instytucji emerytalnych obejmuje 14 Powszechnych Towarzystw Emerytalnych. Według statystyk Komisji Nadzoru Finansowego na koniec 2009 roku liczba członków otwartych funduszy emerytalnych (OFE) wynosiła 14,4 mln osób, co oznacza przyrost o 0,6 mln w ciągu ostatniego roku. Z uwagi na powszechny obowiązek posiadania ubezpieczenia emerytalnego w II filarze informacji i analizy związane z tym rynkiem charakteryzują się szerokim gronem potencjalnych odbiorców.

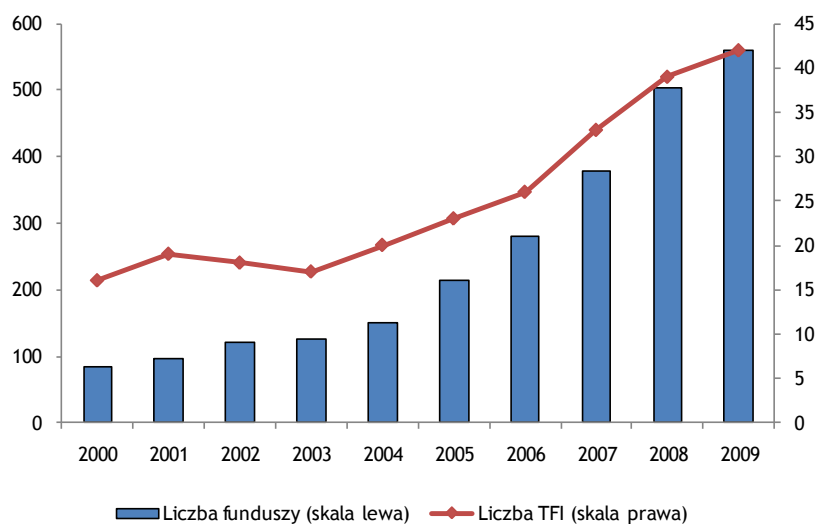
Znaczna część analiz wykonywanych przez Emitenta związana jest z rynkiem funduszy inwestycyjnych, który w ostatnich latach znacznie się rozwinął. Liczba Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych w ciągu ostatnich 9 lat zwiększyła się z 16 do 42, przy czym liczba zarządzanych przez nich funduszy zwiększyła się z 83 w 2000 roku do 560 w 2009 roku. Najbardziej intensywny wzrost liczby funduszy jest obserwowany od 2005 roku, co można wiązać z wejściem w życie w 2004 roku ustawy o funduszach inwestycyjnych, która opierając się na doświadczeniach państw zachodnioeuropejskich wprowadziła regulacje umożliwiające zastosowanie nowych konstrukcji funduszy inwestycyjnych (fundusze z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa, fundusze z wydzielonymi subfunduszami tzw. fundusze parasolowe oraz fundusze podstawowych i powiązanych), co istotnie zwiększyło atrakcyjność funduszy inwestycyjnych względem alternatywnych form lokowania kapitału. Wzrost liczby tych podmiotów oraz zarządzających nimi Towarzystw został przedstawiony w tabeli i rysunku poniżej.

Tabela 7 Liczba TFI i funduszy w latach 2000-2009

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Liczba TFI	16	19	18	17	20	23	26	33	39	42
Liczba funduszy	83	97	120	126	151	215	281	378	503	560
Zmiana liczby funduszy		14	23	6	25	64	66	97	125	57

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

Rysunek 2 Liczba TFI i funduszy w latach 2000-2009



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

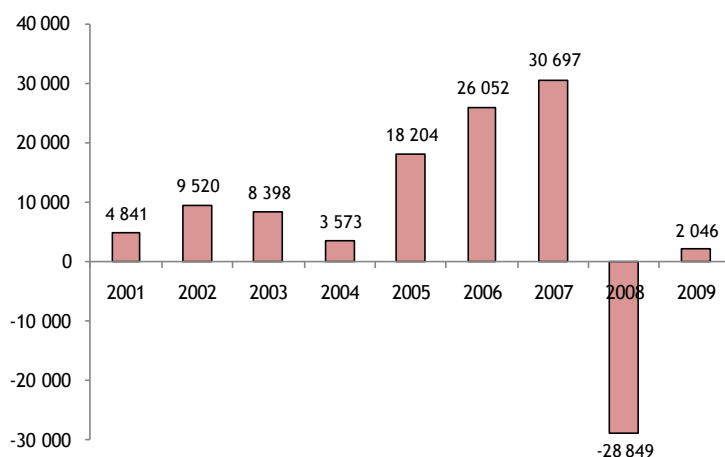
Na koniec 2009 roku działały w Polsce 42 Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych, co oznaczało, iż w ciągu roku na rynku pojawiło się 3 nowych graczy. Zarządzały one łącznie 560 funduszami, co oznacza wzrost ich liczby o 57 (netto), w porównaniu do roku

poprzedniego, jednakże jest to najmniejszy wzrost od 2005 roku. Warto zwrócić uwagę na fakt, iż w 2009 roku powstało 87 nowych funduszy (o 57 mniej niż w rekordowym 2008 roku), natomiast 26 funduszy i subfunduszy zostało zlikwidowanych.

Coraz większą popularnością w Polsce cieszą się fundusze zamknięte, emitujące niepubliczne certyfikaty inwestycyjne. Świadczyć może o tym fakt, iż ponad 83 procent (54 z 65) zarejestrowanych w minionym roku funduszy inwestycyjnych to tego typu fundusze. W minionym roku ich liczba zwiększyła się o 40, natomiast funduszy otwartych i specjalistycznych przybyło 17 (o 28 mniej niż w 2008 roku). Oznacza to, że drugi raz z kolei przyrost liczby funduszy zamkniętych (wraz z subfunduszami) okazał się wyższy niż funduszy otwartych i specjalistycznych otwartych (wraz z subfunduszami). Wzrost także udział funduszy i subfunduszy zamkniętych w całkowitej liczbie produktów inwestycyjnych oferowanych na rynku funduszy inwestycyjnych z 36,0 proc. do 39,5 proc. Na koniec 2009 roku W Polsce funkcjonowało 221 funduszy o charakterze zamkniętym, w porównaniu do 181 w roku poprzednim (wzrost o 22%).

Wzrost zainteresowania rynkiem funduszy inwestycyjnych jest uzależniony od sytuacji makroekonomicznej. Im lepsza jest sytuacja gospodarki, a giełda znajduje się w fazie hossy, tym większe jest zainteresowanie inwestycjami za ich pośrednictwem. Może być ono mierzone stanem salda nabyć i umorzeń jednostek uczestnictwa, które pokazuje ile nowych środków wpłynęło do funduszy inwestycyjnych. Jego wartość w latach 2000 - 2009 została pokazana na rysunku poniżej.

Rysunek 3 Saldo nabyć i umorzeń funduszy w latach 2000-2009 (mln zł)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

W latach 2000 - 2007 obserwowany był ciągły wzrost aktywów zarządzanych przez TFI. Głównym powodem rosnącej popularności tej formy inwestowania była hossa na giełdzie w latach 2005 - 2007, która w połączeniu z masową promocją funduszy wyniosła je na szczyty popularności wśród form lokowania kapitału. Dopiero koniec hossy w 2007 roku i gwałtowna bessa spowodowały masowe umorzenia jednostek uczestnictwa i w efekcie odnotowano największy roczny spadek salda, który w 2008 roku wyniósł prawie 30 mld zł. W 2009 roku obserwowany był stopniowy wzrost zainteresowania funduszami inwestycyjnymi, przy czym nabycia nieznacznie przewyższyły umorzenia o ponad 2 mld zł. Dalsza sytuacja na rynku uzależniona będzie od tego, czy wzrost indeksów giełdowych obserwowany od marca 2009 roku będzie kontynuowany i czy zapoczątkowana hossa utrzyma się w kolejnych latach.

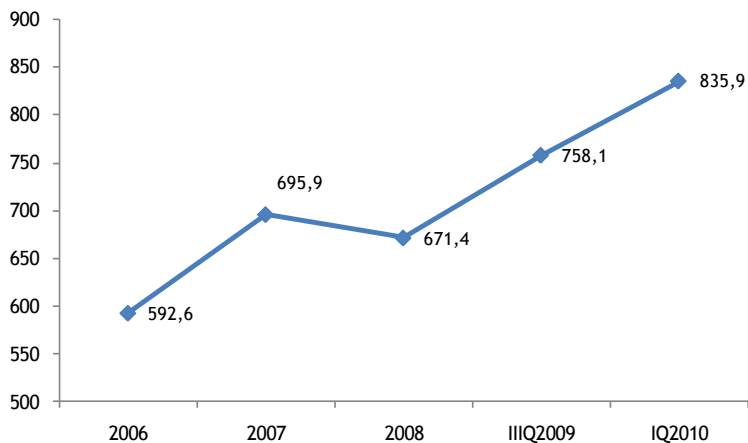
Wraz z ponownym ożywieniem w branży prawdopodobnie wzrośnie popyt na produkty i usługi oferowane przez Emitenta, a co za tym idzie powinno mieć to pozytywny wpływ na jego wyniki finansowe. Ponadto zwiększająca się liczba towarzystw i funduszy powoduje, że rynek staje się coraz bardziej rozbudowany i wzrasta zapotrzebowanie na materiały analityczne dotyczące jego funkcjonowania. Szeroka oferta produktów i usług Emitenta skierowana zarówno do działów analiz, dystrybucji jak i osób indywidualnych stanowi odpowiedź na kolejne wyzwania, które stawia przed nim intensywny rozwój rynku instytucji zbiorowego inwestowania oraz produktów przez nich oferowanych.

5.14.2. Oszczędności

Z danych Analiz Online wynika, iż w ostatnich 4 latach wartość oszczędności gospodarstwa domowych, obejmujących akcje, obligacje i bony skarbowe, środki na drugofilarowych kontach emerytalnych, jednostki i tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, gotówkę w obiegu oraz depozyty bankowe wzrosła o 27,9% z poziomu 592,6 mld zł w 2006 roku, do 758,1 mld zł na koniec III kwartału 2009 roku i 835,9 mld zł na koniec I kwartału 2010. Jest to wartość rekordowa, gdyż nigdy wcześniej

wartość środków przeznaczonych przez gospodarstwa domowe na przyszłą konsumpcję nie była tak wysoka. Rysunek poniżej przedstawia kształtowanie się oszczędności gospodarstw domowych w okresie 2006 - IQ2010.

Rysunek 4 Wartość oszczędności gospodarstw domowych (w mld zł)



Źródło: Emitent

Na skutek kryzysu w 2008 roku znacząco spadł udział środków zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych, z 15,9% w rekordowym roku 2007, do 6,3%. Począwszy od 2009 roku widać stopniowe odradzanie się popularności tej formy lokowania oszczędności, głównie na skutek lepszej sytuacji na rynku kapitałowym. Według danych Emitenta od umownego początku kryzysu, który można datować na październik 2007 banki zdolały powiększyć swoją bazę depozytową aż o +43%, czyli o ponad 100 mld PLN (stan na marzec 2009 roku), co jest widoczne we wzroście udziału depozytów w strukturze oszczędności z 37,8% w 2007 roku do 48,1% w IIIQ2009 roku. Biorąc pod uwagę rosnący wśród inwestorów apetyt na ryzyko, środki te mogą w przyszłości być ulokowane w innych, bardziej ryzykownych instrumentach finansowych. Struktura oszczędności gospodarstw domowych w okresie 2006 - IQ2010 została przedstawiona w tabeli poniżej.

Tabela 8 Struktura oszczędności gospodarstw domowych w okresie 2006 - IQ2010 (w mld zł)

	2006	2007	2008	IIIQ 2009	IQ2010
Akcje spółek publicznych	7,5%	8,1%	4,0%	5,1%	5,1%
Obligacje i bony	2,2%	1,6%	2,0%	1,8%	1,5%
Krajowe fundusze inwestycyjne	13,8%	15,9%	6,3%	6,6%	8,1%
Fundusze zagraniczne	0,3%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%
Ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe	4,6%	5,0%	3,8%	4,0%	4,1%
Otwarte fundusze emerytalne	19,7%	20,1%	20,6%	22,2%	22,9%
Depozyty złotowe i walutowe	40,4%	37,8%	49,4%	48,1%	47,3%
Gotówka w obiegu poza kasami banków	11,6%	11,1%	13,5%	11,8%	10,6%
Razem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

Według analiz przygotowywanych przez Emitenta stabilizacja, bądź dalsza poprawa sytuacji gospodarczej, odegrają istotną rolę w kształtowaniu się struktury oszczędności w kolejnych okresach. Banki, które w kryzysie mocno rywalizowały ze sobą, zgromadziły olbrzymią bazę depozytową i będą coraz mocniej rozglądały się za bardziej efektywnym wykorzystaniem tych środków. Z czasem ich przychylność ponownie zyskają produkty inwestycyjne, co przełoży się na przesunięcie środków z depozytów do funduszy inwestycyjnych. O możliwej skali tego zjawiska może świadczyć fakt, że w najlepszym dla funduszy momencie relacja ich aktywów do depozytów detalicznych wynosiła 55%. Dziś zarządzane przez TFI aktywa osób fizycznych to zaledwie 20% środków trzymany na rachunkach i lokatach bankowych. Strategia spółki Analizy Online i jej plany rozwoju mają wpasować się w oczekiwane zmiany na rynku zbiorowego inwestowania m.in. poprzez rozpoczęcie działalności asset management i wykorzystać pojawiający się potencjał na tym rynku.

5.14.3. Konkurencja

Ze względu na specjalistyczny i sprofilowany zakres działalności Spółka nie posiada bezpośrednich konkurentów na polskim rynku. Działalność konkurencyjną w stosunku do wybranych obszarów działalności Emitenta prowadzą następujące podmioty:

- **Notoria Serwis** - Działalność spółki obejmuje dostarczanie baz danych i informacji dla mediów oraz inwestorów, przede wszystkim giełdowych. Głównym przedmiotem działalności jest sprzedaż produktów - serwisów informacyjnych oraz udzielanie licencji na prezentowanie przez agencje informacyjne i serwisy internetowe wyników finansowych Spółek Giełdowych, będących w bazie danych Spółki oraz banków. Firma oferuje usługi agregowania i przygotowywania w formie tabel i wykresów danych dotyczących wyników finansowych spółek oraz rynków finansowych na użytek prezentacji w mediach. Należy zaznaczyć, że oferta spółki Notoria Serwis w niewielkiej części pokrywa się z ofertą Emitenta i obejmuje jedynie dostawę prostych danych o wynikach funduszy inwestycyjnych, stóp zwrotu itp.
- **Morningstar** - Amerykański koncern dostarczający niezależne analizy inwestycyjne dla inwestorów na całym świecie. Firma działa w dwóch segmentach: informacji inwestycyjnych i zarządzaniem inwestycjami. Oferta spółki obejmuje różnorodne bazy danych dotyczących rynku inwestycji w tym funduszy inwestycyjnych. Jej ofertę stanowi szeroka gama produktów opartych o platformę internetową, oprogramowanie oraz publikacje dla inwestorów indywidualnych, doradców finansowych oraz klientów instytucjonalnych.
- **Firmy szkoleniowe** - Na rynku szkoleń związanych ze wspieraniem sprzedaży działa wiele podmiotów, których oferta jest zbliżona do oferty Spółki. Istotną przewagą konkurencyjną spółki Analizy Online jest jednak fakt, iż dzięki temu, że od wielu lat zajmuje się ona rynkiem zbiorowego inwestowania, jej oferta szkoleniowa jest bardzo dobrze dostosowana do realiów i oczekiwań branży.

5.15. Strategia rozwoju Emitenta

Pozyskany w ramach oferty private placement kapitał przyczyni się do dynamicznego rozwoju spółki Analizy Online umożliwiając szereg inwestycji oraz podniesienie prestiżu spółki jako wiarygodnego partnera. Strategia rozwoju Emitenta na najbliższe lata zakłada realizację następujących projektów strategicznych:

- **Rozwój nowej działalności - asset management.** Spółka celowa Analizy Online Asset Management SA o kapitale zakładowym 500 tys. PLN (w pełni opłaconym), powołana w 2009 roku, wystąpiła do KNF o udzielenie stosownych pozwoleń na prowadzenie usług w zakresie doradztwa i zarządzania portfelem na zlecenie. Więcej informacji na temat projektu znajduje się w pkt. 5.16.
- **Rozbudowa portalu www.analizy.pl** poprzez zakup sprzętu (serwery + infrastruktura) oraz przebudowę systemów informatycznych (bazy danych, software) oraz zatrudnienie zespołu. Rozbudowa portalu pozwoli na uzyskiwanie przychodów z reklam oraz części zamkniętej serwisu, dostępnej po wykupieniu abonamentu. Więcej informacji na temat projektu znajduje się w pkt. 5.16.
- **Przygotowanie i wdrożenie usług o profilu zbliżonym do oferowanych dziś w Polsce na rynkach zagranicznych** - Emitent w przyszłości planuje wejście na rynki zagraniczne i zaoferowanie usługi elektronicznego dostarczania danych o funduszach inwestycyjnych działających na innych rynkach klientom z tych rynków oraz utworzenie serwisów www pozwalających monitorować zagraniczne rynki instytucji zbiorowego inwestowania. Celem Emitenta jest zaistnienie na rynkach zagranicznych, które nie są jeszcze rozwinięte i na których nie ma silnej konkurencji, a które w najbliższych latach będą podlegać intensywnemu rozwojowi.

5.16. Cele emisji praw do akcji i akcji

Inwestycje, na które Spółka Analizy Online chce przeznaczyć środki pozyskane w ramach oferty private placement przedstawione zostały poniżej.

- **Dokapitalizowanie spółki zależnej - Analizy Online Asset Management S.A.** - Spółka złożyła wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego o wydanie stosownych pozwoleń na prowadzenie działalności związanej z usługami zarządzania aktywami, który jest w trakcie rozpatrywania. Oczekiwany czas rozpoczęcia działalności to druga połowa 2010 roku. Powstanie spółki zajmującej się zarządzaniem aktywami jest naturalnym rozwinięciem działalności prowadzonej przez Analizy Online S.A. Z uwagi na fakt, iż Emitent dysponuje rozległą wiedzą na temat działalności rynku funduszy

inwestycyjnych, a zwłaszcza rankingami opartymi na ocenie ich efektywności, postanowiono wykorzystać te możliwości w działalności asset management. Kolejnym czynnikiem przemawiającym za rozpoczęciem nowej działalności jest fakt, iż założyciele Spółki posiadają bogate doświadczenie w zakresie funkcjonowania tego rynku oraz posiadają licencje doradcy inwestycyjnego, które odgrywać będą istotną rolę w optymalizacji kosztów działalności Analizy Online Asset Management. Dzięki temu, iż obecnie są już oni związani ze Spółką nie będzie konieczne zlecenie usług zarządzania aktywami podmiotowi zewnętrznemu, co wiązałoby się z ponoszeniem znacznych kosztów. Doradcy inwestyjni będą odpowiedzialni za podejmowanie decyzji dotyczących lokowania aktywów w najlepszych, wyselekcjonowanych funduszach i zarządzali całym procesem inwestycyjnym. Spółka zależna będzie prowadziła usługi zarządzania aktywami zarówno dla klientów indywidualnych jak i instytucjonalnych. Liczne relacje biznesowe z instytucjami finansowymi, które Spółka nawiązała w trakcie wielu lat swojej działalności, stanowią potencjał do rozszerzenia oferty usług o asset management. Stosowane strategie inwestycyjne oparte będą na rankingach przygotowywanych przez Analizy Online S.A., a aktywa lokowane w jednostki uczestnictwa funduszy charakteryzujących się najwyższą stopą zwrotu w danej kategorii ryzyka. Dzięki takiemu rozwiązaniu opracowywane portfele modelowe pozwolą jak najefektywniej wykorzystać posiadaną wiedzę i osiągnąć jak najlepsze wyniki inwestycyjne w przyszłości. Na dokapitalizowanie spółki Analizy Online Asset Management planuje przeznaczenie kwoty 600 tys. zł. Będzie ona przeznaczona m.in. na utworzenie dodatkowych kapitałów rezerwowych, które są wymagane przy prowadzeniu tego typu działalności.

Przychody z działalności asset management generowane będą z opłat za zarządzanie, pobieranych w okresach miesięcznych od wartości aktywów zgromadzonych na koniec każdego miesiąca. Wysokość opłat zostanie zróżnicowana w zależności od strategii danego portfela (dłużna, zrównoważona, agresywna) i będzie się zawierała w zakresie 1%-2% rocznie (od wartości aktywów). Plany Zarządu zakładają, że docelowo w ciągu roku od rozpoczęcia działalności wielkość zarządzanych aktywów osiągnie poziom 100 mln zł.

- Rozwój projektu www.analizy.pl** - wersja beta serwisu analizy.pl została uruchomiona w styczniu 2010 roku. Zakres tematyczny portalu obejmuje szeroko pojęty rynek instytucji zbiorowego inwestowania: fundusze inwestycyjne, zagraniczne, emerytalne, ubezpieczeniowe oraz produkty strukturyzowane. W ocenie Zarządu Spółki portal ma stać się kompendium wiedzy dla osób inwestujących swoje środki za pośrednictwem funduszy. Inwestorzy mogą znaleźć w nim m.in. informacje na temat bieżących wydarzeń rynkowych, osiąganych przez fundusze wyników, ich profile, ratingi nadawane przez Spółkę Analizy Online oraz informacje o prowadzonych subskrypcjach produktów strukturyzowanych. Obecnie w Polsce nie istnieje tego typu portal internetowy, który skupiałby w sobie szereg najważniejszych informacji o rynku zbiorowego inwestowania, a rosnące zainteresowanie tego typu formami inwestycji dodatkowo zwiększa atrakcyjność projektu. Istniejące portale internetowe o tematyce finansowej skupiają się na rynku kapitałowym i inwestorach giełdowych, nie doceniając faktu, iż ponad 2,5 mln osób posiada jednostki uczestnictwa funduszy. Ponieważ Spółka Analizy Online jest podmiotem, który posiada ogromne doświadczenie związane z inwestycjami za ich pośrednictwem, Zarząd Spółki podjął decyzję o stworzeniu serwisu, który wyszedłby naprzeciw oczekiwaniom licznych inwestorów i stał się głównym źródłem informacji i wiedzy dla osób inwestujących swoje środki za pośrednictwem funduszy. Duża popularność portalu, która została odnotowana już w pierwszych miesiącach działalności (100 tys. odsłon miesięcznie), świadczy, iż dobrze wpasował się on w oczekiwania użytkowników i posiada bardzo duży potencjał do dalszej rozbudowy i osiągania w przyszłości znacznych przychodów głównie z tytułu reklam. Pozyskane z oferty private placement środki zostaną przeznaczone na rozbudowę infrastruktury (głównie zakup serwerów) oraz rozbudowę zespołu związanego z portalem i odpowiedzialnych za jego rozwój - product manager, programista, sprzedawca. Wsparcie osobowe jest niezbędne, by stworzony serwis www.analizy.pl spełnił stawiane przed nim oczekiwania i stał się najpopularniejszym w Polsce portalem obejmującym swą tematyką rynek zbiorowego inwestowania. Na rozwój projektu planowane jest przeznaczenie 400 tys. zł.

Planowane inwestycje związane z ofertą private placement oraz szacowany termin ich realizacji zostały przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela 9 Planowane inwestycje związane z ofertą prywatną (bez względu na źródło finansowania (w tys. zł))

INWESTYCJE PLANOWANE			
Pozycja	Wydatki	Termin realizacji	Źródła finansowania
Dokapitalizowanie spółki zależnej Analizy Online Asset Management S.A.	600	4Q 2010	emisja akcji, środki własne
Rozwój projektu www.analizy.pl	400	4Q 2010 - 4Q 2011	emisja akcji, środki własne

Zakup sprzętu (m.in. serwery) i oprogramowania, związane z rozwojem dotychczasowej działalności	300	2Q 2011	emisja akcji, środki własne
RAZEM inwestycje planowane	1 300		

Źródło: Emitent

5.17. Wyniki finansowe

5.17.1. Podstawowe dane finansowe

Sprawozdania finansowe Emitenta są jednostkowe, sporządzane i badane stosownie do postanowień przepisów Ustawy o rachunkowości².

Tabela 10 Wybrane dane finansowe Emitenta

Wybrane dane finansowe (w tys. zł)	2007.12.31	2008.12.31	2009.12.31	2010.03.31	2010.06.30
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług	1 922,6	3 013,4	3 437,2	829,2	1 690,5
Zysk na działalności operacyjnej	632,7	931,5	266,7	67,5	79,0
EBITDA = zysk operacyjny + amortyzacja	645,7	946,5	280,1	70,1	83,9
Zysk brutto (przed opodatkowaniem)	628,2	933,9	333,9	66,2	79,8
Zysk netto (po opodatkowaniu)	506,2	752,8	262,8	53,3	64,5
Aktywa razem	825,7	1 185,6	908,9	1 041,4	1 020,3
Aktywa trwałe	162,4	525,6	518,4	563,4	561,1
Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	74,5	145,5	94,0	186,6	154,1
Kapitał własny	706,6	969,7	799,8	853,1	864,3
Wskaźnik rentowności operacyjnej	32,9%	30,9%	7,8%	8,1%	4,7%
Wskaźnik rentowności EBITDA	33,6%	31,4%	8,1%	8,5%	5,0%
Wskaźnik rentowności netto	26,3%	25,0%	7,6%	8,0%	3,8%
Wskaźnik ogólnej płynności	5,6	3,1	3,6	2,6	3,0
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,1	0,2	0,1	0,2	0,2

Źródło: Emitent

Sposób wyliczenia wskaźników analizy finansowej, przedstawionych w powyższej tabeli:

- wskaźnik rentowności operacyjnej = zysk operacyjny/przychody ze sprzedaży
- wskaźnik rentowności EBITDA = EBITDA/przychody ze sprzedaży
- wskaźnik rentowności netto = zysk netto/przychody ze sprzedaży
- wskaźnik ogólnej płynności = majątek obrotowy/zobowiązania bieżące
- wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania (długoterminowe + krótkoterminowe)/aktywa razem

5.17.2. Analiza wybranych pozycji sprawozdań finansowych

5.17.2.1. Rachunek wyników

Na skutek dynamicznego rozwoju w latach 2007-2009 przychody Spółki znacząco rosły. Na koniec 2009 roku wyniosły one 3 437,2 tys. zł i były większe o 14% w stosunku do roku 2008 oraz 79% w stosunku do 2007. Rok 2008 był najlepszym okresem w działalności Spółki. Zysk netto w tym okresie wyniósł 752,8 tys. zł i był o prawie 50% większy niż w roku poprzednim. Pogorszenie wyników finansowych nastąpiło w roku 2009, kiedy to zysk netto wyniósł 262,8 tys. zł i był o 65% niższy niż w roku wcześniejszym. Główną przyczyną tego stanu rzeczy były zmiany dokonane w 2009 roku w polityce wynagrodzeń oraz powiększenie zespołu pracowników. Ponieważ w latach 2007-2008 w Spółce nie było podwyżek pensji, w roku 2009 zaistniała

² Ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. 1994 nr 121 poz. 591, z późn. zmianami).

konieczność ich dokonania w celu zatrzymania kluczowych pracowników. W związku ze zwiększeniem wynagrodzeń pracowników ta grupa kosztów wzrosła z poziomu 731,0 tys. zł w roku 2008, do 1 300,8 tys. zł w roku 2009 (wzrost o 78%), co znacząco wpłynęło na obniżenie rentowności. Drugim powodem tak znaczącego wzrostu kosztów wynagrodzeń było zatrudnienie w połowie 2009 roku specjalistów odpowiedzialnych za ofertę produktową Spółki jak i sprzedaż. **Głównym celem podjętych działań jest zapewnienie dalszego rozwoju Spółki i zwiększenie sprzedaży, dlatego też Zarząd oczekuje, iż zatrudnienie nowych osób będzie miało przełożenie na wzrost przychodów i rentowności w przyszłości.**

5.17.2.2. Aktywa

W strukturze aktywów trwałych główną pozycję stanowią inwestycje długoterminowe, które od roku 2008 stanowią 96% całej wartości aktywów trwałych Spółki. Wartość rzeczowych aktywów trwałych jest znikoma - na dzień 31.12.2009 roku wynosiła 18,4 tys. zł wobec całości aktywów trwałych wartych 518,4 tys. zł. Główną pozycję inwestycji długoterminowych stanowią akcje spółki zależnej Analizy Online Asset Management SA o wartości 500 tys. zł. Spółka w latach 2007-2009 nie posiadała zapasów.

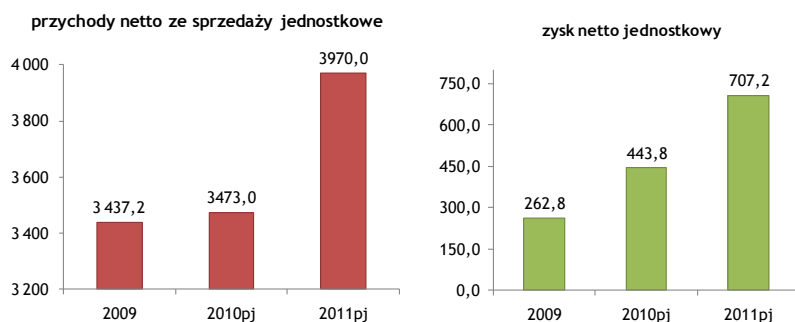
5.17.2.3. Pasywa

Na koniec 2009 roku kapitał własny Spółki wynosił 799,8 tys. zł, co stanowi prawie 88% wszystkich źródeł finansowania majątku. Majątek trwały jest w całości finansowany przez kapitał własny, wobec czego zobowiązania krótkoterminowe nie są związane długoterminowo i mogą być wykorzystane na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Struktura finansowania Spółki jest bardzo bezpieczna i praktycznie w całości opiera się na kapitałach własnych. Wartość zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2009 roku wynosiła 94 tys. zł i stanowiły one 10% wartości pasywów. Spółka nie finansuje swojej działalności długiem.

5.18. Prognozy finansowe

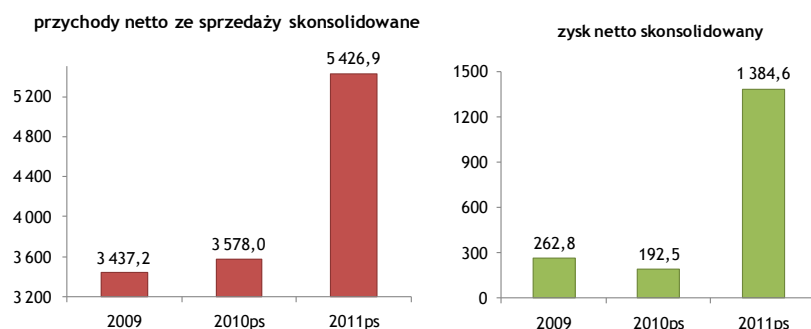
Zgodnie z założeniami Zarządu przez pierwsze 6 miesięcy od czasu otrzymania stosownych zezwoleń KNF spółka zależna Analizy Online Asset Management SA będzie zbliżała się do progu rentowności. Rentowność prowadzonej działalności zostanie odnotowana począwszy od 2011 roku, co będzie miało odzwierciedlenie w znacznym wzroście przychodów i wyniku finansowego. Rysunek poniżej przedstawia prognozę przychodów ze sprzedaży i zysku netto w latach 2010 i 2011. Dane te przedstawiają prognozowane wyniki jednostkowe Analizy Online SA oraz skonsolidowane, uwzględniające wyniki spółek: Analizy Online SA oraz Analizy Online Asset Management SA.

Rysunek 5 Przychody ze sprzedaży i zysk netto w latach 2009 - 2011 (tys. zł) - wyniki jednostkowe Analizy Online SA



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Emitenta, pj -prognozowane dane jednostkowe

Rysunek 6 Przychody ze sprzedaży i zysk netto w latach 2009 - 2011 (tys. zł) - wyniki skonsolidowane



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Emitenta, ps -prognozowane dane skonsolidowane

5.19. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w dokumencie informacyjnym

W 2009 roku Emitent objął akcje w spółce zależnej Analizy Online Asset Management. W dniu 10.11.2009 roku spółka ta została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym. Emitent posiada w niej 100% w kapitale zakładowym wynoszącym 500 tys. zł oraz 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Przedmiotem działalności Spółki Analizy Online Asset Management SA, po uzyskaniu stosownych pozwoleń ze strony Komisji Nadzoru Finansowego, będzie świadczenie usług zarządzania aktywami dla klientów indywidualnych oraz instytucjonalnych.

5.20. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowych, układowym lub likwidacyjnym

Wobec Emitenta nie zostało wszczęte żadne postępowanie: upadłościowe, układowe ani likwidacyjne.

5.21. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym - jeżeli wynik tych postępowania ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Emitent nie uczestniczy w postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym, nie jest też wobec niego prowadzone postępowanie egzekucyjne, których wynik mógłby mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta, w świetle Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 lutego 2009 r.).

5.22. Informacje na temat wszelkich innych postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniach 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, albo zamieszczenie stosowanej informacji o braku takich postępowania

Wobec Emitenta nie toczą się i w ostatnich 12 miesiącach nie toczyły się inne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe ani arbitrażowe, których wynik mógłby mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta w świetle Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 lutego 2009 r.).

5.23. 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

Nie występują.

5.24. Informacje o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w dokumencie informacyjnym

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w niniejszym dokumencie informacyjnym, nie wystąpiły żadne nietypowe okoliczności lub zdarzenia, które miałyby wpływ na wynik działalności gospodarczej Emitenta.

5.25. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego

W ocenie Zarządu Emitenta od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane dane finansowe (tj. od 31 grudnia 2009 roku), nie zaszły inne istotne zmiany w sytuacji finansowej ani pozycji majątkowej Emitenta, poza poniższym:

- 19 lipca 2010 r. zostało zarejestrowane przekształcenie Analizy Online Sp. z o.o. w Analizy Online S.A.
- 5 sierpnia 2010 r. Emitent zakończył prywatną ofertę akcji serii B oferowanych po cenie emisyjnej 11,9 zł za akcję. W jej trakcie 28 inwestorów objęło łącznie 110 000 akcji. Akcje zostały w całości opłacone.

5.26. Dane osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

5.26.1. Zarząd

Zarząd Spółki jest dwuosobowy. Skład Zarządu został przedstawiony w poniżej.

Tabela 11 Osoby zarządzające Emitentem

Lp.	Imię	Nazwisko	Zajmowane stanowisko	Rok upływu kadencji
1.	Grzegorz	Raupuk	Prezes Zarządu	2015 r.
2.	Przemysław	Szalbierz	Członek Zarządu	2015 r.

Źródło: Emitent

Grzegorz Raupuk - Założyciel i prezes zarządu spółki Analizy Online. Od 1993 roku zawodowo związany z rynkiem kapitałowym. Licencjonowany makler i doradca inwestycyjny. Od początku kariery zawodowej specjalizuje się w zarządzaniu portfelami papierów dłużnych. Zarządzał portfelami papierów dłużnych w m.in. w BIG Banku Gdańskim S.A., Banku Współpracy Europejskiej S.A., BMT S.A., grupie Allianz S.A. W 2000 roku współtworzył i do chwili obecnej zarządza działalnością firmy Analizy Online S.A.

Przemysław Szalbierz - Absolwent Wydziału Elektroniki i Technik Informatycznych Politechniki Warszawskiej, specjalności Systemy Informatyczne Wspomagania Decyzji. Związany ze spółką Analizy Online S.A. od początku jej istnienia. Karierę rozpoczął na stanowisku projektanta programisty. Obecnie pełni funkcję Dyrektora ds. IT oraz Członka Zarządu. Współtwórca większości rozwiązań informatycznych stosowanych w spółce.

5.26.2. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Spółki jest 5-cio osobowa. Skład Rady Nadzorczej został przedstawiony w poniższej tabeli.

Tabela 12 Osoby nadzorujące Emitenta

Lp.	Imię	Nazwisko	Zajmowane stanowisko	Termin upływu kadencji
1.	Wojciech	Górski	Członek Rady Nadzorczej	2015 r.
2.	Marcin	Broda ³	Członek Rady Nadzorczej	2015 r.
3.	Krzysztof	Lutostański	Członek Rady Nadzorczej	2015 r.
4.	Maciej	Frankowski	Członek Rady Nadzorczej	2015 r.
5.	Jarosław	Tomczyk	Członek Rady Nadzorczej	2015 r.

Źródło: Emitent

Wojciech Górski - Absolwent Wydziału Zarządzania Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, specjalności Inwestycje Kapitałowe i Strategie Finansowe Przedsiębiorstwa. Karierę zawodową rozpoczął jako analityk finansowy w Domu Maklerskim BMT SA, następnie był kierownikiem projektu w butik inwestycyjnym BTW Investment Services SA. W latach 2002 - 2007 związany z Polskim Przedsiębiorstwem Wydawnictw Kartograficznych SA, pełnił w tej spółce funkcję Dyrektora Finansowego a następnie Wiceprezesa Zarządu. W latach 2003 - 2005 Pan Wojciech Górski zajmował także stanowisko Członka Zarządu i Dyrektora Finansowego spółki Geolnvent Sp. z o.o. (obecnie Tele Atlas Polska Sp. z o.o.). Od 2008 roku jest ponadto Członkiem Rady Nadzorczej spółki Mercor SA, a od 2009 roku zajmuje stanowisko Członka Zarządu i Dyrektora Finansowego w spółce Orlen KolTrans Sp. z o.o.

Marcin Broda - Związany z rynkiem ubezpieczeń od 1992 roku. Pracował w spółkach prowadzących działalność brokerską ubezpieczeniową, brokerską reasekuracyjną i w zakładzie ubezpieczeń. Twórca i od 10 lat wiceprezes Ogma Sp. z o.o., firmy zajmującej się analizami dla branży ubezpieczeniowej oraz wydawcy czołowych branżowych periodyków: Dziennika Ubezpieczeniowego i Miesięcznika Ubezpieczeniowego. Redaktor naczelny tych wydawnictw. Autor kilkuset artykułów i tekstów na temat ubezpieczeń i zarządzania ryzykiem.

³ Na podstawie uchwały nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21.07.2010 roku do składu Rady Nadzorczej Emitenta na miejsce Pani Lidii Sobańskiej powołany został Pan Marcin Broda. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego zmiany te nie zostały zarejestrowane przez sąd.

Krzysztof Lutostański - Ekonomista. Absolwent Wydziału Finansów i Statystyki SGPiS. Posiada wieloletnie doświadczenie w dziedzinie analiz ekonomicznych. Od 1992 do 2008r. pracował w zarządach firm sektora finansowego, w tym 14 lat jako ich prezes. Obecnie Wiceprezes Fundacji Rozwoju Demokracji Lokalnej.

Maciej Frankowski - urodzony w 1973, studiował na wydziale Finanse i Bankowość Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Niezależny przedsiębiorca i inwestor. Wielokrotnie współpracował z międzynarodowymi firmami. Współzałożyciel Instytutu Wydawniczego Erica.

Jarosław Tomczyk - Partner w firmie doradczej Navigator Capital Sp. z o.o. Posiada 16-letnie doświadczenie zawodowe na rynku kapitałowym w tym 10 lat w instytucjach zarządzających aktywami. Karierę rozpoczął na stanowisku analityka w Biurze Maklerskim BRE Brokers, dalej Domu Maklerski BMT SA oraz PTE Arka-Invesco SA. Pracował na stanowiskach kierowniczych w PTE Bankowym SA oraz Skyline Investment SA, gdzie pełnił funkcje Członka Zarządu i Dyrektora Finansowego. Zasiadał w Radach Nadzorczych spółek prywatnych i publicznych, obecnie pełni funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PKM DUDA. Absolwent Politechniki Lubelskiej, posiada licencję Maklera Papierów Wartościowych.

5.27. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% głosów na walnym zgromadzeniu

5.27.1. Akcjonariat na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego

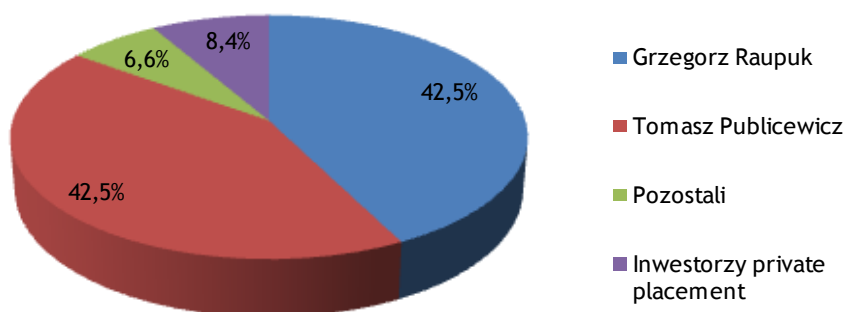
Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego struktura akcjonariatu Emitenta, kształtuje się następująco (wartość nominalna 1 akcji wynosi 0,10 zł).

Tabela 13 Struktura właścicielska Spółki Analizy Online SA na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego

Akcje	Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Grzegorz Raupuk	A	561 500	42,5	561 500	42,5
Tomasz Publicewicz	A	561 500	42,5	561 500	42,5
Pozostali	A	87 000	6,6	87 000	6,6
Inwestorzy private placement	B	110 000	8,4	110 000	8,4
RAZEM		1 320 000	100,00	1 320 000	100,00

Źródło: Emitent

Rysunek 7 Struktura właścicielska Spółki Analizy Online SA na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Emitenta

5.27.2. Lock-up

Dotychczasowi Akcjonariusze, posiadający akcje Emitenta serii A - Pan Tomasz Publicewicz i Grzegorz Raupuk złożą zobowiązanie co do 90% swoich akcji, iż w okresie 12 miesięcy od debiutu nie obciążą, nie zastawią, nie zbędą ani w inny sposób nie przeniosą własności, jak również nie zobowiążą się do dokonania takich czynności, w żaden sposób, na rzecz jakiegokolwiek osoby. Zobowiązanie powyższe zostanie dokonane po rozpoczęciu pierwszego notowania akcji Spółki w alternatywnym systemie obrotu.

Ponadto, akcjonariusze ci zobowiążą się, iż nie dokonają sprzedaży na rynku NewConnect posiadanych przez nich pozostałych 5% akcji serii A poniżej ceny emisyjnej akcji emitowanych w ofercie private placement w okresie 6 miesięcy od dnia debiutu Emitenta na rynku NewConnect.

Pozostała pula 5% akcji serii A, należących do akcjonariuszy Tomasza Publicewicza i Grzegorza Raupuka, zostanie przeznaczona na realizację programu motywacyjnego dla pracowników Emitenta. Osoby, którym wyżej wymienieni akcjonariusze sprzedadzą akcje serii A z tej puli złożą zobowiązanie, iż w okresie 6 miesięcy od dnia debiutu Emitenta na rynku NewConnect nie dokonają sprzedaży tych akcji poniżej ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach oferty private placement.

Pozostali akcjonariusze mniejszościowi, posiadający akcje serii A - łącznie 6,59% akcjonariatu po emisji akcji serii B - zobowiążą się, że w okresie 6 miesięcy od dnia debiutu, nie sprzedadzą tych akcji po cenie niższej niż cena emisyjna akcji powiększonej o 10% (tj. 110% ceny emisyjnej), emitowanych w ofercie private placement.

6. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

6.1. Wskazanie podmiotu dokonującego badania sprawozdań finansowych Emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania)

Tabela 14 Dane podmiotu dokonującego badania sprawozdań finansowych Emitenta

Firma	Zespół Rewidentów Księgowych „ADVISOR”
Siedziba	Katowice, Polska
Adres siedziby	40-079 Katowice, ul. Gliwicka 4/7
Telefon/Faks	(32) 25-36-728
Wskazanie biegłego rewidenta dokonującego badania	Teresa Choroszyńska - Biegły Rewident wpisany na listę Biegłych Rewidentów pod numerem identyfikacyjnym 6772

Źródło: Emitent

6.2. **Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanych sprawozdaniach finansowych Emitenta za ostatni rok obrotowy**

ADVISOR

Zespół Rewidentów Księgowych „ADVISOR” Spółka z o.o.

40-079 KATOWICE ul. GLIWICKA 4/7

tel./ fax (032) 25-36-728

www.advisor.katowice.pl e-mail: zrk_advisor@interia.pl

NIP: 644-28-06-499 KRS 0000115632

Raiffeisen Bank Nr 71 17501035 0000 0000 0101 2002

Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 1780

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA**

dla

Zgromadzenia Udziałowców

Analizy Online Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
w Warszawie

za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Analizy Online Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Alejach Jerozolimskich 81, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **908 878,74 złotych**,

- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości **262 798,35 złotych**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz.1223, z późn. zm.),
- wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich 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 jednostkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, a także 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. Przedmiotem badania nie był bilans otwarcia, więc opinia dotyczy wyłącznie okresu badanego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy dla wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie, zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Jest ono zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz jest zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Biegły rewident

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych pod nr 1780:


.....

Teresa Choroszyńska
nr ewid. 6772

Katowice 09.06.2010 r.

ZESPÓŁ REWIDENTÓW KSIĘGOWYCH
"ADVISOR" Sp. z o.o.
40-079 Katowice, ul. Gliwicka 4/7
tel./fax (032) 25-36-728
NIP 644-28-06-499

PREZES ZARZĄDU


mgr Teresa Choroszyńska
biegły rewident 6772

- 6.3. Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania sprawozdań finansowych Emitenta za ostatni rok obrotowy

ADVISOR

Zespół Rewidentów Księgowych „ADVISOR” Spółka z o.o.

40-079 KATOWICE ul. GLIWICKA 4/7

tel./ fax (032) 25-36-728

www.advisor.katowice.pl e-mail: zrk_advisor@interia.pl

NIP: 644-28-06-499 KRS 0000115632

Raiffeisen Bank Nr 71 17501035 0000 0000 0101 2002

Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 1780

RAPORT

Uzupełniający opinię

Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

za rok obrotowy od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

Analizy Online Sp. z o.o.

Warszawa, Aleje Jerozolimskie 81

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE PORZĄDKOWE I INFORMACJE WSTĘPNE

1. Badana Spółka działa pod firmą Analizy Online Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Alejach Jerozolimskich 81.
2. Jednostka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla M.St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000120359 w dniu 27 czerwca 2002 roku (aktualny odpis KRS z dnia 30 marca 2010 roku).

Sąd Rejonowy Dla M.St. Warszawy nadał numer RHB 60848.

Umowa Spółki została napisana w postaci aktu notarialnego przed Notariuszem Krystyną Krystek w dniu 29 maja 2000 roku (Rep. A nr 3143/2000).

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 14 kwietnia 2010 roku podjęło uchwałę numer 1 o przekształceniu Spółki Analizy Online Sp. z o.o. w spółkę akcyjną (Rep. A nr 1193/2010). Do dnia zakończenia badania zmiana formy prawnej nie została ujawniona w KRS.

3. Spółka posiada numery identyfikacyjne:
 - REGON 016419531
 - NIP 113-22-71-535
4. Przedmiotem działalności Spółki w głównej mierze jest:
 - 63.11.Z Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
 - 58.29.Z Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,
 - 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem,
 - 85.59.B Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane.

5. Spółkę reprezentuje Zarząd. Funkcję Prezesa pełni Pan Grzegorz Raupuk, natomiast funkcję Członka Zarządu powierzono Panu Przemysławowi Szalbierz. W badanym okresie i do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany w składzie osobowym Zarządu.
6. Spółka nie posiada organu nadzoru.
7. Kapitał podstawowy Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 121 000 złotych i dzielił się na 2 420 udziałów o wartości nominalnej 50 złotych każdy.

Imię i nazwisko Udziałowca	Ilość udziałów	Wartość (w złotych)	% udział w kapitale
Tomasz Publicewicz	1 123	56 150,00	46,4
Grzegorz Raupuk	1 123	56 150,00	46,4
Inni	174	8 700,00	7,2
SUMA	2 420	121 000,00	100,00

8. Przeciętne zatrudnienie w badanym okresie wynosiło 15,5 osoby.
9. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
10. Sprawozdanie finansowe za 2008 rok nie podlegało obowiązkowemu badaniu i ogłaszaniu w myśl ustawy o rachunkowości art. 64.

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 4 maja 2009 roku Uchwałą numer 1 zatwierdziło sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku oraz uchwałą numer 3 postanowiło przeznaczyć część zysku netto w wysokości 401 720,00 złotych na dywidendę, natomiast pozostałą część zysku netto tj. 351 040,11 złotych na kapitał zapasowy Spółki.

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku złożono do Sądu Rejestrowego w dniu 4 czerwca 2009 roku, a do Urzędu Skarbowego w dniu 10 czerwca 2009 roku.

11. Bilans zamknięcia 2008 roku został prawidłowo wprowadzony jako bilans otwarcia 2009 roku.

12. Zespół Rewidentów Księgowych „ADVISOR” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach przy ulicy Gliwickiej 4/7, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1780 został wybrany Uchwałą numer 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 20 kwietnia 2010 roku do zbadania sprawozdania jednostki za 2009 rok. Zarówno podmiot uprawniony, jak i badający w jego imieniu biegły rewident Pani Teresa Choroszyńska nr ew. 6772 stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.
13. Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 17 maja 2010 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w okresie od 24 do 28 maja 2010 roku.
14. Badana jednostka udostępniła żądane dokumenty, dane i informacje oraz udzieliła wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania, a także przedłożyła oświadczenia o kompletności ujęcia danych w księgach rachunkowych roku obrotowego oraz o nie wystąpieniu zdarzeń istotnych po dacie bilansu, mogących mieć wpływ na wynik finansowy.
15. Sprawozdanie finansowe obejmuje:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę **908 878,74 złotych**,
 - rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości **262 798,35 złotych**,
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.

B. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ

Pozycja (w tysiącach złotych)	2009 r.	2008 r.
Suma bilansowa	909,00	1 186,00
Aktywa trwałe	576,00	526,00
Kapitał własny	800,00	970,00
<i>W tym wynik finansowy</i>	263,00	753,00
Przychody ze sprzedaży	3 437,00	3 013,00

Wykaz węzłowych wskaźników charakteryzujących działalność jednostki zawiera poniższe zestawienie:

Nazwa wskaźników	Metoda wyliczeń	2009	2008
Rentowność sprzedaży netto w %	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	7,65	24,99
Rentowność majątku (ROA) w %	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Majątek ogółem}}$	28,93	63,49
Rentowność kapitałów własnych (ROE) w %	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Kapitał własny}}$	32,88	77,63
Płynność bieżąca I stopnia	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania bieżące}}$	3,54	4,52
Płynność szybka II stopnia	$\frac{\text{Aktywa obrotowe - zapasy-krótoterm. rozliczenia}}{\text{Zobowiązania bieżące}}$	3,20	4,52
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	$\frac{\text{Środki pieniężne i inne aktywa pien.}}{\text{Zobowiązania bieżące}}$	1,17	1,88
Pokrycie majątku kapitałem własnym w %	$\frac{\text{Kapitały własne}}{\text{Majątek ogółem}}$	88,01	81,79

Spółka w bieżącym roku osiągnęła zysk netto w wysokości 263 tys. złotych przy 753 tys. zysku netto w 2008 roku. Zmniejszenie zysku netto o 490 tys. złotych spowodowane było głównie wzrostem kosztów podstawowej działalności o 52 % przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży produktów o 14 %.

Rentowność majątku i kapitałów w badanym okresie uległa pogorszeniu lecz dalej utrzymuje się na bardzo dobrych poziomach tj. odpowiednio 28,93 % i 32,88 %.

Spółka osiąga wysokie wskaźniki płynności. Jest to spowodowane głównie utrzymywaniem stanu zobowiązań na bardzo niskim poziomie. Spółka terminowo wywiązuje się ze swoich zobowiązań i w przyszłości również nie powinna mieć problemów z bieżącym ich regulowaniem.

Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym wynosi 88,01 % i zwiększył się w stosunku do ubiegłego roku o 6,22 pkt.%. Oznacza to, iż Spółka w większym stopniu finansuje swoją działalność kapitałami własnymi.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. KSIĘGI RACHUNKOWE

Badana jednostka posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości (polityka rachunkowości), stosownie do art. 10 ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości. Polityka rachunkowości została przyjęta przez Zarząd w dniu 10 stycznia 2002 roku.

Księgi prowadzone są z zachowaniem wymogów określonych w przepisach rozdz. 8 ustawy o rachunkowości. Prowadzeniem ich zajmuje się Biuro Usług Rachunkowych Joanna Hołubowska w Warszawie przy ulicy Nowogrodzkiej 16/7. Do prowadzenia ksiąg rachunkowych jest używany Program Finansowo-Księgowy „RAKS” w. 5.27. Dokumentacja systemu przetwarzania danych obejmuje charakterystykę opisową stosowanych programów komputerowych według poszczególnych programów (zasady obliczeń, ewidencji, kontroli i wydruków) oraz ich wykorzystywania podczas przetwarzania danych. Jednostka przechowuje zbiory na wydrukach papierowych, a ponadto dane te znajdują na magnetycznych dyskach twardych. Okresy przechowywania danych zgodne z art. 74 ustawy o rachunkowości.

W badanej jednostce przestrzegana jest zasada zapisów w porządku chronologicznym – według poszczególnych okresów sprawozdawczych i systematycznym – w układzie poszczególnych kont.

Dowody księgowe przed ich zaewidencjonowaniem są sprawdzane, oznaczane i dekretowane z zachowaniem ciągłości i terminowości zapisów w księgach handlowych. Kontrola ma charakter kontroli rachunkowej, merytorycznej i funkcjonalnej. Kontrola wewnętrzna

zapewnia kompletowanie dokumentacji źródłowej niezbędnej do należytego funkcjonowania jednostki. Kierownik jednostki jest odpowiedzialny za ustanowienie i utrzymanie systemu kontroli wewnętrznej.

Podczas planowania badania sprawozdania finansowego jednostki wzięto pod uwagę system kontroli wewnętrznej w celu określenia procedur tego badania. Dokonano wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- udokumentowanie operacji gospodarczych,
- prowadzenie przy użyciu komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji,
- poprawność działania kontroli wewnętrznej.

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdziliśmy, że system księgowości i działający w powiązaniu z nim system kontroli wewnętrznej można ogólnie uznać za poprawny. Celem naszego badania nie było wyrażanie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

W czasie badania nie stwierdzono braku zapewnienia przez kontrolę wewnętrzną kompletnego i poprawnego ujęcia, udokumentowania i sprawdzenia:

- przychodów i rozchodów materiałów i usług oraz związanych z tym faktur,
- przychodów i rozchodów środków pieniężnych,
- naliczania i wypłaty wynagrodzeń za pracę.

W okresie objętym badaniem, Spółka (zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości) przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów oraz rozliczyła i ujęła w księgach wyniki tej inwentaryzacji.

- w drodze spisu z natury:

gotówki w kasie

na dzień 31.12.2009 r.

środków trwałych	na dzień 31.12.2009 r.
• w drodze potwierdzenia sald: rozrachunki z odbiorcami	na dzień 31.12.2009 r.
środki na rachunkach bankowych	na dzień 31.12.2009 r.
• w drodze weryfikacji stanu ewidencyjnego i wyceny: rozliczenia międzyokresowe	na dzień 31.12.2009 r.
kapitały własne	na dzień 31.12.2009 r.

Różnic inwentaryzacyjnych nie stwierdzono.

2. INFORMACJE O ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wszystkie szczegółowe informacje o pozycjach sprawozdania finansowego znajdują się w Informacji dodatkowej sporządzonej przez Spółkę.

3. WPROWADZENIE I DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Dane i informacje zawarte w tej części sprawozdania finansowego są merytorycznie zgodne z danymi wykazanymi w bilansie oraz rachunku zysków i strat, w sposób poprawny odzwierciedlają stan faktyczny. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są zgodne z wymogami ustawy o rachunkowości.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Spółka nie ma obowiązku sporządzania zestawienia zmian w kapitale własnym – sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2009 nie podlega badaniu i ogłaszaniu w myśl art. 64 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

5. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

Spółka nie ma obowiązku sporządzania rachunku przepływów pieniężnych – sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2009 nie podlega badaniu i ogłaszaniu w myśl art. 64 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

6. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

Dane finansowe zawarte w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku obejmują zagadnienia określone w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości. Przedstawione dane oparte są na sprawozdaniu finansowym, sporządzonym za badany okres.

7. POZOSTAŁE USTALENIA

Zgodnie ze złożonym przez Kierownika Jednostki oświadczeniem, do zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia po dniu bilansowym, które mogłyby mieć istotny wpływ na wynik finansowy wykazany w załączonym sprawozdaniu finansowym.

D. UWAGI KOŃCOWE

W trakcie badania nie stwierdzono przypadków naruszenie prawa.

W wyniku przeprowadzonego badania należy uznać, że sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2009 roku sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi przepisami i odzwierciedla wynik finansowy oraz sytuację majątkową przedsiębiorstwa na ten dzień.

Niniejszy raport zawiera 9 stron kolejno numerowanych i parafowanych przez biegłego rewidenta.

Biegły rewident:

.....

Teresa Choroszyńska

Nr ewid. 6772

Katowice 09.06.2010 r.

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych pod nr 1780:

ZESPÓŁ REWIDENTÓW KSIĘGOWYCH
"ADVISOR" Sp. z o.o.
40-079 Katowice, ul. Gliwicka 4/7
tel./fax (032) 25-36-728
NIP 644-28-06-499

PREZES ZARZĄDU

mgr Teresa Choroszyńska
biegły rewident 6772

6.4. Sprawozdanie finansowe Emitenta za ostatni rok obrotowy

Analizy Online Sp.z o.o.
 Al. Jerozolimskie 81
 02-001 Warszawa
 tel. & fax. +(48 22) 695-02-02
 NIP 1132271535

(pieczęć jednostki)

BILANS

sporządzony na dzień: 31.12.2009 r

jednostka obliczeniowa: ZŁ.

	AKTYWA	Stan na			PASywa	Stan na	
		31.12.2008	31.12.2009			31.12.2008	31.12.2009
A	Aktywa trwałe	525 577,97	576 211,58	A	Kapitał (fundusz) własny	969 663,09	799 838,46
I	Wartości niematerialne i prawne			I	Kapitał (fundusz) podstawowy	121 000,00	121 000,00
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych			II	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
2	Wartość firmy			III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
3	Inne wartości niematerialne i prawne			IV	Kapitał (fundusz) zapasowy	65 000,00	416 040,11
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			V	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	30 902,98	0,00
II	Rzeczowe aktywa trwałe	18 520,79	18 440,14	VI	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
I	Środki trwałe	18 520,79	18 440,14	VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych		
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)			VIII	Zysk (strata) netto	752 760,11	262 798,35
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej			IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
c)	urządzenia techniczne i maszyny	18 520,79	7 934,98	B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	215 954,37	109 040,28
d)	środki transportu		10 505,16	I	Rezerwy na zobowiązania		
e)	inne środki trwałe			1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2	Środki trwałe w budowie			2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie				– długoterminowa		
III	Należności długoterminowe		57 771,44		– krótkoterminowa		
1	Od jednostek powiązanych			3	Pozostałe rezerwy		
2	Od pozostałych jednostek		57 771,44		– długoterminowe		
IV	Inwestycje długoterminowe	507 057,18	500 000,00		– krótkoterminowe		
1	Nieruchomości			II	Zobowiązania długoterminowe		
2	Wartości niematerialne i prawne			1	Wobec jednostek powiązanych		
3	Długoterminowe aktywa finansowe	507 057,18	500 000,00	2	Wobec pozostałych jednostek		
a)	w jednostkach powiązanych		500 000,00	a)	kredyty i pożyczki		
	– udziały lub akcje		500 000,00	b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
	– inne papiery wartościowe			c)	inne zobowiązania finansowe		
	– udzielone pożyczki			d)	inne		
	– inne długoterminowe aktywa finansowe			III	Zobowiązania krótkoterminowe	145 548,37	94 046,17
b)	w pozostałych jednostkach	507 057,18		1	Wobec jednostek powiązanych		
	– udziały lub akcje			a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
	– inne papiery wartościowe	406 154,20			– do 12 miesięcy		
	– udzielone pożyczki				– powyżej 12 miesięcy		
	– inne długoterminowe aktywa finansowe	100 902,98		b)	inne		
4	Inne inwestycje długoterminowe			2	Wobec pozostałych jednostek	145 548,37	94 046,17
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			a)	kredyty i pożyczki		
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
2	Inne rozliczenia międzyokresowe			c)	inne zobowiązania finansowe		

B	Aktywa obrotowe	660 039,49	332 667,16	d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 979,31	34 952,61
I	Zapasy				– do 12 miesięcy	1 979,31	34 952,61
1	Materialy				– powyżej 12 miesięcy		
2	Półprodukty i produkty w toku			e)	zaliczki otrzymane na dostawy		
3	Produkty gotowe			f)	zobowiązania wekslowe		
4	Towary			g)	z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	141 569,06	57 093,56
5	Zaliczki na dostawy			h)	z tytułu wynagrodzeń		
II	Należności krótkoterminowe	384 882,11	189 395,47	i)	inne	2 000,00	2 000,00
1	Należności od jednostek powiązanych			3	Fundusze specjalne		
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:			IV	Rozliczenia międzyokresowe	70 406,00	14 994,11
	– do 12 miesięcy			1	Ujemna wartość firmy		
	– powyżej 12 miesięcy			2	Inne rozliczenia międzyokresowe	70 406,00	14 994,11
b)	inne				– długoterminowe		
2	Należności od pozostałych jednostek	384 882,11	189 395,47		– krótkoterminowe	70 406,00	14 994,11
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	350 165,01	166 065,24				
	– do 12 miesięcy	284 314,06	166 065,24				
	– powyżej 12 miesięcy	65 850,95					
b)	z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	34 717,10	23 330,23				
c)	inne						
d)	dochodzone na drodze sądowej						
III	Inwestycje krótkoterminowe	275 157,38	110 875,09				
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	275 157,38	110 875,09				
a)	w jednostkach powiązanych						
	– udziały lub akcje						
	– inne papiery wartościowe						
	– udzielone pożyczki						
	– inne krótkoterminowe aktywa finansowe						
b)	w pozostałych jednostkach		720,27				
	– udziały lub akcje						
	– inne papiery wartościowe						
	– udzielone pożyczki						
	– inne krótkoterminowe aktywa finansowe		720,27				
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	275 157,38	110 154,82				
	– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	270 895,17	110 154,82				
	– inne środki pieniężne	4 262,21					
	– inne aktywa pieniężne						
2	Inne inwestycje krótkoterminowe						
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		32 396,60				
AKTYWA razem (suma poz. A i B)		1 185 617,46	908 878,74	PASYWA razem (suma poz. A i B)		1 185 617,46	908 878,74

Sporządzono dnia **29.03.2010**

J. Holubowski

(imię, nazwisko i podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych – na podstawie art. 52 ust. 2 ustawy o rachunkowości)

BIURO USŁUG RACHUNKOWYCH
J. Holubowski, ul. Nowogrodzka 16/17
00-511 Warszawa, tel./fax: 22 628 48 67
REGON: 142516814, NIP: 526-005-15-63
Św. Kł. M. P. 12 5196

CZŁONEK ZARZĄDU

P. Szalbierz
Przemysław Szalbierz

(imię, nazwisko i podpis kierownika jednostki, a jeżeli jednostką kieruje organ wieloosobowy, wszystkich członków tego organu – na podstawie art. 52 ust. 2 ustawy o rachunkowości)

PREZES ZARZĄDU

Grzegorz Raupuk
Grzegorz Raupuk

Analizy Online Sp.z o.o.

Al. Jerozolimskie 81
02-001 Warszawa
tel. & fax. +48 22 712 02 02
NIP 1132271535

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT


sporządzony za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

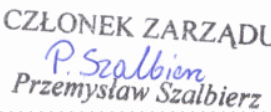
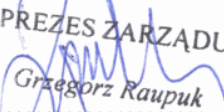
(wariant porównawczy)

jednostka obliczeniowa: ZŁ

Wiersz	Wyszczególnienie	Dane za rok	
		2008 r.	2009 r.
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	3 013 390,05	3 437 246,28
	– od jednostek powiązanych		
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 013 390,05	3 437 246,28
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)		
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
B	Koszty działalności operacyjnej	2 081 938,96	3 170 510,22
I	Amortyzacja	14 986,77	13 428,61
II	Zużycie materiałów i energii	93 193,52	77 644,38
III	Usługi obce	1 087 039,94	1 485 134,70
IV	Podatki i opłaty, w tym:	7 017,51	47 781,51
	– podatek akcyzowy		
V	Wynagrodzenia	730 987,34	1 300 803,80
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	112 095,31	188 097,34
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	36 618,57	57 619,88
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A – B)	931 451,09	266 736,06
D	Pozostałe przychody operacyjne	70,54	15,40
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II	Dotacje		
III	Inne przychody operacyjne	70,54	15,40
E	Pozostałe koszty operacyjne	2,20	60,83
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III	Inne koszty operacyjne	2,20	60,83
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C + D – E)	931 519,43	266 690,63
G	Przychody finansowe	8 671,80	73 286,22
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
	– od jednostek powiązanych		
II	Odsetki, w tym:	271,89	72 265,48
	– od jednostek powiązanych		
III	Zysk ze zbycia inwestycji		
IV	Aktualizacja wartości inwestycji		
V	Inne	8 399,91	1 020,74
H	Koszty finansowe	6 293,12	6 125,50
I	Odsetki, w tym:	5 066,09	
	– dla jednostek powiązanych		
II	Strata ze zbycia inwestycji		
III	Aktualizacja wartości inwestycji		
IV	Inne	1 227,03	6 125,50
I	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F + G – H)	933 898,11	333 851,35
J	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. – J.II.)		
I	Zyski nadzwyczajne		
II	Straty nadzwyczajne		
K	Zysk (strata) brutto (I +/- J)	933 898,11	333 851,35
L	Podatek dochodowy	181 138,00	71 053,00
M	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
N	Zysk (strata) netto (K – L – M)	752 760,11	262 798,35

Sporządzono dnia .. 29.03.2010


 (imię, nazwisko i podpis osoby, która powierza prowadzenie ksiąg rachunkowych – na podstawie art. 52 ust. 2 ustawy o rachunkowości)
 NIP: 1132271535
 ul. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa
 tel./fax: +48 22 712 02 02
 REGON: 140540

CZŁONEK ZARZĄDU PRZESZARZĄDU

 Przemysław Szalbierz

 Grzegorz Raupuk
 (imię, nazwisko i podpis kierownika jednostki, a jeżeli jednostką kieruje organ wieloosobowy, wszystkich członków tego organu – na podstawie art. 52 ust. 2 ustawy o rachunkowości)

Druk: Wydawnictwo Podatkowe GOFIN sp. z o.o. ul. Owocowa 8.

INFORMACJA DODATKOWA
DO SPRAWOZDANIA FINASOWEGO
SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
ANALIZY ONLINE

- I. 1. Analizy Online Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zawiązana aktem notarialnym z dnia 29.05.2000 r. i zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy do Krajowego Rejestru Sadowego w dziale B pod nr 60848 ,a następnie wpisana do KRS przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy pod numerem 0000120359.
2. Siedziba Spółki : 02-001 Warszawa Aleje Jerozolimskie 81.
3. Podstawowy przedmiot działalności :
- prowadzenie działalności w zakresie obsługi baz danych,
 - przetwarzanie danych,
 - zarządzanie stronami internetowymi.
4. Czas działania jednostki jest nieograniczony.
5. Przedmiotowe sprawozdanie finansowe obejmuje rok obrotowy od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.
6. Stan zatrudnienia na dzień 31.12.2009 r. wynosił 17 pracowników.
7. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez jednostkę w 2010 roku i nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności .
8. Rachunek zysków i strat minionego roku obrotowego wykazuje : zysk **netto 262 798,35** złotych .
9. Bilans jednostki na dzień 31.12.2009 roku zamyka się sumą: **908 878,74** złotych po stronie aktywów i pasywów.
- II. 1. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych w roku obrotowym zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DZ .U. nr 76 z 2002 r. poz.694 z późn. zm.).
2. Środki trwałe o wartości powyżej 3500,00 zł. amortyzowane były metodą liniową za pomocą stawek przewidzianych w Wykazie Rocznych Stawek Amortyzacji w Wykazie Rocznym Stawek Amortyzacyjnych stanowiącym załącznik nr 1 do Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.
3. Nie zalicza się do środków trwałych składników majątku o cechach środków trwałych ,których wartość początkowa nie przekracza 3500,00 zł. traktuje się je jako materiały i księguje bezpośrednio w koszty w miesiącu oddania ich do używania (podstawa :art.16 d ust.1 u.p.d.o.p. oraz art.22 d. ust.1 u.p.d.o.p.) .
4. Należności i zobowiązania wyceniono w kwotach wymagających zapłaty.
5. Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie wyceniono wg. wartości nominalnej.
- III. Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego ma zastosowanie wariant porównawczy rachunku zysków i strat.
- IV. Ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie rodzajowym.
- V. W trakcie roku nie dokonano zmian metod rachunkowości i wyceny.
- VI. Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.

I. Uzupełniające informacje o aktywach i pasywach bilansu.

1. Spółka posiada rzeczowe aktywa trwałe : 18 440,14 zł.

- 1 a. szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych przedstawia zał. Nr 1.
2. Spółka nie posiada gruntów użytkowanych wieczysto.
3. Zobowiązania wobec budżetu państwa i gminy z tytułu praw własności budynków i budowli nie występują.
4. Spółka posiada w użytkowaniu samochody osobowe na podstawie zawartych umów :
- leasingu operacyjnego z dnia 26.05.2009 r. nr 17352009 , przedmiotem świadczenia jest: Toyota AVENSIS 2006 2.2D4D , rok prod. 2009 - wartość przedmiotu leasingu : 83 442,62 zł.
 - leasingu operacyjnego z dnia 21.10.2009 r. nr MB 819 R , przedmiotem świadczenia jest: Land Rover Freelander 2.2DS , rok prod. 2009 – wartość przedmiotu leasingu : 106 475,41 zł.

5. Spółka posiada należności długoterwale : 57 771,44 zł.

- a. z tytułu wpłaconych kaucji za lokal :

- FIM Sp. z o.o.

21 576,27 zł. / 5 252,00 EUR

- b. za wpłacone butle do wody: - ORCO APARTAMENTS 36 019,17 zł. / 8 767,63 EUR
- MATT Sc 176,00 zł.
- 6.Spółka posiada długoterwale aktywa finansowe : 500 000,00 zł.**
a. kapitał zakładowy ANALIZY ONLIN ASSET MANAGEMENT S.A.
- liczba akcji 500000 wartość nominalna akcji 1,00
- 7.Spółka posiada należności krótkoterminowe w pozostałych jednostkach : - 166 065,24 zł.**
a .z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty do 12 miesięcy - 160 949,53 zł
b. z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty do 12 miesięcy aplikacja NAVIGATOR - 3440,80 zł
c. inne rozrachunki z dostawcami - 1674,91 zł.
- 8.Spółka posiada należności od budżetu państwa : 23 330,23 zł**
a. z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych - 23 314,00 zł.
b. z tytułu podatku od towarów i usług - 16,23 zł.
- 9.Spółka posiada krótkoterminowe aktywa finansowe : 110 875,09 zł.**
a. środki pieniężne w kasie - 1356,58 zł.
b. bieżący rachunek bankowy – 105 696,60 zł.
- w tym depozyt OVERNIGHT TREASURY – 105 664,84 zł.
c. pomocnicze rachunki - 3 101,04 zł.
- w tym rachunek walutowy EUR 291,27 zł./ 70,90 EUR
- w tym rachunek walutowy USD 20,79 zł./ 7,29 USD
d. rachunki papierów wartościowych – 720,27 zł.
- Millennium Dom Maklerski S.A. – 416,41 zł.
- IDEA TFI wartość j. u. – 303,86 zł.
- 10.Czynne rozliczenia międzyokresowe obejmują: 32 396,60 zł.**
- opłata wstępna leasingu umowa 17352009 - 14 463,40 zł.
- opłata wstępna leasingu umowa MB 819 R - 16 468,21 zł.
- najem miejsc parkingowych Carktree - 1464,99 zł.
- 11.Spółka posiada zobowiązania krótkoterminowe w pozostałych jednostkach: 34 952,61 zł.**
a. z tytułu dostaw i usług dostawcy krajowi – 25 759,00
b. inne rozrachunki z dostawcami - 9 193,61 zł.
- 12.Spółka posiada zobowiązania wobec budżetu państwa : 57 093,56 zł.**
a. podatku od towarów i usług - 16 423,00 zł.
b. podatku dochodowego osób fizycznych (od wynagrodzeń) -10 248,00 zł.
c. ubezpieczeń społecznych ZUS- 20 622,70 zł.
d. ubezpieczeń zdrowotnych ZUS – 7 204,17zł.
e. Funduszu Pracy , FGŚP – 2292,69 zł.
- 13.Inne zobowiązania krótkoterminowe –rozrachunki (karta VISA) – 2000,00 zł.**
- 14.Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe – 14 994,11 zł.**
a. bierne rozliczenia międzyokresowe :
- usługi księgowe - 2490,00 zł.
- usługi telekomunikacyjne - 735,90 zł.
- opłata za energię elektryczną - 496,03 zł.
- rata nr 5 –umowa leasingu - 1493,70 zł.
- opłaty eksploatacyjne lokalu – 5 680,12 zł.
b. rozliczenia międzyokresowe przychodów:
- faktura VAT zaliczkowa - 4098,36 zł.
- 15.Zobowiązania długo terminowe nie występują.
16.Zobowiązania zabezpieczające na majątku Spółki nie występują.

17. Kapitał podstawowy Spółki : 121 000,00 zł.

a. G. Raupuk	udziały	1123	wartość	56 150,00 zł.	46,40 %
b. T. Publicewicz	udziały	1123	wartość	56 150,00 zł.	46,40 %
c. M. A. Bednarski	udziały	120	wartość	6 000,00 zł.	4,96 %
e. P. Szalbierz	udziały	36	wartość	1 800,00 zł.	1,49 %
f. M. Tomczyk	udziały	18	wartość	900,00 zł.	0,74 %

RAZEM: 2420 x 50 121 000,00 100 %

18. Kapitał zapasowy: 416 040,11 zł.

- a. z dopłat wspólników – 65 000,00 zł.
- b. z podziału zysku 2008 roku – 351 040,11 zł.

19. W prezentowanym roku obrotowym nie utworzono rezerw .

20. Nie dokonano odpisów aktualizacyjnych wartości należności.

21. Nie dokonano umorzeń tak należności jak i zobowiązań.

II. Informacje uzupełniające o zatrudnieniu :

- 1. Przeciętne zatrudnienie / stanowiska nierobotnicze / 15,50 osób
- 2. Stan zatrudnienia na 31.12.2009 r. 17 osób

III. Uzupełniające dane o przychodach i kosztach oraz o wyniku finansowym .**1. Przychody netto ze sprzedaży usług : 3 437 246,28 zł.**

- w tym aplikacja NAVIGATOR – 106 875,08 zł
- w tym szkolenia – 839 150,00 zł.

2. Pozostałe przychody operacyjne : 15,40 zł.**3. Przychody finansowe : 73 286,22 zł.**

- w tym odsetki od papierów wartościowych – 21 525,00 zł.
- w tym z wyceny jedn. uczest. IDEA TFI – 50 303,86 zł.

PRZYCHODY RAZEM : 3 510 547,90 zł.

1. Koszty działalności operacyjnej : 3 170 510,22 zł

- a. amortyzacja - 13 428,61 zł.
- b. zużycie materiałów i energii – 77 644,38 zł.
- c. usługi obce – 1 485 134,70 zł
 - w tym najem lokalu – 248 911,28 zł.
 - w tym szkolenia – 124 600,00 zł.
 - w tym usługi prawne ,notarialne, doradztwo – 429 580,84 zł.
 - w tym usługi marketingowe, reprezentacja w mediach – 162 000,00 zł.
- d. podatki i opłaty – 47 781,51 zł .
 - w tym podatek naliczony ze struktury sprzedaży- 45 131,51 zł.
- e. wynagrodzenia – 1 300 803,80 zł.
 - z tyt. umów o pracę – 1 079 933,21 zł.
 - z tyt. umów o dzieło , zlecenia – 220 870,59 zł.
- f. ubezpieczenia społeczne i świadczenia pracownicze – 188 097,34 zł.
- g. pozostałe koszty rodzajowe – 57 619,88 zł.

2. Pozostałe koszty operacyjne: 60,83 zł.**3. Koszt finansowe : 6 125,50 zł.**

- w tym z tyt. ujemnych różnic kursowych – 4 144,29 zł.
- w tym odpisy aktualizacyjne - wartość inwest. – 1 976,20 zł.

KOSZTY RAZEM : 3 176 696,55 zł.

WYNIK FINANSOWY ZYSK BRUTTO : 333 851,35 ZŁ.

1. Przychody nie wchodzące do podstawy opodatkowania – 645,21 zł.

2. Koszty nie wchodzące do podstawy opodatkowania – 40 757,94 zł.

- w tym usługi gastronomiczne ,spotkania, wyjazdy integracyjne – 27 304,35 zł.
- karty – basen – 6 715,32 zł.
- usługi medyczne – 5 616,73 zł.

ZYSK PODATKOWY - PODSTAWA OPODATKOWANIA : 373 964,00 ZŁ.

Podatek dochodowy – 71 053,00 ZŁ.

WYNIK FINANSOWY ZYSK NETTO: 262 798,35 ZŁ.

BIURO USŁUG BACHUNKOWYCH
Joanna Kubińska
00-511 Warszawa ul. Nowogrodzka 16/7
tel./fax (022) 628-48-67
Regon: 02518846 NIP: 525-005-15-63
Sw. M. Fin. 1636/96

CZŁONEK ZARZĄDU PREZES ZARZĄDU

P. Szalbierz
Przemysław Szalbierz / *Orzeżora Raupuk*

ZAŁ. NR 1 DO INFORMACJI DODATKOWEJ
ZMIANY STANU GŁÓWNYCH SKŁADNIKÓW AKTYWÓW TRWAŁYCH NA DZIEŃ 31.12.2009
Zakres zmian wartości grupy środków trwałych :

Nazwa grupy skład. majątku trwałego	Wartość początkowa stanu na początek roku obrotowego 01.01.2009 (brutto)	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość początkowa stanu na koniec roku obrotowego 31.12.2009 (brutto)
Urządzenia tech.	75978,67	0	0	75978,67
Środki transportu		13347,96	0,00	13347,96
RAZEM	75978,67	13347,96		89326,63

Umorzenia- amortyzacja / grupy środków trwałych

Nazwa grupy skład. majątku trwałego	Stan na początek roku obrotowego 01.01.2009	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec roku obrotowego 31.12.2009
Urządzenia tech.	57457,88	10585,81	0	68043,69
Środki transportu	0	2842,80	0	2842,80
RAZEM	57457,88	13428,61		70886,49

Zakres zmian wartości niematerialnych i prawnych

	Wartość początkowa stanu na początek roku obrotowego 01.01.2009 (brutto)	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość początkowa stanu na koniec roku obrotowego 31.12.2009 (brutto)
	7000,00	0	0	7000,00
RAZEM	7000,00			7000,00

Umorzenia-amortyzacja/wartości niematerialne i prawne .

	Stan na początek roku obrotowego 01.01.2009	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec roku obrotowego 31.12.2009
	7000,00	0,00	0,00	7000,00
RAZEM	7000,00			7000,00

6.5. Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2010 roku

Dane finansowe za I półrocze 2010 roku są przygotowane przez Emitenta i nie są zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta.

Analizy Online S.A.

Al. Jerozolimskie 81

02-001 Warszawa

tel. & fax. +(48 22) 695-02-02

REGON 016419531, NIP 1132271535

(pieczęć jednostki)

BILANS

sporządzony na dzień: 30.06.2010

jednostka obliczeniowa: zł.

AKTYWA		Stan na		PASywa		Stan na	
		30.06.2009	30.06.2010			30.06.2009	30.06.2010
A	Aktywa trwałe	479 584,83	561 051,02	A	Kapitał (fundusz) własny	801 848,77	864 343,27
I	Wartości niematerialne i prawne			I	Kapitał (fundusz) podstawowy	121 000,00	121 000,00
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych			II	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
2	Wartość firmy			III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
3	Inne wartości niematerialne i prawne			IV	Kapitał (fundusz) zapasowy	416 040,11	678 838,46
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			V	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	30 902,98	0,00
II	Rzeczowe aktywa trwałe	20 032,35	3 279,58	VI	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
1	Środki trwałe	20 032,35	3 279,58	VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych		
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)			VIII	Zysk (strata) netto	233 905,68	64 504,81
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej			IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
c)	urządzenia techniczne i maszyny	12 590,38	3 279,58	B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	151 230,97	155 981,36
d)	środki transportu	7 441,97	0,00	I	Rezerwy na zobowiązania		
e)	inne środki trwałe			1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2	Środki trwałe w budowie			2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie				– długoterminowa		
III	Należności długoterminowe	58 649,50	57 771,44		– krótkoterminowa		
1	Od jednostek powiązanych			3	Pozostałe rezerwy		
2	Od pozostałych jednostek	58 649,50	57 771,44		– długoterminowe		
IV	Inwestycje długoterminowe	400 902,98	500 000,00		– krótkoterminowe		
1	Nieruchomości			II	Zobowiązania długoterminowe		
2	Wartości niematerialne i prawne			1	Wobec jednostek powiązanych		
3	Długoterminowe aktywa finansowe	400 902,98	500 000,00	2	Wobec pozostałych jednostek		
a)	w jednostkach powiązanych		500 000,00	a)	kredyty i pożyczki		
	– udziały lub akcje		500 000,00	b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
	– inne papiery wartościowe			c)	inne zobowiązania finansowe		
	– udzielone pożyczki			d)	inne		
	– inne długoterminowe aktywa finansowe			III	Zobowiązania krótkoterminowe	151 230,97	154 111,36
b)	w pozostałych jednostkach	400 902,98	0,00	1	Wobec jednostek powiązanych		
	– udziały lub akcje			a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
	– inne papiery wartościowe				– do 12 miesięcy		
	– udzielone pożyczki				– powyżej 12 miesięcy		
	– inne długoterminowe aktywa finansowe	400 902,98	0,00	b)	inne		
4	Inne inwestycje długoterminowe			2	Wobec pozostałych jednostek	151 230,97	154 111,36
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			a)	kredyty i pożyczki		
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
2	Inne rozliczenia międzyokresowe			c)	inne zobowiązania finansowe		

Analizy Online S.A.

Al. Jerozolimskie 81
02-001 Warszawa

tel. & fax: +(48 22) 695-02-02

REGON 141953P, NIP 1132271535

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

sporządzony za okres 01.01.2010 r.- 30.06.2010 r.

(wariant porównawczy)

jednostka obliczeniowa: zł.

Wiersz	Wyszczególnienie	Dane za rok	
		30.06.2009 r.	30.06.2010 r.
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	1 873 880,13	1 690 509,54
	– od jednostek powiązanych		
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 873 880,13	1 690 509,54
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)		
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
B	Koszty działalności operacyjnej	1 599 556,84	1 665 643,62
I	Amortyzacja	6 461,97	4 834,54
II	Zużycie materiałów i energii	38 338,68	46 619,07
III	Usługi obce	743 421,32	754 713,97
IV	Podatki i opłaty, w tym:	24 353,25	93 232,00
	– podatek akcyzowy		
V	Wynagrodzenia	639 796,23	648 476,01
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	103 629,08	101 409,77
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	43 556,31	16 358,26
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A – B)	274 323,29	24 865,92
D	Pozostałe przychody operacyjne	1,86	64 501,05
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		64 500,00
II	Dotacje		
III	Inne przychody operacyjne	1,86	1,05
E	Pozostałe koszty operacyjne	58,37	10 327,73
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		10 326,02
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III	Inne koszty operacyjne	58,37	1,71
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C + D – E)	274 266,78	79 039,24
G	Przychody finansowe	22 428,54	965,34
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
	– od jednostek powiązanych		
II	Odsetki, w tym:	21 598,29	965,34
	– od jednostek powiązanych		
III	Zysk ze zbycia inwestycji		
IV	Aktualizacja wartości inwestycji		
V	Inne	830,25	
H	Koszty finansowe	2 170,64	62,77
I	Odsetki, w tym:	15,43	62,77
	– dla jednostek powiązanych		
II	Strata ze zbycia inwestycji		
III	Aktualizacja wartości inwestycji		
IV	Inne	2 155,21	
I	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F + G – H)	294 524,68	79 941,81
J	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. – J.II.)		-165,00
I	Zyski nadzwyczajne		3 434,98
II	Straty nadzwyczajne		3 599,98
K	Zysk (strata) brutto (I +/- J)	294 524,68	79 776,81
L	Podatek dochodowy	60 619,00	15 272,00
M	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
N	Zysk (strata) netto (K – L – M)	233 905,68	64 504,81

Sporządzono dnia 27.07.2010


 (imię, nazwisko i podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych – na podstawie art. 52 ust. 2 ustawy o rachunkowości)

PREZES ZARZĄDU

Grzegorz Raupuk

CZŁONEK ZARZĄDU

P. Szalbierz
Przemysław Szalbierz

(imię, nazwisko i podpis kierownika jednostki, a jeżeli jednostką kieruje organ wieloosobowy, wszystkich członków tego organu – na podstawie art. 52 ust. 2 ustawy o rachunkowości)

INFORMACJA DODATKOWA
DO SPRAWOZDANIA FINASOWEGO NA DZIEŃ 30.06.2010 r.
ANALIZY ONLINE SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

I.

1. Analizy Online Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zawiązana aktem notarialnym z dnia 29.05.2000 r. i zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy do Krajowego Rejestru Sadowego w dziale B pod nr 60848, a następnie wpisana do KRS przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem 0000120359.
2. Siedziba Spółki : 02-001 Warszawa Aleje Jerozolimskie 81.
3. Podstawowy przedmiot działalności:
 - prowadzenie działalności w zakresie obsługi baz danych,
 - przetwarzanie danych,
 - zarządzanie stronami internetowymi.
4. Czas działania jednostki jest nieograniczony.
5. Przedmiotowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r.
6. Stan zatrudnienia na dzień 30.06.2010 r. wynosił 16 pracowników.
7. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez jednostkę w 2010 roku i nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.
8. Rachunek zysków i strat wykazuje: zysk **netto 64 504,81** złotych.
9. Bilans jednostki na dzień 30.06.2010 roku zamyka się sumą: **1 020 324,63** złotych po stronie aktywów i pasywów.

II.

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych w roku obrotowym zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DZ .U. nr 76 z 2002 r. poz.694 z późn. zm.).
2. Środki trwałe o wartości powyżej 3500,00 zł. amortyzowane były metodą liniową za pomocą stawek przewidzianych w Wykazie Rocznym Stawek Amortyzacyjnych stanowiącym załącznik nr 1 do Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.
3. Nie zalicza się do środków trwałych składników majątku o cechach środków trwałych, których wartość początkowa nie przekracza 3500,00 zł. Traktuje się je jako materiały i księguje bezpośrednio w koszty w miesiącu oddania ich do używania (podstawa: art.16 d ust.1 u.p.d.o.p. oraz art.22 d. ust.1 u.p.d.o.p.).
4. Należności i zobowiązania wyceniono w kwotach wymagających zapłaty.
5. Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie wyceniono wg wartości nominalnej.

III. Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego ma zastosowanie wariant porównawczy rachunku zysków i strat.

IV. Ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie rodzajowym.

V. W trakcie roku nie dokonano zmian metod rachunkowości i wyceny.

VI. Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym.

Warszawa 2010-07-29

Analizy Online S.A.
Al. Jerozolimskie 81
02-001 Warszawa
tel. & fax. +(48 22) 695-02-02
REGON 016419531, NIP 1132271535

PROKURENT

Marta Tomczyk

CZŁONEK ZARZĄDU

Przemysław Szalbierz

7. ZAŁĄCZNIKI

7.1. Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru

CODo WA/09.08/79/2010 Operator: MATEJAK BEATA Strona 1 z 7

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Czerniakowska 100
00454 Warszawa

Nr pisma wnioskodawcy:

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 09.08.2010 godz. 10:37:25

Numer KRS: **0000360084**

**ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**



Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		19.07.2010		
Ostatni wpis	Numer wpisu	1	Data dokonania wpisu	19.07.2010
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/11753/10/594		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	-----
3.Firma, pod którą spółka działa	ANALIZY ONLINE SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. AL. JEROZOLIMSKIE, nr 81, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 02-001, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
-----------------------------------	--

CODo WA/09.08/79/2010 Operator: MATEJAK BEATA Strona 2 z 7

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 14.04.2010 R. PRZEZ NOTARIUSZA SŁAWOMIRA NAMIELSKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ W WARSZAWIE, REP. A NR 1193/2010; AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 27.04.2010 R. PRZEZ NOTARIUSZA JACKA WAROŃSKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ W GDYNI, REP. A NR 4247/2010.
--	---	---

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE



Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1. Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2. Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PRZEKSZTAŁCENIE SPÓŁKI ANALIZY ONLINE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ UCHWAŁA NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW Z DNIA 14.04.2010 R. - AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA SŁAWOMIRA NAMIELSKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ W WARSZAWIE, REP. A NR 1193/2010.
3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----

Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka		
1	1. Nazwa lub firma	ANALIZY ONLINE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2. Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3. Numer w rejestrze	0000120359
	4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5. Numer REGON	016419531

Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	121 000,00 Zł.
2. Wysokość kapitału docelowego	90 000,00 Zł.
3. Liczba akcji wszystkich emisji	1210000

CODO	WA/09.08/79/2010	Operator: MATEJAK BEATA	Strona 3 z 7
------	------------------	-------------------------	--------------

4.Wartość nominalna akcji	0,10 zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	121 000,00 zł
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	1210000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

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

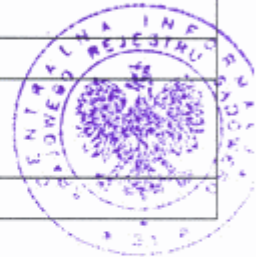
Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	OŚWIADCZENIA WOLI W IMIENIU SPÓŁKI MOŻE SKŁADAĆ DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE LUB JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	RAUPEK
	2.Imiona	GRZEGORZ
	3.Numer PESEL/REGON	70040101814
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE

CODo WA/09.08/79/2010 Operator: MATEJAK BEATA Strona 4 z 7

	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SZALBIERZ
	2.Imiona	PRZEMYSŁAW
	3.Numer PESEL/REGON	77062301152
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----



Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	LUTOSTAŃSKI
		2.Imiona	KRZYSZTOF STEFAN
		3.Numer PESEL	51101804677
	2	1.Nazwisko	FRANKOWSKI
		2.Imiona	MACIEJ KAZIMIERZ
		3.Numer PESEL	73090301036
	3	1.Nazwisko	GÓRSKI
		2.Imiona	WOJCIECH KRZYSZTOF
		3.Numer PESEL	74092304133
	4	1.Nazwisko	SOBAŃSKA
		2.Imiona	LIDIA MARIA
		3.Numer PESEL	70031916465
	5	1.Nazwisko	TOMCZYK
		2.Imiona	JAROSŁAW SŁAWOMIR
3.Numer PESEL		70052207410	

Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	58, 13, Z, WYDAWANIE GAZET
	2	58, 14, Z, WYDAWANIE CZASOPISM I POZOSTAŁYCH PERIODYKÓW
	3	58, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA
	4	58, 29, Z, DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE POZOSTAŁEGO OPROGRAMOWANIA

CODo

WA/09.08/79/2010

Operator: MATEJAK BEATA

Strona 5 z 7

5	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
6	62, 02, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI
7	63, 11, Z, PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ
8	63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH
9	63, 91, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENCJI INFORMACYJNYCH
10	63, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
11	85, 59, B, POZOSTAŁE POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
12	73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Brak wpisów

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

CODo	WA/09.08/79/2010	Operator: MATEJAK BEATA	Strona 6 z 7
------	------------------	-------------------------	--------------

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

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



CÓDo

WA/09.08/79/2010

Operator: MATEJAK BEATA

Strona 7 z 7

Warszawa, 09.08.2010 godz: 10:37:25

Podpis
Matejak
MATEJAK BEATA



7.2. Ujednolicony aktualny tekst Statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian Statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd

7.2.1. Statut spółki akcyjnej

**STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ POD FIRMĄ
ANALIZY ONLINE SPÓŁKA AKCYJNA**

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Spółka powstała w wyniku przekształcenia Analizy Online Spółki -----
z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie w spółkę akcyjną. -----

2. Założycielami Spółki są dotychczasowi wspólnicy spółki przekształcanej -----
to jest: Grzegorz Raupuk, Tomasz Publicewicz, Marek Bednarski, Przemysław -----
Szalbierz oraz Marta Tomczyk. -----

§ 2

1. Firma Spółki brzmi: Analizy Online Spółka Akcyjna. -----

2. Spółka może używać w obrocie następującego skrótu firmy: -----
Analizy Online S.A. -----

3. Siedzibą Spółki jest m. st. Warszawa. -----

§ 3

1. Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej -----
i poza jej granicami. -----

2. Spółka może tworzyć oddziały i filie, zakładać lub przystępować do -----
istniejących spółek, a także uczestniczyć w innych organizacjach gospodarczych -----
na terenie kraju i za granicą. -----

§ 4

Czas trwania spółki jest nieograniczony. -----

§ 5

1. Przedmiotem działalności Spółki jest: -----

1.1. wydawanie gazet, -----

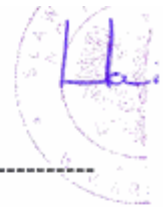


- 1.2. wydawanie czasopism i pozostałych periodyków,-----
- 1.3. pozostała działalność wydawnicza, -----
- 1.4. działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania, -----
- 1.5. działalność związana z oprogramowaniem,-----
- 1.6. działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,-----
- 1.7. przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) -----
i podobna działalność, -----
- 1.8. działalność portali internetowych,-----
- 1.9. działalność agencji informacyjnych,-----
- 1.10. pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej -----
niesklasyfikowana, -----
- 1.11. pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,-----
- 1.12. badanie rynku i opinii publicznej. -----
2. Podjęcie działalności, która wymaga uzyskania zezwolenia lub koncesji -----
nastąpi po uzyskaniu przez Spółkę takiego zezwolenia lub koncesji. -----
3. Istotna zmiana przedmiotu działalności spółki może nastąpić bez -----
obowiązku wykupu akcji od akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmiany, -----
jeżeli uchwała w tej sprawie będzie powzięta większością dwóch trzecich głosów, -----
w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego. -----

KAPITAŁ I AKCJE

§ 6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 121.000,00 (sto dwadzieścia jeden -----
tysięcy) złotych i dzieli się na 1.210.000 (jeden milion dwieście dziesięć tysięcy) -----
akcji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł. (dziesięć groszy) każda. -----
2. Spółka powstała w drodze przekształcenia Analizy Online Spółki -----
z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, do której wkłady -----



zostały przez wszystkich jej wspólników w pełni wniesione zgodnie z umową spółki -----
z ograniczoną odpowiedzialnością. -----

3. Spółka może podwyższać kapitał zakładowy w drodze emisji -----
nowych akcji albo w drodze podwyższania wartości nominalnej akcji. -----

4. Akcje następnych emisji mogą być akcjami imiennymi lub na okaziciela. -----

5. Prawo głosu z akcji imiennych Spółki może być przyznane zastawnikowi -----
lub użytkownikowi tych akcji jedynie za zgodą Rady Nadzorczej Spółki. -----

6. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje i obligacje z prawem -----
pierwszeństwa. -----

7. Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego -----
Spółki w granicach kapitału docelowego w wysokości 90.000,00 (dziewięćdziesięciu -----
tysięcy) złotych, poprzez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń -----
kapitału zakładowego w terminie do 31 (trzydziestego pierwszego) stycznia 2013 -----
(dwa tysiące trzynastego) roku. -----

Upoważnienie Zarządu obejmuje również emisję warrantów -----
subskrypcyjnych w celu podwyższenia kapitału zakładowego w ramach wyżej -----
wymienionego kapitału docelowego, z terminem wykonania prawa zapisu -----
upływającym nie później niż z końcem wyżej wymienionego okresu, na który -----
zostało udzielone upoważnienie. -----

Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem -----
lub podwyższeniami kapitału zakładowego, w tym o cenie emisyjnej akcji i innych -----
warunkach emisji akcji lub warrantów subskrypcyjnych, z zastrzeżeniem bezwzględnie -----
obowiązujących przepisów prawa oraz z uwzględnieniem warunków podwyższenia -----
kapitału zakładowego wskazanych przez Radę Nadzorczą, jeżeli takie zostaną -----
uchwalone przez Radę Nadzorczą przed datą podwyższenia kapitału zakładowego. -----

Zarząd może pozbawić akcjonariuszy Spółki prawa poboru warrantów -----
subskrypcyjnych oraz prawa poboru akcji wyemitowanych w ramach kapitału -----
docelowego za zgodą Rady Nadzorczej. -----



7

§ 7

1. Akcje mogą być umarżane. -----
2. Umorzenie odbywa się w trybie umorzenia dobrowolnego poprzez -----
nabycie akcji przez Spółkę. -----
3. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. -----

ORGANY SPÓŁKI**§ 8**

- Organami Spółki są: -----
1. Zarząd; -----
 2. Rada Nadzorcza; -----
 3. Walne Zgromadzenie. -----

ZARZĄD**§ 9**

1. Zarząd Spółki składa z 1 (jednego) do 3 (trzech) członków. -----
2. Członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza Spółki. -----
3. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. -----
4. Kadencja Zarządu trwa 5 (pięć) lat. -----

§ 10

1. Zarząd reprezentuje Spółkę wobec władz i osób trzecich, zarządza -----
majątkiem i sprawami Spółki. -----
2. Oświadczenia woli w imieniu Spółki może składać dwóch członków -----
Zarządu łącznie lub jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem. -----
3. Zarząd prowadzi wszelkie sprawy Spółki za wyjątkiem kompetencji -----
przewidzianych dla Zgromadzenia Wspólników lub Rady Nadzorczej. -----

RADA NADZORCZA

§ 11

1. Rada Nadzorcza Spółki składa z 5 (pięciu) członków. -----
2. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. -----
3. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji. -----
4. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 (pięć) lat. -----

§ 12

1. Do kompetencji Rady Nadzorczej poza innymi kompetencjami -----
zastrzeżonymi przez statut lub przepisy kodeksu spółek handlowych, należy: -----

1.1. podejmowanie uchwał w sprawie wyrażenia zgody na zaciągnięcie -----
przez Zarząd Spółki zobowiązań wobec jednego kontrahenta do świadczenia lub -----
świadczeń, których łączna wartość odpowiada lub przekracza równowartość -----
1.000.000,00 (jednego miliona) złotych; -----

w przypadku zaciągnięcia takiego zobowiązania lub zobowiązań na -----
podstawie więcej niż jednej czynności prawnej, Rada Nadzorcza wyraża zgodę -----
na tę czynność prawną, która powoduje osiągnięcie lub przekroczenie wyżej -----
wymienionej kwoty oraz każdą następną, której beneficjentem jest ten sam -----
kontrahent, niezależnie od jej wartości; -----

zobowiązania, o których mowa wyżej obejmują także zobowiązania -----
dokonane na zabezpieczenie transakcji takiego kontrahenta lub wobec tego -----
kontrahenta, na przykład w formie poręczenia; -----

w przypadku gdy świadczenie Spółki określone będzie w walucie obcej, -----
dla przeliczenia jej na złote na potrzeby określenia wymogu uzyskania zgody -----
Rady Nadzorczej przyjmuje się średni kurs danej waluty ogłaszany przez Narodowy -----
Bank Polski na dzień dokonania czynności, z której wynika dane zobowiązanie; -----

1.2. podejmowanie uchwał w sprawie wyrażenia zgody na prowadzenie -----
działalności konkurencyjnej przez członków organów Spółki, -----

1.3. podejmowanie uchwały w sprawie wyboru biegłego rewidenta Spółki, -----

1.4. uchwalenie regulaminu Zarządu i regulaminu Rady Nadzorczej Spółki. -----

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

Dopuszczalne jest także podejmowanie uchwał Rady Nadzorczej w trybie -----
pisemnym lub przy wykorzystywaniu środków bezpośredniego porozumiewania się -----
na odległość. -----

3. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów. -----

§ 13

1. Rada Nadzorcza wykonuje swoje zadania kolegalnie. -----

2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący lub -----
Zastępca Przewodniczącego, w miarę potrzeby, nie rzadziej niż trzy razy w każdym -----
roku obrotowym. -----

3. Zarząd i inni członkowie Rady Nadzorczej są uprawnieni do złożenia -----
wniosku o zwołanie posiedzenia Rady. -----

Jeżeli Przewodniczący lub Zastępca Przewodniczącego nie zwoła -----
posiedzenia Rady Nadzorczej w terminie 2 (dwóch) tygodni od złożenia takiego -----
żądania, posiedzenie Rady Nadzorczej może zwołać wnioskodawca. -----

4. Wskazani uchwałą Zarządu członkowie Zarządu mają prawo wzięcia -----
udziału w posiedzeniach Rady Nadzorczej jako obserwatorzy. -----

5. Rada może oddelegować ze swego grona poszczególnych członków -----
do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. -----

6. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej obowiązani są do zachowania -----
w tajemnicy wszystkich informacji na temat Spółki i jej działalności, w których -----
posiadanie weszli w toku wykonywania swej funkcji. -----



WALNE ZGROMADZENIE

§ 14

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. -----
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki najpóźniej -----
w terminie sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego Spółki. -----
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej -----
inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących -----
co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) część kapitału zakładowego. -----
4. Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie. -----

§ 15

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy określone -----
w obowiązujących przepisach. -----

Jednakże nabycie i zbycie nieruchomości, prawa użytkowania -----
wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego -----
nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia, jeżeli uprzednio zgody na to udzieliła -----
Rada Nadzorcza Spółki. -----

Walne Zgromadzenie może ponadto tworzyć i likwidować kapitały -----
zapasowy i rezerwowe oraz fundusze rezerwowe i celowe. -----

2. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, -----
uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów. -----

POSTANOWIENIA DODATKOWE

§ 16

Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym. -----

§ 17

Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet -----
przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, zgodnie z art. 349 kodeksu -----
spółek handlowych. -----



11

§ 18

W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie -----
przepisy kodeksu spółek handlowych.-----

Po przeprowadzeniu głosowania przewodniczący stwierdził, że uchwała -----
została podjęta jednogłośnie, ponieważ oddano 2300 głosów za, przy braku głosów -----
przeciwnych oraz wstrzymujących się, nie zgłoszono żadnych sprzeciwów. -----

7.2.2. Zmiany statutu nie zarejestrowane przez sąd

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Analizy Online SA, które odbyło się 21 lipca 2010 roku podjęto uchwały o zmianie statutu Spółki. Zmiana statutu dotyczy podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją akcji serii B. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego zmiana ta nie została jeszcze zarejestrowana przez sąd.

Uchwała nr 4

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą Analizy Online S.A.
z dnia 21 lipca 2010 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, emisji akcji serii B
i udzielenia upoważnienia Zarządowi Spółki

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą Analizy Online S.A. postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 11.000,00 (jedenaście tysięcy) złotych, w drodze emisji nie więcej niż 110.000 (stu dziesięciu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł. (dziesięć groszy) złoty każda akcja.
2. Akcje serii B zostaną zaoferowane inwestorom w ramach subskrypcji prywatnej.
3. Upoważnia się Zarząd Spółki do:
 - a) oznaczenia ceny emisyjnej akcji serii B,
 - b) wyboru podmiotów, którym będą zaoferowane akcje serii B oraz zawarcia umów o objęciu tych akcji w trybie subskrypcji prywatnej.
4. Akcjom serii B nie będą przyznane szczególne uprawnienia.
5. Spółka zawrze umowy o objęciu akcji serii B w trybie art. 431 § 2 pkt 1 kodeksu spółek handlowych w terminie do dnia 31 października 2010 roku.
6. Akcje serii B zostaną pokryte wkładem pieniężnym w całości wniesionym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
7. Dotychczasowych akcjonariuszy pozbawia się prawa poboru akcji serii B.

Uzasadnieniem dla pozbawienia prawa poboru akcji serii B jest cel emisji tych akcji, którym jest pozyskanie środków finansowych niezbędnych do dalszego rozwoju Spółki w zakresie prowadzonej przez nią działalności gospodarczej.

Pozostawienie określenia ceny emisyjnej akcji serii B Zarządowi Spółki umożliwi ustalenie tej ceny na poziomie adekwatnym do aktualnej wartości Spółki.

Z powyższych względów oraz w oparciu o przedstawioną opinię Zarządu Spółki - uzasadnione jest w pełni i leży w interesie Spółki pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B oraz przyjęcie proponowanego w niniejszej uchwale trybu określenia ceny emisyjnej akcji serii B.



8. Na podstawie art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 kodeksu spółek handlowych upoważnia się Zarząd Spółki do złożenia oświadczenia o wysokości podwyższonego kapitału zakładowego Spółki i dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie niniejszej uchwały do rejestru przedsiębiorców - podwyższenie będzie dokonane w granicach ustalonych w ust. 1 niniejszej uchwały, w wysokości odpowiadającej liczbie akcji objętych w drodze subskrypcji prywatnej.

9. Akcje serii B będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2010 roku.

Po przeprowadzeniu głosowania przewodniczący stwierdził, że uchwała nr 4 (cztery) została podjęta jednogłośnie, oddano 1.210.000 (jeden milion dwieście dziesięć tysięcy) głosów z 1.210.000 (jednego miliona dwustu dziesięciu tysięcy) akcji, które stanowią 100 % (sto procent) kapitału zakładowego, przy czym za oddano 1.210.000 (jeden milion dwieście dziesięć tysięcy) głosów, przy braku głosów przeciwnych oraz wstrzymujących się, nie zgłoszono żadnych sprzeciwów.

Uchwała nr 5

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą Analizy Online S.A.
z dnia 21 lipca 2010 r.

w sprawie zmiany statutu Spółki

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą Analizy Online S.A. postanawia zmienić Statut Spółki w ten sposób, że § 6 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„§6. 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 121.000,00 (sto dwadzieścia jeden tysięcy) złotych i nie więcej niż 132.000 (sto trzydzieści dwa tysiące) złotych i dzieli się na nie więcej niż 1.320.000 (jeden milion trzysta dwadzieścia tysięcy) akcji, w tym:

a. 1.210.000 (jeden milion dwieście dziesięć tysięcy) akcji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł. (dziesięć groszy) każda akcja,

b. nie więcej niż 110.000 (sto dziesięć tysięcy) akcji na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł. (dziesięć groszy) każda akcja.”

Po przeprowadzeniu głosowania przewodniczący stwierdził, że uchwała nr 5 (pięć) została podjęta jednogłośnie, oddano 1.210.000 (jeden milion dwieście dziesięć tysięcy) głosów z 1.210.000 (jednego miliona dwustu dziesięciu tysięcy) akcji, które stanowią 100 % (sto procent) kapitału zakładowego, przy czym za oddano 1.210.000 (jeden milion dwieście dziesięć tysięcy) głosów, przy braku głosów przeciwnych oraz wstrzymujących się, nie zgłoszono żadnych sprzeciwów.

7.3. Definicje i objaśnienia skrótów

Akcjonariusz	Uprawniony z Akcji Spółki
ASO, Alternatywny System Obrotu, NewConnect	Alternatywny system obrotu działający na podstawie Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, uchwalonego Uchwałą NR 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 1 marca 2007r. (z późn. zm.)
Autoryzowany Doradca	GoAdvisers Spółka Akcyjna
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka	Analizy Online Spółka Akcyjna
Analizy Online SA	Analizy Online Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Euro	(znak: €, kod ISO 4217: EUR) - waluta wprowadzona w 13 krajach należących do Unii Europejskiej w miejsce walut narodowych
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
k.s.h., kodeks spółek handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, Poz.1037 z późn. zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
NWZA, NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Analizy Online SA
Organizator ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA
PDA, Prawa do Akcji	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, akcji nowej emisji spółki publicznej, powstające z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
Prawa poboru akcji (PP)	Papier wartościowy, z którego wynika przywilej pierwszeństwa przy zakupie nowych akcji spółki przez jej dotychczasowych akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby akcji już posiadanych. Parytet ustalany jest w zależności od wielkości nowej emisji w stosunku do już zarejestrowanej liczby akcji i informuje, ile nowych akcji można nabyć będąc posiadaczem jednej akcji starej emisji.
Rada (WE)	Rada Wspólnoty Europejskiej
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
UE	Unia Europejska
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2009 Nr 1854 poz. 1439 z późn. zm.)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 roku, Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.)
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 podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. 2010 nr 101 poz. 649)
Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 roku, Nr 51, poz. 307 z późn. zmianami)
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2000 roku, Nr 54, poz. 654, z późn. zmianami)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. 2009 nr 152 poz. 1223, z późn. zmianami)
Rozporządzenie w sprawie koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie połączeń) 2004 R 0139, Dz.U. UE L 024, 29/01/2004

Ustawa o podatku od spadków i darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (Dz.U. 2009 nr 93 poz. 768)
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Analizy Online SA
Zarząd	Zarząd Emitenta
Złoty, zł	Prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej, będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z Ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz.U. Nr 84, Poz.383, z późn. zmianami)

8. SPIS TABEL I RYSUNKÓW

TABELA 1 DANE EMITENTA.....	2
TABELA 2 DANE AUTORYZOWANEGO DORADCY	2
TABELA 3 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ANALIZY ONLINE SA PO PRZEPROWADZENIU OFERTY PRYWATNEJ.....	2
TABELA 4 DANE TELEADRESOWE SPÓŁKI	34
TABELA 5 STRUKTURA RZECZOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY ANALIZY ONLINE W LATACH 2005 - 2009	40
TABELA 6 ZATRUDNIENIE W SPÓŁCE ANALIZY ONLINE.....	42
TABELA 7 LICZBA TFI I FUNDUSZY W LATACH 2000-2009.....	43
TABELA 8 STRUKTURA OSZCZĘDNOŚCI GOSPODARSTW DOMOWYCH W OKRESIE 2006 - IQ2010 (W MLD ZŁ)	45
TABELA 9 PLANOWANE INWESTYCJE ZWIĄZANE Z OFERTĄ PRYWATNĄ (BEZ WZGLĘDU NA ŹRÓDŁO FINANSOWANIA (W TYS. ZŁ))	47
TABELA 10 WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA	48
TABELA 11 OSOBY ZARZĄDZAJĄCE EMITENTEM	51
TABELA 12 OSOBY NADZORUJĄCE EMITENTA	51
TABELA 13 STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA SPÓŁKI ANALIZY ONLINE SA NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA DOKUMENTU INFORMACYJNEGO	52
TABELA 14 DANE PODMIOTU DOKONUJĄCEGO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA	53
RYSUNEK 1 STRUKTURA RZECZOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY ANALIZY ONLINE W LATACH 2005 - 2009.....	41
RYSUNEK 2 LICZBA TFI I FUNDUSZY W LATACH 2000-2009	43
RYSUNEK 3 SALDO NABYĆ I UMORZEŃ FUNDUSZY W LATACH 2000-2009 (MLN ZŁ).....	44
RYSUNEK 4 WARTOŚĆ OSZCZĘDNOŚCI GOSPODARSTW DOMOWYCH (W MLD ZŁ)	45
RYSUNEK 5 PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY I ZYSK NETTO W LATACH 2009 - 2011 (TYS. ZŁ) - WYNIKI JEDNOSTKOWE ANALIZY ONLINE SA.....	49
RYSUNEK 6 PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY I ZYSK NETTO W LATACH 2009 - 2011 (TYS. ZŁ) - WYNIKI SKONSOLIDOWANE	49
RYSUNEK 7 STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA SPÓŁKI ANALIZY ONLINE SA NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA DOKUMENTU INFORMACYJNEGO	52