

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI TELESTRADA S.A. W  
WARSZAWIE ZA ROK OBROTOWY OD 11 MAJA 2007 R. DO 31 GRUDNIA  
2007 R.**

Telestrada S.A. jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Warszawie przy ul. Puławskiej 182, 02-670

Warszawa.

**1. Informacje podstawowe**

Spółka Telestrada S.A. jest następcą prawnym spółki Telestrada Sp. z o.o. i powstała w skutek przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Rejestracja sądowa poprzednika prawnego Spółki została dokonana w dniu 15 lutego 1989 roku w Sądzie Rejonowym VIII Wydział Gospodarczy w Białymstoku – rejestr handlowy dział B, pod numerem 208. Do Rejestru Przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym Spółka została wpisana w dniu 17 lipca 2001 roku pod numerem KRS 0000028500 w Sądzie Rejonowym dla M.St. Warszawy w Warszawie. Po przekształceniu w spółkę akcyjną Telestrada Sp. z o.o. została wykreślona z Krajowego rejestru Sądowego, natomiast Telestrada S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000279791 dnia 11.05.2007 r.

**2. Podstawy działalności Spółki**

- a. Statutu uchwalonego w dniu przekształcania Spółki w Spółkę Akcyjną, uchwalonego dnia 20.04.2007 r. przed Notariuszem Robertem Sielskim w Warszawie, nr rep. A 6850. a następnie zmienionego aktem notarialnym z dnia 4 października 2007 r. nr rep A 17376, a także do dnia przekształcenia na podstawie umowy Spółki zawartej w formie aktu notarialnego rep. A Nr 1715/85 z dnia 13 września 1985 r., która została zmieniona aktem notarialnym rep. A Nr 3047/2004 w dniu 20 lipca 2004 r a następnie aktem notarialnym rep. A Nr 19639 w dniu 19 grudnia 2006 r.
- b. ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz.1037 z późniejszymi zmianami)
- c. ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami)

**3. Przedmiot działalności zgodnie z wpisem do KRS:**

64.20	Usługi telekomunikacyjne
30.02 . Z	Działalność produkcyjna w zakresie wytwarzania sprzętu komputerowego
32.30 . A	Działalność produkcyjna w zakresie wytwarzania sprzętu telekomunikacyjnego
51.64 . Z	Działalność handlowa w zakresie obrotu sprzętem komputerowym i telekomunikacyjnym w hurcie
52.48 . A	Działalność handlowa w zakresie obrotu sprzętem komputerowym i telekomunikacyjnym w detalu
72.50 . Z	Działalność usługowa w zakresie serwisu sprzętu komputerowego i telekomunikacyjnego
32.30 . Z	Działalność usługowa w zakresie serwisu sprzętu telekomunikacyjnego
72.20 . Z	Tworzenie, zwielokrotnianie i rozpowszechnianie oprogramowania komputerowego
72.40 . Z	Tworzenie i prowadzenie baz danych oraz stron internetowych, w szczególności rodzajów "www" i „wap”
72.60 . Z	Projektowanie i prowadzenie serwisów internetowych, grafiki komputerowej
72.60 . Z	Usługi dydaktyczne w zakresie obsługi sprzętu telekomunikacyjnego, komputerowego oraz oprogramowania
72.60 . Z	Przygotowanie i prowadzenie aukcji internetowych

Telestrada S.A. ul. . Puławska 182, 02-670 Warszawa, budynek IO-I, NIP 544-10-14-413, REGON 006229011, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000279791, o kapitale zakładowym 1.035.000 zł wpłaconym w całości, kierowaną przez Zarząd w składzie Jacek Lichota.

- 74.40 . Z Działalność reklamowa i marketingowa
- 70.31 . Z Usługi pośrednictwa w obrocie nieruchomościami, w szczególności zawierania umów sprzedaży, najmu lub dzierżawy
- 65.23 Usługi pośrednictwa finansowego pozostałe, gdzie indziej nie sklasyfikowane
- 74.14 Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- 74.15 Działalność holdingów
- 45 Budownictwo
- 67.20 Usługi związane z ubezpieczeniami i funduszami emerytalno-rentowymi

**4. Zasadniczy, wykonywany przedmiot działalności Spółki jest następujący:**

- a. świadczenie usług telekomunikacyjnych – działalność dominująca,
- b. tworzenie i prowadzenie baz danych oraz stron internetowych,
- c. projektowanie i prowadzenie serwisów internetowych
- d. projektowanie i tworzenie grafiki komputerowej,
- e. przygotowanie i prowadzenie aukcji internetowych
- f. działalność reklamowa i marketingowa,
- g. usługi pośrednictwa finansowego,
- h. budownictwo

**5. Kapitał**

Kapitał akcyjny Spółki wynosił na dzień 31.12.2007 r. 663.600 zł i dzielił się na 1327200 akcji o wartości nominalnej 50 gr każda. Spółka na przełomie roku była w trakcie procedury podwyższenia kapitału akcyjnego i na dzień 31.12.2007 r. w Sądzie Rejonowym złożony był wniosek o wpisanie podwyższenia kapitału do Krajowego Rejestru Sądowego. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane 10 stycznia 2008 r. Po podwyższeniu kapitał akcyjny Spółki wynosi 1035000 zł i dzieli się na 2070000 akcji o nominale 50 gr. każda.

**6. Numer statystyczny w systemie REGON 006229011**

**7. Numer identyfikacji podatkowej NIP 544-10-14-413**

**8. Zatrudnienie**

Średnioroczne zatrudnienie w roku 2007 wyniosło 3 osoby w przeliczeniu na pełne etaty.

**9. Zarząd**

Zarząd Spółki powoływany jest przez Zgromadzenie Wspólników na okres trzech lat. W roku 2007 Zarząd był jednoosobowy. Bieżące sprawy oraz reprezentacja Spółki na zewnątrz prowadzona była przez Prezesa Zarządu Pana Jacka Lichotę. Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważniony jest członek zarządu – jednoosobowo.

**10. Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza Spółki powoływana jest na okres trzech lat. Jej działalność reguluje regulamin uchwalony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2007 r.:

- a. Pan Alfred Lichota
- b. Pan Krzysztof Lichota

- c. Pan Ziemisław Trzeszczkowski
- d. Pan Paweł Lech
- e. Pan Paweł Śliwiński

**11. Sposób prowadzenia działalności**

Firma nie posiada oddziałów, działalność prowadzona jest w siedzibie firmy. Firma współpracuje z agentami terenowymi, którym powierzona jest część sprzedaży.

**12. Zakładowy fundusz świadczeń socjalnych**

W spółce nie tworzy się zakładowego funduszu świadczeń socjalnych.

**13. Inwestycje i leasing**

Spółka w 2007 r. nie prowadziła znaczących inwestycji, korzystała z leasingu jednego samochodu osobowego.

**14. Krótki opis działalności w roku 2007.**

a. Działalność operacyjna

W roku 2007 Spółka dynamicznie rozwijała działalność w zakresie usług telekomunikacyjnych. Wprowadzono do sprzedaży dwie nowe usługi – abonament telefoniczny i szerokopasmowy dostęp do Internetu. Wykorzystując pozyskany z końcem roku 2006 kapitał a także pożyczki udzielone przez GTS Energis Sp. z o.o. Spółka skupiła się na pozyskiwaniu nowych klientów zarówno indywidualnych jak i biznesowych. We wrześniu 2007 spółka przeprowadziła się do nowego lokalu biurowego jednocześnie uzyskując możliwość obsługi telekomunikacyjnej pozostałych najemców w tej lokalizacji.

b. Działalność kapitałowa

Od początku 2007 r. Spółka prowadziła prace związane z przekształceniem formy prawnej w Spółkę Akcyjną. Przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dnia 11 maja 2007 r. Spółka prowadziła przygotowania celem wprowadzenia akcji do publicznego obrotu. Dnia 24 maja 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii C. Spółka złożyła Prospekt Emisyjny do Komisji Nadzoru Finansowego i rozpoczęła formalne starania o wprowadzenie akcji do publicznego obrotu. Wskutek przedłużającej się procedury przez Komisję Nadzoru Finansowego i biorąc pod uwagę powstanie z końcem sierpnia 2007 r. nowego rynku prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie – NewConnect Zarząd Spółki po analizie bieżącej koniunktury na rynku kapitałowym zaproponował akcjonariuszom rezygnację z ubiegania się o dopuszczenie akcji na głównym rynku GPW – parkiecie podstawowym i przeprowadzenie prywatnej emisji akcji z perspektywą szybkiego wprowadzenia akcji do obrotu na rynku NewConnect. W dniu 4 października 2007 r. nadzwyczajne walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchyliło uchwałę NWZA z dnia 24 maja 2007 r. i jednocześnie uchwaliło podwyższenie kapitału poprzez emisję akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy poprzez subskrypcję prywatną. Spółka przeprowadziła prywatną emisję akcji pozyskując 4 456 800 PLN kapitału na dalszy rozwój. Spółka zadebiutowała na rynku NewConnect 15 listopada 2007 r.

c. Lokowanie środków pozyskanych w ramach prywatnej emisji akcji

Spółka pozyskała w ramach prywatnej emisji 742800 akcji kwotę 4.456.800 złotych. W związku z planowaniem wydatkowania tej kwoty przez okres około 2 lat Spółka podjęła starania jak najlepszego, bezpiecznego ulokowania środków tak, aby przynosiły dochód akcjonariuszom. W tym celu Spółka wynegocjowała preferencyjne warunki lokat w Noble Banku a także rozpoczęła wykonywanie operacji na papierach wartościowych.

## 15. Czynniki ryzyka związane z działalnością spółki

Mimo, że według oceny zarządu nie istnieje zagrożenie kontynuacji działania Spółki a ziszczenie się poniżej wymienionych czynników ryzyka jest mało prawdopodobne zarząd czuje się w obowiązku wymienić czynniki, które wskazywane w dokumencie informacyjnym spółki mogą mieć potencjalnie negatywny wpływ na jej dalsze funkcjonowanie:

### a. Ryzyko uzależnienia od infrastruktury telekomunikacyjnej innych operatorów

Zdaniem Zarządu Spółki głównym ryzykiem, na jakie narażona jest Spółka, stanowi prowadzenie działalności telekomunikacyjnej w oparciu o sieć Telekomunikacji Polskiej S.A. Awarie lub nieprawidłowe ustawienia central mogą powodować utrudnienia w świadczeniu usług przez Spółkę. Może to prowadzić do utraty zaufania klientów, a w skrajnych przypadkach kierowania reklamacji do operatora alternatywnego - spółki Telestrada S.A., mimo obiektywnych przyczyn nieprawidłowości funkcjonowania usług leżących po stronie Telekomunikacji Polskiej S.A.

Podobnym ryzykiem obarczone jest korzystanie z infrastruktury GTS Energis Sp. z o.o. Awaria techniczna głównej centrali lub punktu styku z siecią Telekomunikacji Polskiej S.A. mogą spowodować zawieszenie świadczenia usług dla abonentów Spółki.

Należy podkreślić, że opisane powyżej ryzyko jest ryzykiem systematycznym i narażeni są na nie wszyscy operatorzy alternatywni działający na rynku.

### b. Ryzyko związane z utrzymaniem bieżącej płynności

Rynek telekomunikacyjny w Polsce charakteryzuje się opóźnieniami w płatnościach. W związku z tym, Spółka narażona jest na ryzyko związane z problemami w windykacji wierzytelności lub niewypłacalności odbiorców usług telekomunikacyjnych. Zrealizowanie wspomnianego ryzyka mogłoby negatywnie wpłynąć na bieżącą płynność Spółki. Spółka prowadzi stały monitoring spływu należności w celu utrzymania bieżącej płynności finansowej.

### c. Ryzyko związane ze stabilnością systemu prawnego i podatkowego

Jednym z istotnych zagrożeń dla Spółki jest niestabilność polskiego systemu prawnego i podatkowego. Częste zmiany przepisów odnoszących się do prowadzenia działalności gospodarczej, a także systemu podatkowego utrudniają prowadzenie działalności przez Spółkę.

Brak stabilności systemu prawnego z jednej strony utrudnia planowanie skutków obecnie podejmowanych działań, a z drugiej może w przyszłości wpłynąć w sposób pośredni lub bezpośredni na poziom kosztów ponoszonych przez Spółkę.

Na działalność Spółki w szczególności istotny wpływ mają akty prawne, dotyczące rynku telekomunikacyjnego. Wprowadzanie w życie kolejnych regulacji doprowadziło do deregulacji i znacznej liberalizacji rynku telekomunikacyjnego. Pozwoliło to Spółce na poszerzenie zakresu prowadzonej działalności i dynamiczny rozwój. Dzięki kolejnym zmianom regulacji prawnych Spółka mogła zaistnieć w branży telekomunikacyjnej, a także systematycznie wprowadzać do oferty kolejne usługi – połączenia międzystrefowe i międzynarodowe, połączenia do sieci komórkowych oraz połączenia lokalne. Spółka umożliwiła klientom obniżenie abonamentu telefonicznego i udostępniła usługę dostępu do Internetu w technologii ADSL. Każdy z powyższych etapów poprzedzony był

formalnymi decyzjami Urzędu Regulacji Telekomunikacji i Poczty (obecnie Urzędu Komunikacji Elektronicznej).

Nie można jednak wykluczyć, że w przyszłości zmiany w prawie telekomunikacyjnym wpłyną negatywnie na działalność prowadzoną przez Spółkę.

W przypadku systemu podatkowego może nastąpić odmienna interpretacja przepisów prawnych przez Spółkę oraz organ podatkowy, co narazi Spółkę na straty.

#### d. Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi

Cechą charakterystyczną rynku telekomunikacyjnego jest jego dynamiczny rozwój. Spowodowany jest on pojawianiem się nowych rozwiązań technologicznych. Umożliwiają one wprowadzanie usług charakteryzujących się coraz większą funkcjonalnością przy jednoczesnym spadku cen.

Spółka ze względu na ograniczone zasoby, a także występowanie efektu skali działalności może nie być w stanie dostatecznie szybko reagować na zachodzące zmiany w porównaniu do konkurencji. W konsekwencji jej oferta może stać się mniej atrakcyjna.

Zrealizowanie się opisanego powyżej ryzyka mogłoby negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki finansowe osiągane przez Spółkę.

Telestrada S.A. zamierza przeciwdziałać ryzyku związanemu ze zmianami technologicznymi przede wszystkim poprzez dywersyfikację prowadzonej działalności.

#### e. Ryzyko konkurencji

Rynek telekomunikacyjny w Polsce charakteryzuje się stosunkowo dużą konkurencją. W przypadku telefonii stacjonarnej Spółka konkuruje z innymi operatorami w dwóch segmentach rynku. W sektorze klientów indywidualnych głównym konkurentem Spółki jest firma Tele2. Na rynku usług dla klientów biznesowych Spółka konkuruje z takimi operatorami jak: Dialog, Netia, Nom oraz Telekomunikacja Polska S.A.

W przypadku usług dostępu do Internetu Spółka konkuruje ze wszystkimi wymienionymi powyżej operatorami, dostawcami telewizji kablowej oraz lokalnymi providerami internetowymi, którzy charakteryzują się dużym rozdrobnieniem.

Spółka konkuruje przede wszystkim ceną świadczonych usług, jakością obsługi, dostosowywaniem oferty do indywidualnych potrzeb i szybkością reakcji na potrzeby klientów

Nie można wykluczyć, że w najbliższym czasie nastąpi zaostrzenie walki konkurencyjnej. Mogłoby to wpłynąć na konieczność obniżenia marż, co skutkowałoby pogorszeniem rentowności prowadzonej przez Spółkę działalności.

#### f. Ryzyko związane z integracją przejmowanych podmiotów

Spółka w swojej strategii założyła, że jednym z celów strategicznych jest przejmowanie podmiotów mogących w istotny sposób wpłynąć na zwiększenie liczby klientów i wolumenu obsługiwanego ruchu telekomunikacyjnego. Jednakże złożoność procesu integracji z przejmowanymi podmiotami może powodować pojawienie się wielu trudności, które w istotny sposób opóźnią wystąpienie zakładanych wcześniej korzyści płynących z przejęcia.

#### g. Ryzyko wypierania telefonii stacjonarnej

Negatywny wpływ na sprzedaż usług telefonii stacjonarnej ma ekspansja telefonii komórkowej. Wzrastająca konkurencja wśród operatorów skutkuje spadkiem cen minuty połączenia z telefonu komórkowego, która swoim poziomem jest coraz bardziej zbliżona do oferty operatorów stacjonarnych. Opisane tendencja zapewne będzie kontynuowana w latach następnych.



W przypadku segmentu klientów indywidualnych istotnym zagrożeniem dla operatorów telefonii stacjonarnej jest telefonia internetowa, która ze względu na koszty oraz upowszechnienie dostępu do Internetu zyskuje na popularności.

Opisane powyżej tendencje mogą mieć w przyszłości negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Spółkę.

Spółka ogranicza to ryzyko poprzez dywersyfikację prowadzonej działalności.

#### h. Ryzyko uzależnienia od umów z GTS Energis

Działalność Spółki jest w istotny sposób uzależniona od umów o współpracę z GTS Energis Sp. z o.o. W wypadku rozwiązania tych umów, mogłoby to w negatywny sposób wpłynąć na działalność Spółki. Rozwiązanie umów z GTS Energis spowodowałoby w Spółce powstanie kosztu przeniesienia klientów do sieci innego operatora. Wiązałoby się to z dużym wysiłkiem administracyjno-organizacyjnym mającym na celu podpisanie z klientami aneksów do umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych i skierowaniem ruchu telekomunikacyjnego do sieci innego operatora. W takim wypadku należałoby liczyć się z utratą części klientów a co za tym idzie przychodów. Spółka wskazuje jednakże, że współpracuje z GTS Energis od 2003 r. i nie ma przesłanek wskazujących na potencjalne zakończenie tej współpracy; jak również specyfika działalności Spółki jako operatora wirtualnego pozwala na ewentualne przeniesienie realizowanych usług do innego operatora.

### 16. Zdarzenia, które wystąpiły po okresie sprawozdania, a mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

W dniu 28 marca 2008 r. spółka dokonała finalizacji nabycia 251 udziałów w spółce Infotel Service Sp. z o.o. Transakcja ta pozwala na skokowe zwiększenie wartości sprzedaży i jest pierwszym krokiem realizacji strategii rozwoju Spółki częściowo poprzez akwizycję innych podmiotów.

### 17. Zamierzenia na rok 2008

Spółka planuje dalszy rozwój poprzez znaczące zwiększenie skali działalności telekomunikacyjnej. Planowane jest pozyskanie znacznej liczby klientów indywidualnych w związku z rozwojem sieci sprzedaży dzięki środkom pozyskanym z emisji akcji. Zarząd będzie poszukiwał potencjalnych celów przejęcia i będzie starał się w ten sposób doprowadzić do skokowego wzrostu skali działalności Spółki.

### 18. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania

Szczegółowe zasady rachunkowości opisane są w informacjach dodatkowych do sprawozdania finansowego.

Przedstawione wybrane dane finansowe z bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych zostały przeliczone ze złotych na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz rachunku przepływów środków pieniężnych zostały przeliczone według kursu średniego ogłoszonego na dzień 31.12.2007 r. przez Narodowy Bank Polski dla EUR tab 252/A/NBP/2007 czyli 1 EUR = 3,5820. zł,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie w następujący sposób:

Nr tabeli	Data	Kurs
22/A/NBP/2007	31.01.2007	3,9320
42/A/NBP/2007	28.02.2007	3,9175
64/A/NBP/2007	30.03.2007	3,8695
84/A/NBP/2007	30.04.2007	3,7879
105/A/NBP/2007	31.05.2007	3,8190

125/A/NBP/2007	29.06.2007	3,7658
147/A/NBP/2007	31.07.2007	3,7900
169/A/NBP/2007	31.08.2007	3,8230
189/A/NBP/2007	28.09.2007	3,7775
212/A/NBP/2007	31.10.2007	3,6306
233/A/NBP/2007	30.11.2007	3,6267
252/A/NBP/2007	31.12.2007	3,5820

Razem: 45,3215

Średni kurs za 12 miesięcy: 3,7768

## 19. Znaczący akcjonariusze

Na dzień 31.12.2007 r. znaczącymi akcjonariuszami spółki były następujące podmioty i osoby:

	Seria akcji	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów	% w głosach
Jacek Lichota	A	700 000	52,7%	1 400 000	69,1%
	B	172 800	13,0%	172 800	8,5%
	Razem	872 800	65,8%	1 572 800	77,6%
Inwest Consulting S.A.	B	250 400	18,9%	250 400	12,4%
Pozostali akcjonariusze	B	204 000	15,4%	204 000	10,1%
		1 327 200	100,0%	2 027 200	100,0%

Po zarejestrowaniu w dniu 10.01.2008 r. (po zakończeniu okresu sprawozdawczego) emisji akcji serii C, struktura akcjonariatu Emitenta jest następująca:

	Seria akcji	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów	% w głosach
Jacek Lichota	A	700 000	33,8%	1 400 000	50,5%
	B	173 800	8,4%	173 800	6,2%
	Razem	872 800	42,2%	1 573 800	56,8%
Inwest Consulting S.A.	B	250 400	12,1%	250 400	9,0%
Pozostali akcjonariusze	B	204 000	9,9%	204 000	7,4%
	C	741 800	35,9%	741 800	26,8%
	Razem	946 800	45,7%	946 800	34,2%
		2 070 000	100,0%	2 770 000	100,0%

## 20. Akcje w posiadaniu osób zarządzających

W posiadaniu Pana Jacka Lichoty, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu znajdowało się na dzień 31.12.2007 r. 872000 akcji uprawniających do wykonywania 1572800 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Akcje te uprawniały do 77,6% głosów. Po dniu rejestracji emisji akcji serii C Pan Jacek Lichota posiada 873000 akcji w wyniku nabycia na rynku 1000 praw do akcji serii C. Akcje te uprawniają do wykonywania 1573800 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Akcje te uprawniają do 56,8% głosów.

## 21. Informacje o nabyciu akcji własnych

Do dnia bilansowego Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych. Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółka ma takie prawo w przypadku, gdyby cena akcji na rynku giełdowym kształtowała się poniżej ceny emisyjnej akcji serii C, tj. gdyby kurs akcji spadł poniżej 6 złotych.

Zarząd

Jacek Lichota

15 czerwca 2008 r.