

# ROZDZIAŁ I – Podsumowanie i czynniki ryzyka

## 1.1. Najważniejsze informacje odnośnie do Emitenta i jego grupy kapitałowej

### 1.1.1. Specyfika i charakter działalności Emitenta i jego grupy kapitałowej

ATM S.A. jest firmą zajmującą się integracją systemów teleinformatycznych oraz świadczącą usługi telekomunikacyjne.

Emitent posiada kilkunastoletnie doświadczenie w dostarczaniu wysoko zaawansowanych usług i produktów w dziedzinie techniki komputerowej i telekomunikacyjnej dla swoich klientów. Emitent jest jednym z wiodących operatorów szerokopasmowych usług telekomunikacyjnych w Warszawie. Spółka posiada własną sieć teletransmisyjną w Warszawie, liczącą około 200 km tras światłowodowych, zoptymalizowanych tak, aby sieć mogła połączyć około 180 centrów biznesowych i budynków biurowych. Na terenie kraju sieć telekomunikacyjna Spółki oparta jest na dzierżawie łączy od innych operatorów, co pozwala na efektywną łączność ze wszystkimi największymi aglomeracjami miejskimi w Polsce.

Celem strategicznym Emitenta jest **rozwijanie oraz wdrażanie innowacyjnych technik telekomunikacyjnych i informatycznych dla najbardziej wymagających rynków, takich jak: finanse, media, Internet i telekomunikacja**. Emitent łączy swoją wiedzę i doświadczenie w projektowaniu i budowaniu (integrowaniu) rozwiązań teleinformatycznych z umiejętnością świadczenia skomplikowanych usług telekomunikacyjnych, w szczególności usług outsourcingu telekomunikacyjnego. Duża wartość dodana do świadczonych usług integratorskich i telekomunikacyjnych, wynikająca z własnej wiedzy eksperckiej Emitenta, prowadzi do stabilnego wzrostu atrakcyjności inwestycyjnej Emitenta – w szczególności jeśli bierze się pod uwagę wielki potencjał wzrostu tych rynków w Polsce w najbliższych latach.

Grupa kapitałowa Emitenta obejmuje spółkę ATM Elektronika Sp. z o.o. (z siedzibą w Warszawie, ul. Grochowska 21a). W stosunku do niej Emitent jest jednostką dominującą w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Przedmiot działalności ATM Elektronika Sp. z o.o. był zbliżony do działalności Emitenta. Spółka prowadziła sprzedaż niektórych towarów i usług, będących w ofercie Emitenta, dla wyspecjalizowanych klientów w latach 2001-2002. Z dniem 30 czerwca 2002 roku zawiesiła działalność gospodarczą i na dzień sporządzenia prospektu Emitent nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do wznowienia jej działalności. ATM Elektronika Sp. z o.o. nie prowadzi żadnej działalności gospodarczej i nie posiada żadnych istotnych aktywów ani zobowiązań.

Emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie art. 58 ust 1 Ustawy o Rachunkowości.

### 1.1.2. Podstawowe produkty, towary lub usługi i rynki działalności Emitenta

Podstawowe usługi świadczone przez ATM S.A. można podzielić na dwie grupy:

- usługi telekomunikacyjne nowej generacji;
- usługi integracji systemów teleinformatycznych.

Przychody ze sprzedaży ATM S.A. w podziale na te grupy w latach 2001-2003 przedstawia poniższa tabela:

**Tabela 1.1. Struktura przychodów ze sprzedaży ATM S.A. (tys. zł)**

	2003 r.		2002 r.		2001 r.	
	wartość	udział (%)	wartość	udział (%)	wartość	udział (%)
Usługi telekomunikacyjne	30 144	41,40%	18 283	24,94%	3 345	3,67%
Usługi integracji systemów teleinformatycznych, w tym:	42 665	58,60%	55 025	75,06%	87 687	96,33%
– sprzedaż usług	17 527	24,07%	19 965	27,23%	20 112	22,09%
– sprzedaż towarów	25 138	34,53%	35 060	47,83%	67 575	74,23%
<b>Razem towary i usługi</b>	<b>72 809</b>	<b>100,00%</b>	<b>73 308</b>	<b>100,00%</b>	<b>91 032</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

W ramach usług integracji systemów informatycznych w ujęciu księgowym wyróżnia się sprzedaż usług oraz dostawę towarów. W większości przypadków jest to jednak podział umowny, gdyż w każdym projekcie integratorskim występuje przychód z usługi, a wyróżnienie ceny towaru i ceny usługi jest w dużej mierze umowne.

#### 1.1.2.1. Usługi telekomunikacyjne nowej generacji

Oferta ATM S.A. w zakresie usług telekomunikacyjnych nowej generacji z wartością dodaną (świadczona pod zarejestrowaną marką handlową ATMAN) jest następująca:

- outsourcing telekomunikacyjny:
  - projektowanie i zestawianie kompletnych sieci telekomunikacyjnych i informatycznych na bazie łączy własnych i dzierżawionych od innych operatorów,
  - opieka eksploatacyjna nad całością lub częścią infrastruktury wraz z opieką nad sprzętem na podstawie umów o gwarantowanych poziomach obsługi (SLA, Service Level Agreements),
  - całodobowy monitoring poprzez Centrum Zarządzania Siecią;

- szybki dostęp do Internetu:
  - szerokopasmowe połączenia dla klientów biznesowych i dla dostawców usług internetowych (ISP/ASP),
  - wysoka dostępność i niezawodność, redundantne połączenia z operatorami krajowymi i zagranicznymi,
  - wymiana ruchu pomiędzy dostawcami a odbiorcami informacji w sieci, ATMAN-CDN (Content Delivery Network), Spółka jest uczestnikiem węzłów międzyoperatorskich w Warszawie;
- szerokopasmowa transmisja danych:
  - usługi teletransmisyjne na terenie całego kraju, z dowolnymi parametrami jakości,
  - szerokopasmowa transmisja danych bez ograniczeń przepustowości we własnej sieci w Warszawie,
  - punkty styku z głównymi operatorami teletransmisji międzymiastowej i międzynarodowej;
- kolokacja, centrum danych:
  - wynajem miejsca w standardowych szafach lub powierzchni na instalację własnych szaf,
  - gwarantowane zasilanie, klimatyzacja, zabezpieczenia fizyczne;
- zestawienie dowolnej z powyższych usług z wartością dodaną w postaci usług integratorskich, takich jak: zarządzanie siecią, rozliczanie ruchu, bezpieczeństwo, budowanie aplikacji wspomagających działalność biznesową w oparciu o infrastrukturę sieciowo-telekomunikacyjną.

#### **1.1.2.2. Usługi integracji systemów teleinformatycznych**

Spółka ATM S.A. oferuje swoim klientom zaawansowane rozwiązania informatyczne. Oferta ATM S.A. w zakresie integracji systemów teleinformatycznych obejmuje m.in.:

- integrację (czyli projektowanie, budowę i wdrożenie) sieci teletransmisyjnych korporacyjnych i operatorskich, w dowolnej skali i w każdej technologii, połączonych z systemami bezpieczeństwa i zarządzania;
- integrację zaawansowanych systemów komputerowych, superkomputerów i superserwerów wizualizacyjnych, w skład których wchodzi m.in.:
  - profesjonalne systemy obliczeniowe i baz danych o dowolnej skali i konfiguracji,
  - stacje robocze, serwery i superkomputery graficzne i wizualizacyjne oraz specjalistyczne systemy oprogramowania;
- projektowanie i dostawę oprogramowania dla biznesu, w tym:
  - wdrożenia własnego oprogramowania dla bankowości internetowej,
  - call centers – projektowanie, dostawa, wdrożenie i integracja kompleksowych rozwiązań telefonicznej obsługi klienta na bazie różnych rozwiązań sprzętowych,
  - systemy zarządzania kontaktami z klientem zewnętrznym (CRM – Customer Relationship Management) i wewnętrznym (Help Desk), obejmujące zagadnienia obsługi zgłoszeń, korespondencji, problemów zarządzania projektami,
  - systemy realizacji procesów wytwórczych (MES – Manufacturing Execution Systems) dla przemysłu farmaceutycznego i spożywczego, zintegrowane z automatyką maszyn produkcyjnych oraz systemami wspomagającymi zarządzanie przedsiębiorstwem (ERP – Enterprise Resource Planning);
- integrację infrastruktury sieciowej wraz z systemami bezpieczeństwa.

Oferta ATM S.A. w zakresie integracji systemów IT jest typową ofertą niszową. Spółka jest postrzegana jako lider w nowoczesnych rozwiązaniach sieciowych i telekomunikacyjnych. ATM S.A. jest w Polsce wiodącym dostawcą systemów superkomputerowych wraz z niezbędną infrastrukturą. Zajmuje również czołową pozycję na rynku budowy szerokopasmowych sieci korporacyjnych w technologii ATM.

#### **1.1.3. Plany i przewidywania w zakresie czynników wpływających na przyszłe wyniki**

##### **1.1.3.1. Proces uwalniania rynku telekomunikacyjnego w Polsce**

Postępująca deregulacja rynku usług telekomunikacyjnych, związana szczególnie z przyjęciem ustawodawstwa Unii Europejskiej powinna pozytywnie wpłynąć na dalszy, dynamiczny rozwój tego sektora usług.

Pakiet dyrektyw Unii Europejskiej z 1998 r. wymaga od Polski między innymi likwidacji zezwoleń na działalność telekomunikacyjną oraz ułatwienia dostępu do pętli abonenckiej.

Wprowadzenie Ustawy z dnia 21 lipca 2000 r. Prawo Telekomunikacyjne (Dz. U. nr 73, poz. 852) ułatwiło pojawianie się na rynku telekomunikacyjnym nowych podmiotów, poprzez zastąpienie wcześniejszego obowiązku uzyskania koncesji prostszym i mniej kosztownym obowiązkiem uzyskania zezwolenia, przy jednoczesnym ograniczeniu zakresu usług wymagających takiego zezwolenia, oraz obowiązkiem dokonania zgłoszenia działalności telekomunikacyjnej niewymagającej zezwolenia. Złożony w Sejmie projekt nowelizacji Prawa telekomunikacyjnego oraz projekt ustawy o swobodzie działalności gospodarczej przewidują dalsze uproszczenie odpowiednich procedur.

W ocenie Zarządu Spółki opisany powyżej proces spowoduje dynamiczny wzrost rynku usług telekomunikacyjnych (w szczególności dostępu do Internetu) świadczonych klientom detalicznym oraz pojawienie się wielu nowych podmiotów oferujących takie usługi. Takie podmioty stanowią znaczący segment klientów Spółki, co pozwoli na dynamiczny wzrost sprzedaży usług Spółki.

#### **1.1.3.2. Wzrost popytu na usługi telekomunikacyjne**

Emitent przewiduje, że bardzo dużą szansą na zwiększenie popytu na oferowane przez niego usługi (w szczególności na szerokopasmowe usługi telekomunikacyjne – transmisja danych) jest akcesja Polski do Unii Europejskiej i związana z tym dalsza liberalizacja rynków towarów, kapitału, usług, technologii i pracy w ramach wspólnego rynku i otwarcie nowych możliwości ekspansji. Jednakże należy pamiętać, że popyt na usługi świadczone przez Emitenta jest istotnie uzależniony od sytuacji gospodarczej Polski.

#### **1.1.3.3. Poziom konkurencji**

Wpływ na kształtowanie się wielkości uzyskiwanych przychodów oraz ich rentowność może mieć także poziom konkurencji w sektorze telekomunikacyjnym oraz usług integracyjnych. Trzeba także wziąć pod uwagę konsolidację podmiotów na tych rynkach.

Rynek dzierżawy łączny telekomunikacyjnych jest zdominowany przez trzech operatorów (Telekomunikacja Polska S.A., Tel-Energo oraz Telekomunikacja Kolejowa) posiadających łącznie około 95% udziału, zaś pozostałe 5% jest podzielone pomiędzy wiele firm, w tym m.in. niezależnych operatorów telekomunikacyjnych (np. Netia, Dialog), operatorów międzynarodowych (np. Energis, TeliaSonera) oraz dostawców Internetu (ISP), rozwijających własne sieci dostępowe.

Rynek transmisji danych jest znacznie bardziej podzielony. Na rynku tym działa co najmniej kilkuset operatorów, z których dominującą pozycję ma Telekomunikacja Polska S.A. (54%) oraz Tel-Energo (17%).

Na rynku transmisji szerokopasmowej w Warszawie – poza TP S.A., która ma najbardziej rozwiniętą infrastrukturę – działa wiele podmiotów, takich jak pozostali operatorzy telefonii głosowej czy operatorzy sieci telewizji kablowych, a także inne firmy posiadające fragmenty infrastruktury. Jednak ze względu na cele biznesowe tych podmiotów – np. świadczenie usług głosowych lub obsługę klientów indywidualnych – ich infrastruktura znajduje się głównie w silnie zaludnionych rejonach mieszkaniowych miasta i de facto nie stanowi konkurencji dla sieci zbudowanej przez Emitenta, która obsługuje połączenia między głównymi węzłami telekomunikacyjnymi oraz centrami biznesowymi.

Rynek integracji systemowej jest bardzo konkurencyjny. Działa na nim wiele podmiotów krajowych, wśród których największe to Grupy Prokom i ComputerLand oraz producenci jak Hewlett-Packard czy IBM. Występuje tendencja do konsolidacji. Znaczący wpływ na podział rynku wywierają najsilniejsi gracze.

Emitent utrwalił swoją pozycję w segmencie wysoko wyspecjalizowanych instalacji sieciowych i obliczeniowych (technologia ATM, superkomputery, specjalistyczne systemy oprogramowania), co umożliwi mu skuteczne konkrowanie w tych dziedzinach. Dzięki specjalizacji Spółka jest często postrzegana bardziej jako pożądaný partner do realizacji złożonych i wymagających zamówień niż jako konkurent.

Podstawą strategii Emitenta jest łączenie kompetencji operatora telekomunikacyjnego z doświadczeniem w budowaniu systemów teleinformatycznych. Według wiedzy Zarządu nie ma obecnie na polskim rynku znaczących firm o podobnym profilu.

#### **1.1.3.4. Utrzymanie obecnych oraz pozyskanie nowych klientów**

Zdaniem Zarządu Emitenta najważniejszym wewnętrznym czynnikiem, który może wpływać na rozwój oraz realizowane przez Spółkę przychody, jest umiejętność pozyskania znaczących klientów na oferowane przez ATM S.A. usługi, jak również utrzymanie obecnych klientów. Jak do tej pory rezygnacje z usług Emitenta były spowodowane niemal wyłącznie zakończeniem działalności przez poszczególnych klientów, zmianą lokalizacji czy też fuzjami z innymi operatorami telekomunikacyjnymi.

#### **1.1.3.5. Utrzymanie i pozyskanie wykwalifikowanych pracowników**

Czynnikiem, który wpływa na rozwój i wyniki finansowe uzyskiwane przez ATM S.A. jest utrzymanie wysoko wykwalifikowanej kadry, bezpośrednio odpowiedzialnej za wprowadzenie i realizację usług integracji systemów IT oraz telekomunikacyjnych.

#### **1.1.4. Strategia i rozwój Emitenta i jego grupy kapitałowej**

Strategicznym celem Emitenta jest wzrost wartości firmy, który Spółka zamierza osiągnąć poprzez rozwijanie i wdrażanie innowacyjnych technik telekomunikacyjnych i informatycznych dla najbardziej wymagających rynków. W ciągu całej swej historii Emitent rozwijał unikalne kompetencje w tej dziedzinie i elastycznie reagował na zmiany technologiczne zachodzące na rynku, stale utrzymując konkurencyjność swojej oferty.

Strategią Emitenta jest tworzenie oferty wyprzedzającej oczekiwania rynku. Spółka, łącząc doświadczenie i wiedzę integratora systemów informatycznych z wizją operatora telekomunikacyjnego nowej generacji, oferuje rozwiązania zindywidualizowane, dobrze odpowiadające przyszłym, perspektywicznym potrzebom klientów. Strategią Spółki jest zapewnienie klientom o odpowiedzialności Spółki za realizowane kontrakty, gwarancji wysokiego poziomu technologicznego i niezawodności zastosowanych rozwiązań oraz zaoferowanie stabilnej, korzystnej dla obu stron, wieloletniej współpracy.

Spółka opiera swoją strategię rozwoju na solidnych podstawach składających się ze zbudowanej infrastruktury teletransmisyjnej. Infrastrukturę tę stanowi:

- należąca do Emitenta **sieć metropolitalna** w Warszawie, oparta na łączach światłowodowych (około 200 km tras kablowych zoptymalizowanych tak, aby móc połączyć około 180 centrów biznesowych i budynków biurowych);
- **sieć ogólnopolska** o długości przekraczającej 5000 km zbudowana w trybie „usług zarządzanych” (pojęcie „usługi zarządzane” oznacza świadczenie usług transmisyjnych w wirtualnej sieci przesyłowej, zbudowanej w oparciu o łącza dzierżawione od innych operatorów);
- zasoby techniczne Emitenta umiejscowione we własnym **Centrum Telekomunikacyjnym**, w którym znajdują się: Centrum Operacyjne Sieci, sale szkoleniowe, laboratoria, centrum danych pod usługi kolokacyjne, certyfikowana kancelaria tajna i pomieszczenia do pracy nad dokumentami niejawnymi.

Strategią Emitenta jest też wykorzystanie unikalnej pozycji Spółki na rynku jako operatora telekomunikacyjnego posiadającego rozwiniętą infrastrukturę do świadczenia usług telekomunikacyjnych i wiedzę z zakresu budowy najbardziej zaawansowanych systemów teleinformatycznych. Łącząc innowacyjność oraz solidne możliwości wykonawcze w trzech dziedzinach: telekomunikacji, integracji zaawansowanych technologicznie systemów informatycznych oraz multimediiów, ze szczególnym uwzględnieniem technik telewizyjnych, Emitent będzie kontynuował budowanie wiodącej pozycji w dynamicznie rosnącym sektorze, określanym przez analityków skrótem TMT (Technology, Media & Telecommunications).

Warto podkreślić, że w strategii Emitenta nie zakłada się konieczności rozwoju poprzez odbieranie części rynku innym jego uczestnikom, a raczej zdobycie znaczącego udziału w nowo kreowanym rynku usług telekomunikacyjnych z dużą wartością dodaną na potrzeby sektora TMT. Z powodu braku powszechnie przyjętego określenia tego rynku, trudno prognozować konkretną wielkość tego udziału, jednak w ocenie Zarządu Spółka ma wszelkie przesłanki do zajęcia pozycji wśród pierwszych kilku (3-6) firm telekomunikacyjnych oferujących zbliżony profil usług. Z założenia Emitent ustawia się w pozycji partnerskiej w stosunku do innych operatorów telekomunikacyjnych, którzy posiadają infrastrukturę teletransmisyjną, ale nie posiadają i nie zamierzają posiadać – ze względu na inny profil biznesowy – wystarczającej wiedzy do wykreowania zaawansowanych i wyspecjalizowanych usług, których coraz częściej domagają się klienci.

W zakresie integracji systemowej Spółka będzie kontynuowała rozwijanie swoich tradycyjnych kompetencji w wysoko marżowych usługach integracyjnych o najwyższym stopniu komplikacji technicznych. Rosnąca złożoność systemów teleinformatycznych preferuje dostawców mogących samodzielnie realizować zaawansowane technologicznie projekty i wziąć na siebie pełną odpowiedzialność za ich funkcjonowanie.

Specjalną pozycję w strategii Spółki zajmuje outsourcing telekomunikacyjny. Potencjał wzrostu rynku outsourcingowego, w szczególności wysoko wyspecjalizowanego rynku outsourcingu telekomunikacyjnego, wydaje się być wręcz nieograniczony, co stwarza dla firm będących pionierami na tym rynku bardzo dobre perspektywy wzrostu.

ATM Elektronika Sp. z o.o., należąca do grupy kapitałowej Emitenta, nie prowadzi działalności gospodarczej. W przypadku zdefiniowania w przyszłości w działalności Emitenta takiej części, której wydzielenie do odrębnej spółki może być dla Emitenta korzystne, możliwe jest wykorzystanie do tego celu istniejącej spółki zależnej.

### 1.1.5. Osoby zarządzające Emitentem i akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

Tabela 1.2. Osoby zarządzające Emitentem

Imię, nazwisko	Funkcja
Roman Szwed	Prezes Zarządu
Tadeusz Czichon	Wiceprezes Zarządu
Anna Bugajska	Prokurent
Dariusz Kielkowski	Prokurent

Źródło: Emitent

Według stanu na dzień sporządzenia Prospektu następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta:

Tabela 1.3. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na WZ

Akcyonariusz	Liczba akcji	Procentowy (%) udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Procentowy (%) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Polish Pre-IPO Fund SICAV	612 780	21,91%	612 780	21,91%
Tadeusz Czichon	604 147	21,60%	604 147	21,60%
Roman Szwed	567 047	20,27%	567 047	20,27%
Piotr Puteczny	239 773	8,57%	239 773	8,57%
Dariusz Kielkowski	226 473	8,10%	226 473	8,10%
Polish Pre-IPO L.P.	204 260	7,30%	204 260	7,30%

Źródło: Emitent



## **1.2. Czynniki powodujące wysokie ryzyko dla nabywcy papierów wartościowych Emitenta**

Inwestorzy zamierzający nabyć akcje ATM S.A. powinni mieć na uwadze wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego, który jest związany z działalnością Spółki oraz specyfiką rynku, na którym działa Spółka. Potencjalni inwestorzy, dokonując analizy informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie, powinni każdorazowo uwzględniać wszystkie poniżej zamieszczone czynniki ryzyka oraz ewentualne inne, dodatkowe, o charakterze losowym lub niezależne od Spółki, niezamieszczone w treści Prospektu ryzyka związane z działalnością Spółki, jej dotychczasowymi akcjonariuszami, osobami nią zarządzającymi i nadzorującymi, jak również ryzyka związane ze specyfiką rynku, na którym działa Spółka oraz rynku papierów wartościowych.

Należy podkreślić, że spełnienie się któregokolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może potencjalnie mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Spółki, uzyskiwane przez nią wyniki finansowe oraz kształtowanie się rynkowego kursu Akcji. W takim wypadku potencjalni inwestorzy mogą utracić część lub nawet całość zainwestowanych środków finansowych.

### **1.2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i jego grupy kapitałowej**

#### **1.2.1.1. Ryzyko związane z uzyskiwanymi przez Emitenta wynikami finansowymi oraz z możliwością finansowania dalszego rozwoju Emitenta**

Należy podkreślić, że w przypadku gdy ATM S.A. nie będzie w stanie uzyskiwać dodatknych przepływów pieniężnych z prowadzonej obecnie działalności, realizacja przyjętej strategii rozwoju może być w istotny sposób utrudniona. Jest to szczególnie istotne w przypadku ewentualnego, niespodziewanego spadku przychodów z działalności w segmencie integracji systemów informatycznych. Wzrost przychodów ze sprzedaży w segmencie usług telekomunikacyjnych może bowiem nie być wystarczający, aby zrównoważyć ogólny spadek sprzedaży.

#### **1.2.1.2. Ryzyko związane z wykorzystywanymi przez Emitenta systemami informatycznymi oraz siecią teletransmisyjną**

Niezawodność, wydajność i bezpieczeństwo wykorzystywanej przez Spółkę sieci teletransmisyjnej jest kluczowa dla ciągłości świadczonych przez nią usług. Dotyczy to w szczególności monitorowania sieci, jak również sprawności działania urządzeń zapewniających dostęp do sieci.

Nieprawidłowe funkcjonowanie systemów informatycznych oraz sieci wykorzystywanych przez Emitenta może spowodować:

- ograniczenia w dostępie do obecnie oferowanych usług,
- utratę zasobów informatycznych zgromadzonych przez klientów Spółki,
- niemożliwość lub opóźnienia dotyczące zaoferowania nowych usług.

#### **1.2.1.3. Ryzyko związane z szybkim rozwojem technologii oraz możliwością utrzymania najwyższego standardu usług oferowanych przez Emitenta**

Rynek IT jak również telekomunikacyjny charakteryzuje nieustannie dynamiczny rozwój wykorzystywanych technologii. W szczególności dotyczy to rynku usług szybkiego przesyłu danych. Wprowadzanie nowoczesnych technologii wymaga od firm informatycznych i telekomunikacyjnych ciągłego przeznaczania znacznych środków na inwestycje i wdrożenia nowych technologii. W przyszłości Emitent może więc nie sprostać nowym wymaganiom stawianym przez zmieniające się technologie, a dotychczasowa infrastruktura, którą dysponuje Emitent może być niewystarczająca dla utrzymania dotychczasowych i przyciągnięcia nowych klientów. Biorąc pod uwagę powyższe czynniki, Zarząd nie może zagwarantować utrzymania pozycji konkurencyjnej Spółki, aczkolwiek aktualna pozycja Spółki, zaliczanej do liderów w zakresie stałego wprowadzania najnowszych technologii w swoim obszarze działania, znacznie to ryzyko ograniczają.

#### **1.2.1.4. Ryzyko związane z utrzymaniem i przyciągnięciem najlepszych osób zarządzających oraz wysoko wykwalifikowanych pracowników**

Podobnie jak w przypadku innych firm działających w branży IT oraz telekomunikacyjnej, sukces rynkowy Emitenta uzależniony jest od efektywności i jakości pracy Zarządu i kluczowych dla rozwoju Spółki osób, które podejmują najważniejsze decyzje dotyczące jej działalności. Odejście kluczowych pracowników może wpłynąć na terminowość i jakość realizacji projektów wdrożeniowych oraz pogorszenie warunków przyszłych kontraktów. Zatrudnienie nowych wysokiej klasy specjalistów wiąże się z wydłużonymi terminami rekrutacji, poniesieniem dodatkowych kosztów na rzecz firm pośredniczących oraz obniżoną wydajnością pracy w pierwszych miesiącach po zatrudnieniu. Czynnikiem, który może ograniczyć ryzyko utraty kluczowych pracowników, jest wprowadzany program motywacyjny.

## **1.2.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Emitent i jego grupa kapitałowa**

### **1.2.2.1. Ryzyko spadku tempa wzrostu gospodarczego w Polsce**

Odwroćcie się obecnych pozytywnych tendencji wzrostowych w gospodarce i powrót do niskiego tempa wzrostu PKB może ograniczyć nakłady przeznaczone przez przedsiębiorstwa, instytucje oraz odbiorców indywidualnych na informatykę. W efekcie może to spowodować spadek popytu na produkty firm sektora IT, w tym popytu na usługi oferowane przez Emitenta. Jednakże biorąc pod uwagę akcesję Polski do Unii Europejskiej i oczekiwane w związku z tym w ciągu najbliższych lat wyrównanie dysproporcji, jaka ma miejsce pomiędzy wykorzystaniem informatyki w procesach gospodarczych w Polsce i w innych krajach członkowskich, należy się liczyć z przyszłym wzrostem zapotrzebowania na towary i usługi oferowanego przez firmy sektora IT.

### **1.2.2.2. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi**

Zagrożeniem dla działalności Emitenta są również zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów podatkowych, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, przepisów dotyczących działalności branży informatycznej i telekomunikacyjnej oraz przepisów dotyczących własności intelektualnej, mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta.

### **1.2.2.3. Ryzyko związane z wysoką konkurencyjnością rynku usług integracji systemów IT oraz szerokopasmowych usług telekomunikacyjnych**

Rynek usług integracji systemów IT jest wysoce konkurencyjny. Konkurencyjność ta zmniejsza się wraz z wchodzeniem w zaawansowane nisze technologiczne, w których tradycyjnie działa Emitent. Wysoka konkurencyjność w tradycyjnym obszarze może zmusić dużych integratorów do próby podniesienia kompetencji i konkurencyjności w niszach technologicznych. Ponadto akcesja Polski do Unii Europejskiej może dodatkowo zwiększyć konkurencję ze strony unijnych firm informatycznych, w szczególności tych, które w chwili obecnej nie są jeszcze obecne na polskim rynku.

Należy się spodziewać wzrostu konkurencyjności na rynku szerokopasmowych usług telekomunikacyjnych, w szczególności jeśli chodzi o transmisje międzymiastową. Należy się także liczyć z możliwością wzrostu konkurencji ze strony dużych, globalnych firm telekomunikacyjnych. Ze względu na wysoką barierę wejścia, ryzyko wzrostu konkurencyjności w sieciach metropolitalnych jest znacznie mniejsze, zmniejsza się także w przypadku konieczności łączenia usług telekomunikacyjnych i integracyjnych w jeden produkt.

### **1.2.2.4. Ryzyko związane z podleganiem pod określone regulacje prawa telekomunikacyjnego**

Obowiązująca w Polsce ustawa Prawo Telekomunikacyjne umożliwia świadczenie usług telekomunikacyjnych przez wszelkie podmioty na podstawie zezwolenia, którego uzyskanie jest możliwe po spełnieniu wymogów określonych w ustawie. Emitent posiada stosowne Zaświadczenia Prezesa Urzędu Regulacji Telekomunikacji i Poczty (URTIP) o dokonaniu zgłoszenia działalności telekomunikacyjnej, niewymagającej zezwolenia. Zmiana przepisów prawa w tym zakresie wprowadza ryzyko związane z możliwością ograniczenia lub uniemożliwienia świadczenia usług telekomunikacyjnych przez Emitenta.

### **1.2.2.5. Ryzyko związane z umową z Telekomunikacją Polską S.A. dotyczącą dzierżawy kanalizacji teletechnicznej**

Do prowadzenia własnej sieci telekomunikacyjnej Spółka wykorzystuje, na podstawie umów dzierżawy, kanalizację teletechniczną należącą do Telekomunikacji Polskiej S.A. Z uwagi na korzystanie przez Emitenta z infrastruktury należącej do innego podmiotu istnieje ryzyko zmian warunków zawartych umów dzierżawy czy też ich wypowiedzenia.

Zmiana warunków zawartych umów ma przy tym niewielki wpływ na działalność Emitenta, ponieważ koszt dzierżawy kanalizacji teletechnicznej od Telekomunikacji Polskiej S.A. stanowi poniżej 10% ogółu kosztów utrzymania sieci telekomunikacyjnej Emitenta. Ryzyko związane ze zmianą warunków jest dodatkowo ograniczone przez fakt możliwości renegotiacji umów zawartych przez Emitenta z jego klientami i zmniejszenie w ten sposób wpływu zwiększonych kosztów na uzyskiwane przez Emitenta marże.

Ryzyko wypowiedzenia umów jest niewielkie ze względu na to, że nowe umowy zostały zawarte w 2004 roku na okres pięciu lat. Mimo że umowy mogą być teoretycznie wypowiedziane z sześciomiesięcznym okresem wypowiedzenia, Zarząd Emitenta ocenia faktyczne ryzyko ich wypowiedzenia jako niewielkie, ze względu na to, że z racji wymiany ruchu telekomunikacyjnego pomiędzy Emitentem a Telekomunikacją Polską S.A., umowy dzierżawy są korzystne dla obu stron.

W przypadku wypowiedzenia niektórych lub nawet wszystkich umów dzierżawy kanalizacji teletechnicznej Emitent ma możliwość przeorganizowania swojej infrastruktury sieciowej, tak by opierała się na alternatywnych łączach (np. pozyskiwanych od innych operatorów) i technologiach (np. bezprzewodowych). Biorąc pod uwagę dotychczasową historię Spółki, wykazującą jej zdolność do sprawnego wdrażania nowatorskich rozwiązań, Zarząd Emitenta ocenia, że konieczność takiego przeorganizowania sieci spowodowałaby jedynie czasowe i ograniczone co do skali obniżenie uzyskiwanych przychodów i marży ze sprzedaży.

### **1.2.3. Czynniki ryzyka związane ze specyfiką obrotu papierami wartościowymi**

#### **1.2.3.1. Ryzyko związane z niedojściem emisji Akcji serii F do skutku**

Emisja Akcji serii F może nie dojść do skutku w przypadku, jeśli:

- w terminach określonych w Prospekcie nie zostanie objęta i należycie opłacona co najmniej jedna Akcja serii F, lub
- Zarząd Emitenta nie zgłosi do Sądu Rejestrowego w terminie 6 miesięcy od daty udzielenia przez KPWiG zgody na wprowadzenie Akcji serii F do publicznego obrotu wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego, lub
- Zarząd nie dokona przydziału Akcji serii F w terminach określonych w Prospekcie, lub
- uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii F, a ponadto
- w przypadku odstąpienia Emitenta od przeprowadzenia emisji Akcji serii F, przy czym przesunięcie terminów nie jest rozumiane jako odstąpienie od oferty.

W powyższych przypadkach może to spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, wpłacone kwoty zostaną bowiem zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

#### **1.2.3.2. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje serii B, D, E i F**

W przypadku nabywania Akcji serii B i D oraz obejmowania Akcji serii E i F należy zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest nieporównywalnie większe od ryzyka związanego z inwestycjami w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim, jak i długim terminie. Ryzyko to jest relatywnie większe na polskim rynku kapitałowym niż na rynkach rozwiniętych z uwagi na krótki okres funkcjonowania rynku kapitałowego w Polsce i stosunkowo niewielką płynność.

#### **1.2.3.3. Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu Akcji Emitenta w obrocie giełdowym i płynności obrotu**

Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny Akcji Emitenta po ich wprowadzeniu do obrotu giełdowego. W szczególności cena transakcji rynkowych może być niższa od Ceny Emisyjnej Akcji serii F ustalonej w ramach oferty publicznej i Ceny Sprzedaży Akcji Sprzedawanych serii B i D.

Ponadto kurs rynkowy Akcji Spółki może podlegać znaczącym wahaniom w związku z licznymi czynnikami, które nie są uzależnione od Spółki. Dlatego też nie można zapewnić, że inwestor nabywający Akcje serii B, D i F będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

#### **1.2.3.4. Możliwość znacznej podaży akcji w obrocie wtórnym**

Należy zwrócić uwagę na fakt, że ze względu na znaczną koncentrację akcji Emitenta znajdujących się w posiadaniu kilku osób fizycznych (założycieli Spółki), istnieje możliwość dużej podaży akcji ATM S.A. w obrocie wtórnym, co może negatywnie wpłynąć na kształtowanie się kursu giełdowego. Istnieje zatem prawdopodobieństwo, że kurs akcji nie będzie w stanie ukształtować się na warunkach rynkowych w sytuacji znacznej podaży ze strony dotychczasowych akcjonariuszy w krótkim czasie od debiutu na GPW. Akcjonariusze założyciele deklarują powstrzymanie się od sprzedaży swoich akcji w okresie 6 miesięcy od pierwszej oferty publicznej. Deklaracje takie zostały złożone Emitentowi na piśmie przez wszystkich akcjonariuszy założycieli jako ich jednostronne oświadczenie woli.

W Spółce funkcjonował program opcyjny dla pracowników oraz Zarządu Emitenta. Łączna wielkość emisji Akcji serii C przydzielonych w ramach tego programu wyniosła 180 000. Akcje serii C w ramach tego programu były nabywane po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej, tj. 7,60 zł. Z uwagi na różnicę w cenach emisyjnych Akcji serii C oraz obecnie emitowanych Akcji serii F należy liczyć się z możliwą podażą Akcji serii C ze strony obecnych posiadaczy tych akcji spośród pracowników Spółki, w łącznej liczbie do 114 287 akcji.

Ponadto Spółka zamierza przeprowadzić emisję Akcji serii E w liczbie 130 000 akcji w ramach nowego programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej, pracowników Spółki, współpracowników Spółki oraz innych osób wskazanych przez Zarząd Spółki, po wartości nominalnej. Z uwagi na brak okresu ograniczenia możliwości sprzedaży po przydzieleniu akcji uprawnionym osobom, nie można wykluczyć podaży tych akcji ze strony tych osób po kolejnych terminach przydziału, który przypadają w połowie 2005, 2006 i 2007 roku.

Ponadto należy zwrócić uwagę na fakt, że Wprowadzający mogą odstąpić od Oferty Sprzedaży Akcji serii B i D, jeżeli nie zostaną złożone, w imieniu inwestorów, zlecenia kupna co najmniej 75% łącznej liczby Akcji serii B i D oferowanych do sprzedaży. W tym przypadku, jak również w sytuacji gdy złożone zlecenia kupna nie wyczerpią łącznej liczby Akcji serii B i D oferowanych do sprzedaży, nie można wykluczyć znacznej podaży Akcji tych serii ze strony posiadających je akcjonariuszy instytucjonalnych.

### **1.2.3.5. Ryzyko niedopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego**

Dopuszczenie akcji wprowadzanych do obrotu giełdowego i wprowadzenie do notowań na GPW wymaga spełnienia warunków określonych w Regulaminie Giełdy i uzyskania stosownych decyzji Zarządu Giełdy. Emitent zamierza wystąpić z wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego na GPW i wprowadzenie do notowań na GPW Akcji istniejących serii A, B, C, D, E oraz Akcji serii F niezwłocznie po zamknięciu Subskrypcji Akcji serii F. W przypadku odmowy dopuszczenia Akcji serii A, B, C, D, E oraz Akcji serii F do obrotu giełdowego, nie będą one mogły być wprowadzone do obrotu giełdowego, co miałoby negatywny wpływ na ich płynność.

### **1.2.3.6. Cofnięcie decyzji o dopuszczeniu do publicznego obrotu lub nałożenie kar przez KPWiG**

W sytuacji, gdy spółka publiczna nie dopełnia określonych obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi lub wykonuje je nienależycie, KPWiG może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z publicznego obrotu albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 500 tys. zł, albo zastosować łącznie wyżej wymienione sankcje.

### **1.2.3.7. Ryzyko zawieszenia notowań**

W przypadku uznania, że Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW lub wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót akcjami Spółki na okres od jednego do trzech miesięcy.

### **1.2.3.8. Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego**

Zgodnie z przypadkami opisanymi w § 29 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego.

### **1.2.3.9. Ryzyko związane z notowaniem Praw do Akcji serii F**

Ryzyko to związane jest zarówno z możliwością niedopuszczenia Praw do Akcji (PDA) serii F do obrotu giełdowego, jak również z charakterem obrotu PDA na rynku giełdowym. Dopuszczenie Praw do Akcji wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem, Oferującym, KDPW i GPW. Niedopuszczenie PDA do obrotu giełdowego może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów wartościowych do dnia debiutu Akcji serii F na GPW.

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji nie dojścia do skutku emisji Akcji serii F, posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz Ceny Emisyjnej Akcji serii F. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od Ceny Emisyjnej Akcji serii F.

### **1.2.3.10. Ryzyko związane z niedojściem emisji Akcji serii E do skutku**

Emisja akcji serii E nie dojdzie do skutku, jeśli:

- 130 000 Akcji serii E nie zostanie objętych i należycie opłaconych;
- Zarząd Spółki nie zgłosi do sądu rejestrowego uchwały NWZ Spółki o podwyższeniu kapitału zakładowego, w drodze emisji Akcji serii E w terminie sześciu miesięcy od daty udzielenia zgody KPWiG na wprowadzenie Akcji nowej emisji Spółki do obrotu publicznego;
- postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E stanie się prawomocne.

Ponadto emisja Akcji serii E nie dojdzie do skutku w przypadku odstąpienia Emitenta od przeprowadzenia emisji Akcji serii E.

### **1.2.3.11. Ryzyko opóźnienia we wprowadzaniu Akcji serii E do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia Akcji serii E do obrotu giełdowego**

Ze względu na charakter emisji Akcji serii E będą one wprowadzane do obrotu giełdowego sukcesywnie po nabytciu ich przez Osoby Uprawnione od subemitenta usługowego zgodnie z przepisami obrotu obowiązującymi na GPW. Liczba Akcji serii E wprowadzanych do obrotu giełdowego będzie w każdym roku trwania Programu równa liczbie Akcji serii E nabytych od subemitenta usługowego przez Osoby Uprawnione.

Emitent dołoży wszelkich starań, aby wprowadzanie Akcji serii E do obrotu giełdowego następowało płynnie i bez nieuzasadnionego opóźnienia. Emitent jednakże nie może zagwarantować, że nie wystąpią żadne okoliczności opóźniające płynne wprowadzanie Akcji serii E do notowań giełdowych.



### 1.3. Wybrane dane finansowe za okres ostatnich trzech lat obrotowych

Emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie art. 58 ust 1 Ustawy o Rachunkowości.

Podstawowe dane finansowe Emitenta przedstawiono w poniższej tabeli.

Tabela 1.4. Wybrane dane finansowe Emitenta (tys. zł)

	I półrocze 2004 r.	2003 r.	2002 r.	2001 r.
Przychody ze sprzedaży	41 874	72 809	73 308	91 032
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 249	3 508	1 308	-10 531
Zysk (strata) brutto	1 429	1 878	1 325	-11 972
Zysk (strata) netto	1 257	1 879	1 436	-11 827
<b>Aktywa razem</b>	<b>66 082</b>	<b>74 335</b>	<b>75 623</b>	<b>100 415</b>
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	22 737	32 247	31 917	58 667
Zobowiązania długoterminowe	15 660	15 882	16 317	11 724
Zobowiązania krótkoterminowe	5 530	13 598	12 038	38 936
Kapitał własny (aktywa netto)	43 345	42 088	43 706	41 748
Kapitał zakładowy	21 258	21 258	21 258	21 258
<b>Liczba akcji (szt.)</b>	<b>2 797 040</b>	<b>2 797 040</b>	<b>2 797 040</b>	<b>2 797 040</b>
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł)	0,94 *	0,67	0,51	-4,23
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,94 **	0,67	0,51	-4,23
<b>Wyplacona dywidenda na jedną akcję (zł)</b>	<b>0,00</b>	<b>1,25</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

\* zysk na akcję zwykłą – iloraz sumy zysków (strat) z ostatnich czterech kwartałów (III kw. 2003 – II kw. 2004) i liczby akcji na koniec II kw. 2004

\*\* rozwodniony zysk na akcję zwykłą – iloraz sumy zysków (strat) z ostatnich czterech kwartałów (III kw. 2003 – II kw. 2004) i średniej ważonej liczby akcji

Źródło: Emitent; obliczono na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2001, 2002 i 2003 zbadanych przez biegłego rewidenta oraz raportów kwartalnych za I i II kwartał 2004 r.

### 1.4. Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Emitenta za okres ostatnich trzech lat obrotowych

Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Emitenta przedstawiono w poniższej tabeli.

Tabela 1.5. Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Emitenta

	I półrocze 2004 r.	2003 r.	2002 r.	2001 r.
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	6,0% *	4,5%	3,3%	-28,3%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	4,0% *	2,5%	1,9%	-11,8%
Rentowność sprzedaży	3,5%	4,3%	2,5%	-11,1%
Rentowność działalności operacyjnej	3,0%	4,8%	1,8%	-11,6%
Rentowność netto	3,0%	2,6%	2,0%	-13,0%
Stopa wypłaty dywidendy	0,0%	243,5%	0,0%	0,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	52,5%	76,6%	73,0%	140,5%

\* uwzględniono zysk netto z ostatnich czterech kwartałów (III kw. 2003 – II kw. 2004)

Źródło: Emitent; obliczono na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2001, 2002 i 2003 zbadanych przez biegłego rewidenta oraz raportów kwartalnych za I i II kwartał 2004 r.

#### Zasady wyliczenia wskaźników:

stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału	=	$\frac{\text{zysk netto w okresie ostatnich czterech kwartałów}}{\text{stan kapitałów własnych na koniec okresu}}$
stopa zwrotu z aktywów	=	$\frac{\text{zysk netto w okresie ostatnich czterech kwartałów}}{\text{stan aktywów na koniec okresu}}$
rentowność sprzedaży	=	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
rentowność działalności operacyjnej	=	$\frac{\text{zysk na działalności w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
rentowność netto	=	$\frac{\text{zysk netto w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
stopa wypłaty dywidendy	=	$\frac{\text{wartość wypłaconej dywidendy w okresie}}{\text{zysk netto w okresie poprzednim}}$
wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	=	$\frac{\text{stan zobowiązań ogółem na koniec okresu}}{\text{stan kapitałów własnych na koniec okresu}}$

## 1.5. Rating przyznany Emitentowi i emitowanym przez niego papierom wartościowym

Do dnia sporządzenia prospektu Emitent nie występował o przyznanie ratingu ani Emitentowi, ani emitowanym przez niego papierom wartościowym i Emitentowi nie jest znany fakt przyznania takiego ratingu przez jakąkolwiek wyspecjalizowaną instytucję.

## 1.6. Cele emisji

### 1.6.1. Cele emisji Akcji serii F

W przypadku emisji Akcji serii F Emitent przewiduje jeden cel emisji. Celem emisji akcji jest pozyskanie środków inwestycyjnych na rozbudowę własnej sieci telekomunikacyjnej, dzięki czemu będzie możliwy dalszy wzrost przychodów ze świadczenia przez Emitenta usług telekomunikacyjnych. Inwestycja w rozbudowę sieci telekomunikacyjnej pozwoli na rozszerzenie zakresu usług dla aktualnych klientów oraz objęcie tymi usługami nowych klientów. Uzyskane wpływy z emisji zostaną w całości przeznaczone na ten cel.

Wartość przewidywanych środków, jakie uzyska Emitent z emisji Akcji serii F, określona jest na kwotę od 5 400 tys. zł do 9 000 tys. zł. Liczby te stanowią wstępny i przybliżony szacunek ze strony Emitenta. Cena Emisyjna Akcji serii F zostanie ustalona zgodnie z postanowieniami Prospektu, w tym w szczególności w oparciu o wycenę fundamentalną dokonaną przez doradcę finansowego Spółki oraz wyniki procesu budowy Księgi Popytu. Ostateczna wartość środków, jakie pozyska Emitent, będzie zależała od Ceny Emisyjnej i ilości subskrybowanych Akcji serii F.

Zamierzenia Emitenta przewidują poniesienie nakładów inwestycyjnych większych niż wielkość środków, które wpłyną z emisji akcji serii F. Do końca roku 2005 Emitent przewiduje zainwestować do 20 mln zł w rozbudowę własnej sieci telekomunikacyjnej. Pozostałe środki w wysokości do 14,6 mln zł zostaną pozyskane z instytucji finansowych poprzez zwiększenie kredytu inwestycyjnego, kredytu obrotowego lub poprzez zakupy inwestycyjne w drodze leasingu.

Wpływy z emisji nie są przeznaczone na:

- spłatę zadłużenia,
- nabycie składników majątkowych na warunkach istotnie odbiegających od dotychczasowych warunków nabywania takich składników majątkowych przez Emitenta,
- nabywanie składników majątkowych od podmiotów powiązanych.

Do czasu rozpoczęcia realizacji celów emisji środki finansowe pozyskane w wyniku publicznej subskrypcji Akcji serii F będą lokowane w instrumenty rynku pieniężnego, charakteryzujące się minimalnym ryzykiem inwestycyjnym.

Emitent jest w pełni przygotowany do realizacji celów emisji, tj. posiada odpowiednią wiedzę oraz zaplecze w postaci zatrudnionych pracowników.

### 1.6.2. Cele emisji Akcji serii E

Celem emisji akcji jest realizacja programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej, pracowników Spółki, współpracowników Spółki oraz innych osób wskazanych przez Zarząd Spółki, zgodnie z Regulaminem zatwierdzonym uchwałą NWZA nr 3/2004 z dnia 21 kwietnia 2004 r., zmienioną Uchwałą NWZA nr 13/2004 z dnia 21 czerwca 2004 r. oraz Uchwałą NWZA nr 15/2004 z dnia 5 sierpnia 2004 r.

Akcje serii E będą objęte przez subemitenta usługowego i przyznawane do sprzedaży osobom uprawnionym po cenie nominalnej po zakończeniu kolejnych lat obrotowych: 2004, 2005 i 2006. Dzięki temu możliwa będzie dodatkowa motywacja osób uprawnionych do wydajnej pracy, uzyskiwania znaczących korzyści dla spółki i niezmiennia pracodawcy.

Ubočną korzyścią dla Spółki będzie wpływ z emisji akcji serii E w wysokości 988 000 zł, który zostanie przeznaczony w całości na zwiększenie kapitału obrotowego Emitenta.

Wpływy z emisji nie są przeznaczone na:

- spłatę zadłużenia,
- nabycie składników majątkowych na warunkach istotnie odbiegających od dotychczasowych warunków nabywania takich składników majątkowych przez Emitenta,
- nabywanie składników majątkowych od podmiotów powiązanych.

Środki uzyskane z emisji od razu zasilają kapitał obrotowy Emitenta i tym samym nie istnieje okres do rozpoczęcia realizacji celów emisji.

Emitent jest w pełni przygotowany do realizacji celów emisji.

### 1.6.3. Stopień realizacji założonych celów emisji Akcji Istniejących

Tabela 1.6. Wartość emisji Akcji serii A, B, C i D (zł)

seria Akcji	liczba akcji	łączna wartość nominalna	łączne wpływy z emisji akcji
seria A	1 800 000	300 000 <sup>o</sup>	–
seria B	630 000	1 115 970 <sup>oo</sup>	18 247 035,40
seria C	180 000	1 368 000	1 368 000
seria D	187 040	1 421 504	1 421 504

Źródło: Emitent

- o Łączna wartość nominalna akcji serii A została podana zgodnie z wartością nominalną akcji z dnia ich emisji. Aktualna na dzień sporządzenia prospektu wartość nominalna akcji serii A, w związku z podwyższeniem wartości nominalnej akcji poprzez przeniesienie części kapitału zapasowego na kapitał akcyjny, wynosi 13 680 000 zł.
- oo Łączna wartość nominalna akcji serii B została podana zgodnie z wartością nominalną akcji z dnia ich emisji. Aktualna na dzień sporządzenia prospektu wartość nominalna akcji serii B, w związku z podwyższeniem wartości nominalnej akcji poprzez przeniesienie części kapitału zapasowego na kapitał akcyjny, wynosi 4 788 000 zł.

Celem emisji akcji serii A było przekształcenie poprzednika prawnego Emitenta (ATM Sp. z o.o.) w spółkę akcyjną i objęcie akcji w zamian za udziały w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością. Cel został w pełni zrealizowany. Przy przekształceniu jeden udział o wartości nominalnej 50 PLN odpowiadał wartości nominalnej 5 akcji serii A o wartości nominalnej 10 PLN, przy czym wartość bilansowa jednego udziału wynosiła 459,12 PLN. Odpowiada to wartości bilansowej przypadającej na jedną akcję serii A (po podziale w stosunku 60:1) w wysokości 1,53 zł.

Celem emisji akcji serii B i D było pozyskanie środków od inwestora finansowego na podwyższenie kapitału obrotowego, pozwalającego na zwiększenie dynamiki rozwoju Emitenta. Cel został w pełni zrealizowany.

Celem emisji akcji serii C była realizacja programu motywacyjnego dla pracowników i kadry zarządzającej Emitenta. Cel ten został w pełni zrealizowany. Nie określono jednakże celu wykorzystania środków pozyskanych w drodze emisji Akcji serii C. Pozyskane środki Emitent przeznaczył na zwiększenie kapitału obrotowego.

## 1.7. Zmiana celu emisji Akcji serii E i F

W opinii Zarządu Emitenta cele emisji akcji serii E i F, określone w pkt 1.6.2 i 1.6.1 nie ulegną zmianie.

Ewentualna decyzja o zmianie celów emisji mogłaby zostać podjęta wyłącznie w przypadku zaistnienia szczególnych okoliczności, z uwzględnieniem podziału kompetencji pomiędzy poszczególnymi organami Emitenta, które to kompetencje wynikają zarówno z Kodeksu spółek handlowych, jak i ze statutu Emitenta. Jedynym organem, który mógłby zaproponować takie zmiany jest Zarząd Emitenta. W przypadku podjęcia takiej decyzji w odniesieniu do Akcji serii E, co do których cel emisji wynika bezpośrednio z uchwały WZA, zmiana mogłaby zostać dokonana w drodze uchwały WZA, w przypadku zaś Akcji serii F zmiana wymagałaby uchwały Zarządu Spółki. W przypadku podjęcia decyzji o zmianie celów emisji, Spółka powiadomi o tym w formie i terminie wynikających z art. 81 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, a ponadto przedstawi szczegółową informację na najbliższym WZA.

## 1.8. Podstawowe czynniki mające wpływ na Cenę Emisyjną (Sprzedaży) oferowanych papierów wartościowych oraz zasady jej ustalenia

### 1.8.1. Cena Emisyjna Akcji serii F

Zgodnie z Uchwałą nr 5/2004 NWZA z dnia 21 kwietnia 2004 roku w sprawie emisji Akcji serii F Rada Nadzorcza została upoważniona do ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji serii F.

Przy ustalaniu Ceny Emisyjnej Akcji serii F Rada Nadzorcza uwzględni m.in. następujące czynniki:

- wycenę akcji Spółki, uwzględniającą bieżące wyniki finansowe Spółki;
- poziom cen akcji spółek notowanych na GPW, w tym przede wszystkim spółek działających w tym samym sektorze co Emitent; uwzględniony będzie również poziom cen akcji porównywalnych z Emitentem spółek, notowanych na zagranicznych giełdach;
- bieżącą i przewidywaną koniunkturę na rynku kapitałowym;
- czynniki ryzyka i inne informacje dotyczące działalności Emitenta zamieszczone w Prospekcie.

Przy ustalaniu Ceny Emisyjnej Akcji serii F Rada Nadzorcza weźmie pod uwagę informacje uzyskane podczas budowy Księgi Popytu. Zgodnie z pkt 3.12.2.3.2 Rozdziału III Cena Emisyjna Akcji serii F zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą Emitenta, w porozumieniu z Oferującym, na podstawie wyników budowy Księgi Popytu.

Cena Sprzedaży Akcji serii B i D będzie równa Cenie Emisyjnej Akcji serii F.

### 1.8.2. Cena Emisyjna Akcji serii E

Zgodnie z uchwałą nr 3/2004 NWZ z dnia 21 kwietnia 2004 roku podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostanie dokonane poprzez emisję Akcji serii E. Cena emisyjna Akcji serii E będzie równa wartości nominalnej Akcji i wyniesie 7,60 zł.

Ustalenie ceny emisyjnej Akcji serii E na poziomie wartości nominalnej Akcji wynika z założeń Programu Motywacyjnego.

## 1.9. Stopień obniżenia wartości księgowej na jedną akcję dla nowych nabywców

**Tabela 1.7. Stopień obniżenia wartości księgowej na jedną akcję dla nowych nabywców przy założeniu, że objętych zostanie 300 000 Akcji serii F**

Cena emisyjna 1 akcji serii F	–
Wartość księgowa netto na 1 akcję przed emisją (na dzień 30.06.2004 r.)	15,50 zł
Wzrost wartości księgowej na 1 akcję w wyniku emisji	–
Wartość księgowa netto na 1 akcję po emisji (pro forma)	–
Obniżenie wartości księgowej netto na 1 nabywaną akcję serii F	–

Źródło: Emitent

**Tabela 1.8. Stopień obniżenia wartości księgowej na jedną akcję dla nowych nabywców przy założeniu, że objętych zostanie 130 000 Akcji serii E**

Cena emisyjna 1 akcji serii E	7,60 zł
Wartość księgowa netto na 1 akcję przed emisją (na dzień 30.06.2004 r.)	15,50 zł
Obniżenie wartości księgowej na 1 akcję w wyniku emisji	0,35 zł
Wartość księgowa netto na 1 akcję po emisji (pro forma)	15,15 zł
Wzrost wartości księgowej netto na 1 nabywaną akcję serii E	7,55 zł

Źródło: Emitent

**Tabela 1.9. Proporcje wkładu pieniężnego dotychczasowych i nowych akcjonariuszy**

	Nabyte akcje		Łączny wkład pieniężny do kapitału Spółki		Średnia cena zapłacona za 1 akcję (w zł)
	liczba	procent	wartość w zł	procent	
Dotychczasowi akcjonariusze (Akcje serii A-D)	2 797 040	86,68%	○	•	•
Akcje serii A	1 800 000	55,78%	○○	•	•
Akcje serii B	630 000	19,52%	18 247 035,40	•	28,96 zł
Akcje serii C	180 000	5,58%	1 368 000,00	•	7,60 zł
Akcje serii D	187 040	5,80%	1 421 504,00	•	7,60 zł
Nowi nabywcy (Akcje serii E)	130 000	4,03%	988 000,00	•	7,60 zł
Nowi nabywcy (Akcje serii F)	300 000	9,30%	•	•	•
<b>Razem (Akcje serii A-F)</b>	<b>3 227 040</b>	<b>100,00%</b>	•	•	•

Źródło: Emitent

- Łączna wartość wkładów pieniężnych wniesionych przez akcjonariuszy wynosi 21 036 539,40 PLN i odpowiada sumie środków pieniężnych wniesionych przy emisjach Akcji serii B, C oraz D. W przypadku Akcji serii B podano średnią ważoną cenę emisyjną uwzględniającą cenę emisyjną pierwotnej serii B: 1 424,43 PLN, serii B<sup>1</sup>: 1 444,80 PLN, serii B<sup>2</sup>: 1 720,00 PLN oraz serii B<sup>3</sup>: 2 612,61 PLN. Podane liczby dotyczą ceny akcji przed podziałem w stosunku 60:1.
- Wszystkie Akcje serii A zostały objęte przez dotychczasowych wspólników Spółki ATM Sp. z o.o. w wyniku zmiany formy prawnej. W chwili podejmowania uchwały o przekształceniu w spółkę akcyjną (16 maja 1997 roku) kapitał zakładowy spółki ATM Sp. z o.o. wynosił 300 000 PLN i dzielił się na 6 000 udziałów w wysokości 50 PLN każdy. Przy przekształceniu jeden udział o wartości nominalnej 50 PLN odpowiadał wartości nominalnej 5 akcji, przy czym wartość bilansowa jednego udziału wynosiła 459,12 PLN. Odpowiada to wartości bilansowej przypadającej na jedną akcję (po podziale w stosunku 60:1) w wysokości 1,53 zł.

## 1.10. Dane finansowe dotyczące wartości księgowej i zobowiązań Emitenta

Na dzień 30 czerwca 2004 roku wartość księgowa Emitenta wyniosła 43 344 654,13 zł, zaś wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania 22 738 443,04 zł.