

**RAPORT ROCZNY OPEN-NET S.A.
ZA ROK 2015**



Katowice, 30 czerwca 2016

Spis treści

I.	LIST ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY	3
II.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	5
III.	INFORMACJA O ZASADACH I PREZENTACJA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH	6
IV.	PODSTAWOWE INFORMACJE O OPEN-NET S.A.....	8
1.	Dane formalno-prawne i teleadresowe Spółki	8
2.	Organy Spółki	8
3.	Struktura akcjonariatu Spółki OPEN-NET S.A.....	9
4.	Przedmiot działalności Spółki	9
V.	WAŻNIEJSZE DZIAŁANIA ZARZĄDU W 2014 R.	10
VI.	ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.....	14
VII.	DZIAŁANIA PLANOWANE PRZEZ ZARZĄD NA 2015 R.	16
VIII.	ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	16
IX.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI	22
X.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ ORAZ OTOCZENIEM EMITENTA.....	23
XI.	INFORMACJA NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	32



I. LIST ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY

Szanowni Akcjonariusze,

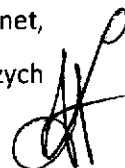
Rok 2015 był okresem bardzo ważnym i trudnym dla OPEN-NET S.A. Działania Zarządu Spółki skupiły się na realizacji zadań związanych z oraz bieżącą realizacją projektów budowy sieci szerokopasmowego dostępu do Internetu na terenie powiatów: łęczyckiego w województwie łódzkim i żywieckiego w województwie śląskim. Oba te projekty były wykonywane w ramach realizacji umów o dofinansowanie środkami finansowymi Unii Europejskiej, zawartymi pomiędzy Spółką a Władzą Wdrażającą Programy Europejskie.

Rok 2015 to również kontynuacja rozpoczętych w latach 2013 – 2014 działań mających na celu zapewnienie Spółce komercyjnych środków finansowych na rozbudowę dotychczasowych projektów oraz realizację odrębnych projektów, finansowanych ze środków własnych Spółki, w szczególności z emisji obligacji. Efektem tych działań było doprowadzenie w listopadzie 2015 roku do emisji akcji nowych serii, która zakończyła się sukcesem poprzez objęcie 1.559.016 akcji Spółki.

Pozyskane środki pozwoliły na restrukturyzację zobowiązań długoterminowych jak również na pokrycie wkładu własnego w ramach realizowanych przez OPEN-NET S.A. projektów dofinansowanych ze środków Unii Europejskiej.

W dniu 15.12.2015 roku Spółka złożyła do Centrum Projektów Polska Cyfrowa końcowe rozliczenie dotacji pozyskanych z funduszy unijnych. Złożenie rozliczenia końcowego spowodowało zachwianie płynności finansowej z uwagi na konieczność zaangażowania znacznych środków finansowych. Ustabilizowanie tej sytuacji jak również spłata Obligacji serii A podserii AA w kwocie 926 000 zł miało nastąpić po akceptacji przedłożonych rozliczeń przez instytucję pośredniczącą i wypłacie refundacji w kwocie około 1,5 mln złotych.

W roku 2015 kontynuowano realizację zapisów „Strategii rozwoju OPEN-NET S.A. na lata 2014-2016” wraz z Aneks nr 1, który stanowi jej doprecyzowanie w kwestiach związanych ze sposobem realizacji Strategii, poprzez wykonywanie przez Spółkę inwestycji, polegających na budowaniu na etapie tzw. ostatniej mili własnych sieci telekomunikacyjnych w technologii światłowodowej GPON, realizowanych głównie na obszarach nie posiadających nowoczesnej infrastruktury telekomunikacyjnej, w tym zwłaszcza na terenach małych miejscowości, zapewniając w ten sposób klientom możliwość bezpośredniego dostępu i korzystania z podstawowych (telefon, Internet, telewizja) oraz innych (dodanych) usług teleinformatycznych, realizowanych w najwyższych standardach technologicznych i serwisowych.



W roku 2015 Zarząd Spółki kontynuował współpracę zarówno z podmiotami gospodarczymi z branży teleinformatycznej, jak i placówkami naukowo – badawczymi, co daje szansę na rozwój usług, jak również stały dostęp do najnowszych rozwiązań technologicznych na rynku telekomunikacyjnym.

W rezultacie opisanych działań, zarówno w sferze ekonomiczno-finansowej, związanej z pozyskaniem środków finansowych dla Spółki, jak również związanych ze zmianą funkcjonowania Spółki oraz w wyniku świadczenia usług osiągnięto za 2015 rok przychód netto w wysokości 5.389.765,51 zł i stratę netto w kwocie 725.642,86 zł.

Suma bilansowa na dzień 31.12.2015 r. zamknęła się wartością 29.819.882,94zł. Stanowi to niewielki spadek w stosunku do 2014 roku.

Przeprowadzone w roku 2015 działania i osiągnięte dotychczas rezultaty, dawały szansę, iż rok 2016 oraz kolejne lata będą czasem realizacji rozpoczętych projektów budowy sieci światłowodowych oraz przygotowaniem nowych projektów infrastrukturalnych wpisujących się w „Strategię rozwoju OPEN-NET S.A. na lata 2014-2016”. Odmowa przyjęcia przez instytucję pośredniczącą rozliczeń środków finansowych pozyskanych z funduszy UE oraz zdaniem Zarządu bezpodstawne wypowiedzenie zawartych umów zmusza Spółkę do rewizji modelu biznesowego prowadzonej działalności wynikającego z przyjętej strategii rozwoju oraz dochodzenia swoich słuszych roszczeń na drodze sądowej.

Janusz Kumala
Prezes Zarządu

II. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Zarząd Open-Net S.A. („Emitent”) oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.


Janusz Kumala
Prezes Zarządu

Zarząd Open-Net S.A. („Emitent”) oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, tj. **PRIMEFIELDS sp. z o.o.** z siedzibą przy ul. Modelarskiej 18, 40-142 Katowice, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3503 dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.


Janusz Kumala
Prezes Zarządu

III. INFORMACJA O ZASADACH I PREZENTACJA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH

Poniższe tabele przedstawiają wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2014 i 2015. Dane te powinny być analizowane w oparciu o informacje dotyczące czynników wpływających na prowadzoną przez Emitenta działalność oraz w kontekście sprawozdań finansowych załączonych do niniejszego raportu rocznego. Dane finansowe prezentowane zgodnie z ustawą o rachunkowości pochodzą ze zbadanego sprawozdania finansowego.

Kwoty prezentowane w PLN przeliczone zostały na Euro wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje bilansu przeliczone po kursie średnim Narodowego Banku Polskiego na dzień bilansowy, tzn. na dzień 31 grudnia 2014 r.: 1 EUR = 4,2623 zł, 31 grudnia 2015 r.: 1 EUR = 4,2615 zł
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczone po kursie reprezentującym średnią arytmetyczną średnich kursów Narodowego Banku Polskiego na ostatni dzień każdego z miesięcy:
- w okresie pomiędzy 1 stycznia a 31 grudnia 2014 r.: 1 EUR = 4,1893 zł
- w okresie pomiędzy 1 stycznia a 31 grudnia 2015 r.: 1 EUR = 4,1820 zł

Dla celów prezentacji danych w poszczególnych tabelach niniejszego raportu, niektóre dane mogą być zaokrąglone.

Tabela 1. Wybrane dane finansowe z bilansu Emitenta w układzie porównawczym za 2015 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE (Z BILANSU)	PLN		EUR	
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015
I. Kapitał własny	8 402 561	7 676 918	1 971 368	1 801 459
II. Należności długoterminowe	0	0	0	0
III. Należności krótkoterminowe	4 475 921	757 389	1 050 119	177 728
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	179 198	5 796	42 043	1 360
V. Zobowiązania długoterminowe	3 118 774	0	731 712	0
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	7 628 754	10 421 294	1 789 821	2 445 452

Tabela 2. Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat Emitenta w układzie porównawczym za 2015 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE (Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT)	PLN		EUR	
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015
Przychody netto ze sprzedaży	5 054 338	5 389 766	1 206 487	1 288 801
Amortyzacja	229 975	290 991	54 896	69 582
Zysk/strata na sprzedaży	1 993 395	3 110 869	475 830	743 871
Zysk/strata na działalności operacyjnej	2 586 753	2 433 140	617 467	581 813
Zysk/strata brutto	1 233 989	-17 707	294 557	-4 234
Zysk/strata netto	1 034 353	-725 643	246 904	-173 516

Tabela 3. Analiza wskaźnikowa – wskaźniki rentowności

WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI	2013	2014	2015
Rentowność sprzedaży brutto	-4,06 %	39,44 %	0 %
Rentowność sprzedaży netto	48,72 %	20,46 %	-7 %
Rentowność kapitału własnego	16,59 %	13,33 %	-4 %

Tabela 4. Analiza wskaźnikowa – wskaźniki obrotowości

WSKAŹNIK OBROTOWOŚCI	2013	2014	2015
Wskaźnik obrotu należności	162 dni	124 dni	85 dni
Wskaźnik obrotu zapasów	28 dni	28 dni	38 dni
Wskaźnik obrotu zobowiązań	260 dni	249 dni	392 dni

IV. PODSTAWOWE INFORMACJE O OPEN-NET S.A.

1. Dane formalno-prawne i teleadresowe Spółki

Nazwa Emitenta:	OPEN – NET Spółka Akcyjna
Siedziba:	Katowice
Adres:	ul. Bednorza 1, 40-384 Katowice
Telefon:	+48 (32) 798 26 05
Faks:	+48 (32) 798 26 25
Adres poczty elektronicznej:	office@open.net.pl
Strona internetowa:	www.open.net.pl
NIP:	628-16-93-959
REGON:	273390216
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy - KRS
Data rejestracji:	15 grudnia 2001
Numer KRS:	0000073227

* szczegółowe informacje o OPEN-NET S.A. jako spółce publicznej są publikowane na stronie w Alternatywnym Systemie Obrótu NEWCONNECT Giełdy Papierów Wartościowych S.A. (GPW) w Warszawie pod adresem:
http://www.newconnect.pl/index.php?page=znajdz_spolke&ph_main_content_start=show&ncc_index=OPE
oraz na stronie firmowej spółki pod adresem: www.open.net.pl

2. Organy Spółki

2.1. Zarząd

W skład Zarządu OPEN-NET S.A. na dzień 31.12.2015 r. wchodził:

Imię i nazwisko	Janusz Kumala
Stanowisko	Prezes Zarządu

2.2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej OPEN-NET S.A. na dzień 31.12.2015 r. wchodził:

Imię i nazwisko	Stanowisko
Sabina Rowińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Krzysztof Łapczuk	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Strąk	Członek Rady Nadzorczej
Radosław Korczyk	Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Ciupek	Członek Rady Nadzorczej

3. Struktura akcjonariatu Spółki OPEN-NET S.A.

Akcjonariusze posiadający, co najmniej 5% akcji wg stanu na dzień 31.12.2015 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na WZA
Weilverda UG*	605 500	605 500	23,43%	23,43%
Jacek Korczyk	520 000	520 000	20,12%	20,12%
ZETO Kraków sp. z o.o.	150 000	150 000	5,80%	5,80%
pozostali	1 308 500	1 308 500	50,65%	50,65%
Razem	2 584 000	2 584 000	100 %	100%

* akcje nabyte od Janusza Kumala w wyniku zawarcia umowy przewłaszczenia na zabezpieczenie w dniu 12 listopada 2014 roku. Przewłaszczenie ma charakter czasowy a Weilverda UG została zobowiązana do powrotnego przeniesienia akcji po przeprowadzeniu w spółce OPEN-NET S.A. procesu pozyskania partnerów strategicznych

4. Przedmiot działalności Spółki

OPEN-NET S.A. jest wieloletnim, publicznym operatorem telekomunikacyjnym telefonii stacjonarnej, notowanym w ramach Alternatywnego Systemu Obrotu NEWCONNECT Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

OPEN-NET S.A. prowadzi działalność teleinformatyczną od 1997 roku, początkowo jako operator i provider internetowy, a od 2002 roku Spółka jest publicznym operatorem telekomunikacyjnym telefonii stacjonarnej, działającym na podstawie zezwolenia telekomunikacyjnego nr 8/2002/Z Prezesa Urzędu Regulacji Telekomunikacji i Poczty. Spółka jest również właścicielem i operatorem usługi ALTEO, polegającej na umożliwianiu i realizacji połączeń telefonii internetowej.

W trakcie funkcjonowania Spółki główny przedmiot działalności OPEN-NET S.A. ulegał modyfikacjom. Początkowo większość przychodów Spółka uzyskiwała ze sprzedaży usług internetowych, a później z usług telefonii stacjonarnej, w tym największy udział miała hurtowa telefonia stacjonarna. Istotnym źródłem przychodów w ostatnim okresie były również przychody osiągnięte w zakresie świadczenia usług telefonii internetowej.

Obecnie Spółka zgodnie z przyjętą strategią rozwoju na lata 2014 - 2016 skupia się na realizacji inwestycji, polegających na budowie, na etapie tzw. ostatniej mili, własnych sieci telekomunikacyjnych w technologii światłowodowej GPON, głównie na obszarach nie posiadających nowoczesnej infrastruktury telekomunikacyjnej, w tym zwłaszcza na terenach małych miejscowości. Pozwoli to na zapewnienie klientom możliwość bezpośredniego dostępu i korzystania z usług telekomunikacyjnych (telefon, Internet, telewizja) oraz innych (dodanych) usług teleinformatycznych, realizowanych w najwyższych standardach technologicznych i serwisowych.

W związku z wypowiedzeniem przez Centrum Projektów Polska Cyfrowa umów o dofinansowanie ze środków unijnych realizowanych przez Spółkę projektów, Zarząd zgodnie z przyjętą Strategią Rozwoju na lata 2014-2016 oraz Aneksem nr 2 do przedmiotowej strategii skupiać się będzie na budowie grupy kapitałowej w celu prawidłowego wykorzystania posiadanego majątku.

V. WAŻNIEJSZE DZIAŁANIA ZARZĄDU W 2015 R.

Rok 2015 był ważnym rokiem dla OPEN-NET S.A. z uwagi na rozpoczęcie realizacji „Strategii rozwoju OPEN-NET S.A. na lata 2014-2016”. Poniżej zostało przedstawione kalendarium istotnych działań Zarządu w roku obrotowym 2015 r.

styczeń 2015

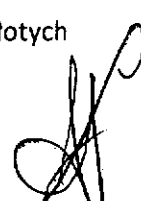
W dniu 26 stycznia 2015 roku zostały wypłacone, zgodnie z harmonogramem, kwartalne odsetki dla obligatariuszy, którzy objęli 926 dwuletnich obligacji zwykłych, na okaziciela, serii A, podseria AA, o wartości 1000 zł każda, wyemitowanych przez OPEN-NET S.A. w styczniu 2014 r.

W dniu 30 stycznia 2015 roku pomiędzy EDUKATIX sp. z o.o. a OPEN-NET S.A. została zawarta umowa kupna 100% udziałów w spółce SERVIS – NET sp. z o.o., będących do tej pory własnością EDUKATIX sp. z o.o.

Zgodnie z przyjętą strategią OPEN-NET S.A. na lata 2014-2016 SERVIS - NET sp. z o.o. będzie pełnić funkcję budowlanej spółki narzędziowej, której zadaniem będzie zwiększenie obrotów i zysku Grupy Kapitałowej O-N poprzez realizację wyodrębnionych, specjalistycznych zadań związanych z budownictwem telekomunikacyjnym.

luty 2015

W dniu 3 lutego 2015 roku została zawarta umowa sprzedaży 100% udziałów w spółce EDUKATIX sp. z o.o., będących do tej pory własnością OPEN-NET S.A. Kwota transakcji wyniosła 5 mln złotych (słownie: pięć milionów złotych).



Pozyskane w tego tytułu środki finansowe zostaną przeznaczone na działalność inwestycyjną m.in. prowadzone obecnie inwestycje na terenie województw: łódzkiego i śląskiego (projekty dofinansowane ze środków UE) a także rozbudowę ich o część komercyjną, w całości finansowaną przez OPEN-NET S.A., co pozwoli na znaczne zwiększenie wolumenu abonentów. W wyniku zawarcia ww. umowy dokonano również rozwiązania utworzonego w roku 2014 odpisu aktualizującego wartość posiadanych udziałów w EDUKATIX sp.z.o.o. na kwotę 1.050.000,00 zł stanowiącego przychód Spółki w 2015 roku.

marzec 2015

Realizując zapisy Strategii Rozwoju Spółki na lata 2014-2016 wraz z Aneksm nr 1 pn. „Realizacja strategii rozwoju przez Grupę Kapitałową OPEN-NET S.A.”, w dniu 23 marca 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników "SERVIS – NET" sp. z o.o., w osobie jedyne go wspólnika – OPEN-NET S.A. podjęło uchwałę o dokapitalizowaniu Spółki zależnej SERVIS – NET sp. z o.o. do kwoty 1 000 000 zł (słownie: jednego miliona złotych).

Otrzymane środki finansowe pozwolą Spółce SERVIS – NET na intensyfikację działalności w dziedzinie spawania i pomiarów włókiem światłowodowych oraz pozwolą na pozyskanie zaplecza technicznego niezbędnego do realizacji zleceń z sektora budownictwa telekomunikacyjnego.

kwiecień 2015

Biorąc pod uwagę fakt, iż wszelkie że prace związane z realizacją projektów pn. „Budowa sieci szerokopasmowego dostępu do Internetu na terenie 21 miejscowości w gminach Piątek, Łęczyca i Góra Św. Małgorzaty w powiecie łęczyckim, w woj. łódzkim” (Umowa o dofinansowanie nr POIG.08.04.00-10-098/11-00) oraz „Budowa sieci szerokopasmowego dostępu do Internetu na terenie 8 miejscowości w gminach: Węgierska Górka, Czernichów i Milówka w powiecie żywieckim, w woj. śląskim” (Umowa o dofinansowanie nr POIG.08.04.00-24-097/11-00) przebiegały zgodnie z przyjętym harmonogramem prac a Spółka prowadziła intensywne prace budowlano – montażowe, mające na celu budowę sieci magistralnej oraz przyłączy abonenckich wraz z montażem urządzeń sieciowych oraz równoległe prowadzonymi działaniami sprzedażowymi Władza Wdrażająca Programy Europejskie (WWPE) podjęła decyzję o zmianie terminów realizacji ww. projektów, ustalając je na dzień 30 czerwca 2015 r.

W dniu 24 kwietnia 2015 roku zostały wypłacone, zgodnie z harmonogramem, kwartalne odsetki dla obligatariuszy, którzy objęli 926 szt. wyemitowanych przez OPEN-NET S.A. w styczniu 2014 r. dwuletnich obligacji zwykłych, na okaziciela, serii A, podseria AA, o wartości 1.000 zł każda.

maj 2015

W dniu 06 maja 2015 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podczas, którego została podjęta m.in. uchwała o emisji obligacji serii B. W ramach tych działań Spółka uplasowała roczne obligacje podserii BA w kwocie 320 000 zł.

lipiec 2015

W wyniku złożonej szczegółowej dokumentacji dotyczącej realizacji zadań, zaawansowania prac oraz problemów występujących w projektach pn. „Budowa sieci szerokopasmowego dostępu do Internetu na terenie 21 miejscowości w gminach Piątek, Łęczycza i Góra Św. Małgorzaty w powiecie łęczyckim, w woj. łódzkim” (Umowa o dofinansowanie nr POIG.08.04.00-10-098/11-00) oraz „Budowa sieci szerokopasmowego dostępu do Internetu na terenie 8 miejscowości w gminach: Węgierska Górka, Czernichów i Milówka w powiecie żywieckim, w woj. śląskim” (Umowa o dofinansowanie nr POIG.08.04.00-24-097/11-00) Instytucja Wdrażająca wyraziła zgodę na wydłużenie okresu realizacji ww. projektów do dnia 30 września 2015 r.

Przedstawiona przez Emitenta argumentacja daje gwarancję realizacji wszystkich działań zawartych w harmonogramach rzeczowych projektów oraz wykonanie zakładanych celów w ww. terminie, co stanowiło podstawę zgody.

listopad 2015

W dniu 12 listopada 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podczas którego została podjęta uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji serii H, I oraz J.

Środki pozyskane z wyżej wymienionych emisji są niezbędne do dalszego rozwoju Spółki w zakresie prowadzonej przez nią działalności a w szczególności do rozbudowy prowadzonych projektów sieci światłowodowych oraz realizacji nowych inwestycji, co pozwoli na wzrost przychodów Spółki w związku z pozyskaniem nowych abonentów.

Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wyraziło zgodę na ubieganie się o dopuszczenie akcji serii A1, AA, B, C, D, G, H, I, J oraz praw do akcji serii H, I, J do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie oraz ich dematerializację w trybie i na warunkach określonych w art. 5 z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowym




W dniu 17 listopada 2015 roku została zawarta pierwsza umowa objęcia akcji serii „H” w ramach subskrypcji prywatnej. Na mocy ww. umowy zostało objętych 800.000 (osiemset tysięcy) akcji zwykłych, nieuprzywilejowanych, na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda (jeden złoty) po cenie emisyjnej wynoszącej 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt złotych). Zapłata za ww. akcje została pokryta ze środków, które wpłynęły do Emitenta z tytułu wpłat na obligacje.

W dniu 23 listopada 2015 roku została zawarta kolejna umowa objęcia akcji serii „H” w ramach subskrypcji prywatnej. Na mocy ww. umowy zostało objętych 128.000 (sto dwadzieścia osiem tysięcy) akcji zwykłych, nieuprzywilejowanych, na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda (jeden złoty) po cenie emisyjnej wynoszącej 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt złotych). Zapłata za ww. akcje zostanie pokryta w drodze kompensaty wzajemnych rozrachunków.

Grudzień 2015

W dniu 7 grudnia 2015 roku wpłynęła do Spółki umowa objęcia akcji serii „H” w ramach subskrypcji prywatnej. Na mocy ww. umowy zostało objętych 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych, nieuprzywilejowanych, na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda (jeden złoty) po cenie emisyjnej wynoszącej 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt złotych).

W dniu 15 grudnia 2015 roku Spółka złożyła w Centrum Projektów Polska Cyfrowa (CPPC) końcowe rozliczenie projektów pn. „Budowa sieci szerokopasmowego dostępu do Internetu na terenie 21 miejscowości w gminach Piątek, Łęczycza i Góra Św. Małgorzaty w powiecie łęczyckim, w woj. łódzkim” (Umowa o dofinansowanie nr POIG.08.04.00-10-098/11-00) oraz „Budowa sieci szerokopasmowego dostępu do Internetu na terenie 8 miejscowości w gminach: Węgierska Górka, Czernichów i Milówka w powiecie żywieckim, w woj. śląskim” (Umowa o dofinansowanie nr POIG.08.04.00-24-097/11-00).



VI. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Po 31 grudnia 2015 roku wystąpiły następujące zdarzenia mające istotne znaczenie dla działalności Spółki:

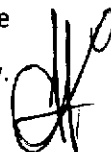
W dniu 02 lutego 2016 roku doszła do skutku emisja prywatna akcji serii H o wartości nominalnej 1 zł każda, przeprowadzona w drodze oferty prywatnej na podstawie: uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki pod firmą OPEN-NET Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H, I, J z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz udzielenia upoważnienia Zarządowi Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego oraz zmiany statutu Spółki.

W ramach subskrypcji objęto 1.559.016 (jeden milion pięćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy szesnaście) akcji serii H o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Emisja akcji serii H została przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej, w której nie przeprowadza się przydziału akcji w rozumieniu przepisów kodeksu spółek handlowych. Cena emisyjna po jakiej były obejmowane akcje: 2,50 zł za jedną akcją o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W dniu 11 lutego 2016 roku została zawarta umowa sprzedaży 100% udziałów w spółce SERVIS-NET sp. z o.o., będących do tej pory własnością OPEN-NET S.A. Transakcja ta miała na celu restrukturyzację aktywów Spółki a także ograniczenie negatywnego wpływu tej Spółki na bilans OPEN-NET S.A.

W dniu 14.03.2016 roku została podpisana umowa wraz z projektem inwestycyjnym, dotycząca rozbudowy i uruchomienia sieci światłowodowej w powiecie żywieckim w woj. śląskim. Umowa ta przewiduje wybudowanie, promocję oraz podpisanie umów i uruchomienie usług dla blisko 3 tys. abonentów w powiecie żywieckim, a następnie sprzedaż całości sieci wraz z abonentami przy zakładanej konwersji zobowiązań wynikających z tej transakcji na obligacje bądź akcje Spółki.

W I kwartale 2016 roku sytuacja Spółki uległa zmianie z uwagi na jednostronne rozwiązanie umów o dofinansowanie realizowanych przez spółkę projektów „śląskiego” i „tódzkie” przez Centrum Projektów Polska Cyfrowa. Zdaniem Spółki rozwiązanie przedmiotowych umów było bezpodstawne gdyż 15.12.2015 r. Spółka złożyła do instytucji pośredniczącej rozliczenie końcowe ww. projektów.



W połowie stycznia br. w siedzibie Spółki nastąpiła weryfikacja dokumentacji księgowej przedłożonych rozliczeń przez upoważnionych przez instytucję pośredniczącą II stopnia pracowników Fundacji „Fundusz Współpracy”, która nie wykazała żadnych nieprawidłowości.

Spółka aby zrealizować i rozliczyć ww. projekty unijne poniosła znaczne nakłady finansowe, które doprowadziły Spółkę do niewspółmiernego uszczerbku finansowego, co doprowadziło do utraty przychodów z bieżącej działalności, a co za tym idzie do braku możliwości regulowania na bieżąco zobowiązań względem kontrahentów, w szczególności wykupu emisji obligacji.

W konsekwencji bezpodstawnego w ocenie Spółki rozwiązania umów, oraz z uwagi na realnie poniesione przez Spółkę nakłady finansowe na realizację przedmiotowych projektów, Spółka zastrzegła sobie prawo do dochodzenia należnego odszkodowania w ramach poniesionych strat oraz utraconych korzyści z tytułu ww. projektów unijnych i dokonała wezwania do wypłaty odszkodowania a w przypadku braku chęci polubownego rozwiązania spornych kwestii rozważy wystąpienie na drogę postępowania sądowego.

VII. DZIAŁANIA PLANOWANE PRZEZ ZARZĄD NA 2016 R.

W roku 2016 głównym celem działalności Zarządu Spółki będą dalsze prace dla uzyskania dodatkowych źródeł finansowania rozwoju Spółki, oraz prace związane z realizacją rozpoczętych już liniowych projektów sieciowych, a także przygotowanie kolejnych inwestycji infrastrukturalnych, poprzez budowę Grupy Kapitałowej.

Zarząd zamierza w tym czasie finansować rozwój Spółki w dalszym ciągu zarówno poprzez emisję papierów dłużnych w drodze emisji kolejnych serii obligacji, jak również w oparciu o środki zewnętrzne, ze szczególnym uwzględnieniem środków pomocowych Unii Europejskiej pozyskiwanych w formie dotacji. Jednocześnie Zarząd zamierza wprowadzić finansowanie niektórych inwestycji ze środków kredytowych, pozyskanych w drodze rozpoczętej współpracy z wybranymi bankami.

W okresie tego roku Zarząd w szczególności zamierza położyć duży nacisk na prace związane budową i rozbudową dwóch realizowanych już inwestycji liniowych oraz na pozyskiwanie klientów na usługi telekomunikacyjne, które będą świadczone Spółki na budowanych sieciach światłowodowych.

Niezależnie od powyższego Zarząd zamierza przygotować do realizacji dodatkowe inwestycje telekomunikacyjne, które to inwestycje pozwolą nie tylko na spięcie wymienionych inwestycji sieciowych ale przede wszystkim na uruchomienie w tych sieciach nowoczesnych usług cyfrowych. Infrastruktura ta pozwoli na świadczenie przez OPEN-NET S.A. usługi udostępniania i sprzedaży między innymi treści telewizyjnego, we współpracy i przy wykorzystaniu ogólnopolskiej infrastruktury teletechnicznej jednego z wiodących operatorów telekomunikacyjnych, na podstawie zawartej umowy, tak zarówno dla Spółek z grupy kapitałowej OPEN-NET S.A., jak również dla wszystkich zainteresowanych, potencjalnych klientów.

Reasumując, przeprowadzone w roku 2015 działania i osiągnięte dotychczas rezultaty, pozwalają przypuszczać, iż rok 2016 oraz kolejne lata będą okresem intensywnych prac związanych z realizacją dotychczasowych projektów budowy sieci światłowodowych oraz przygotowaniem i rozpoczęciem nowych projektów infrastrukturalnych. Działania te powinny przełożyć się na osiągnięcie pozycji widocznego na rynku podmiotu telekomunikacyjnego w zakresie możliwości technologicznych świadczenia usług, ilości posiadanych klientów, jakości obsługi klientów i kontrahentów oraz organizacji funkcjonowania Spółki. Jednocześnie Spółka powinna osiągnąć parametry ekonomiczno-finansowe, odzwierciedlające zrealizowane inwestycje, a w szczególności



wzrost majątku i wartości Firmy, przekładające się na wzrost wartości akcji Spółki notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.



VIII. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane ogólne:

Nazwa jednostki: **OPEN-NET S.A.**

Siedziba: **ul. Bednorza 1, 40-384 Katowice**

Forma prawna: **spółka akcyjna**

Podstawowy przedmiot działalności: **Świadczenie usług związanych z transmisją danych, teleinformatyką oraz pozostałe usługi telekomunikacyjne**

Sąd lub inny organ jednostki prowadzącej rejestr: **KRS 0000073227, Sąd Rejonowy w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego**

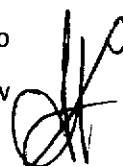
2. Czas trwania działalności jednostki

Czas działania jednostki jest nieograniczony

3. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało stosownie do przepisów ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223) oraz rozporządzenia Rady Ministrów z 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 33, poz. 259) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz.U. nr 149, poz. 1674 z późn. zm.). (jeśli dotyczy)

4. Roczne sprawozdanie za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

5. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego istnieją poważne zagrożenia dla kontynuowania przez jednostkę działalności w najbliższym okresie z uwagi na oświadczenie z dnia 29 stycznia 2016 roku, złożone przez Centrum Projektów Polska Cyfrowa i dotyczące Umowy o dofinansowanie nr POIG.08.04.00-10-098/11-00 dotycząca Projektu „Budowa sieci szerokopasmowego dostępu do Internetu na terenie 21 miejscowości w gminach Piątek, Łęczycza i Góra Św. Małgorzaty w powiecie łęczyckim, w woj. łódzkim” w ramach działania 8.4. Zapewnienie dostępu do Internetu na etapie „ostatniej mili”, osi priorytetowej 8. Społeczeństwo informacyjne - zwiększanie innowacyjności gospodarki Programu Operacyjnego” Innowacyjna Gospodarka 2007 -2013 oraz Umowy nr POIG.08.04.00-24-097/11-00 dotycząca Projektu „Budowa sieci szerokopasmowego dostępu do Internetu na terenie 8 miejscowości w gminach: Węgierska Górka, Czernichów i Milówka w



powiecie żywieckim, w woj. śląskim” w ramach działania 8.4. Zapewnienie dostępu do Internetu na etapie „ostatniej mili”, osi priorytetowej 8. Społeczeństwo informacyjne - zwiększanie innowacyjności gospodarki Programu Operacyjnego” Innowacyjna Gospodarka 2007 -2013, co jest równoznaczne z wezwaniem do zwrotu otrzymanego dofinansowania w łącznej kwocie 11.577.361,40 zł wraz z odsetkami.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

6. Charakterystyka stosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości: w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru:

- a) **środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne** - według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości,
- b) **środki trwałe w budowie** - w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości,
- c) **udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych (poza nieruchomościami inwestycyjnymi)** - według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości lub według wartości godziwej albo skorygowanej ceny nabycia - jeżeli dla danego składnika aktywów został określony termin wymagalności; wartość w cenie nabycia można przeszacować do wartości w cenie rynkowej, a różnicę z przeszacowania rozliczyć zgodnie z art. 35 ust. 4 uor,
- d) **inwestycje w nieruchomości lub w wartości niematerialne i prawne** – według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości lub według ceny rynkowej bądź inaczej określonej wartości godziwej,
- e) **udziały w jednostkach podporządkowanych** - według zasad określonych w pkt 3, z tym że udziały zaliczane do aktywów trwałych mogą być wycenione metodą praw własności, z uwzględnieniem zasad wyceny określonych w art. 63,
- f) **inwestycje krótkoterminowe** - według ceny (wartości) rynkowej albo według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa albo według skorygowanej ceny nabycia - jeżeli dla danego składnika aktywów został określony termin wymagalności, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek w inny sposób określonej wartości godziwej,
- g) **rzeczowe składniki aktywów obrotowych** - według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy,

- h) **należności i udzielone pożyczki** - w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności. W wypadku należności i udzielonych pożyczek zaliczonych do aktywów finansowych jednostka stosuje skorygowaną cenę nabycia, a jeżeli jednostka przeznacza je do sprzedaży w okresie do 3 miesięcy, to według wartości rynkowej lub inaczej określonej wartości godziwej.
- i) **zobowiązania** - w kwocie wymagającej zapłaty, przy czym zobowiązania finansowe, których uregulowanie zgodnie z umową następuje drogą wydania aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub wymiany na instrumenty finansowe - według wartości godziwej,
- j) **rezerwy** - w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości,
- k) **kapitały (fundusze) własne oraz pozostałe aktywa i pasywa** - w wartości nominalnej.
- l) **nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne i rentowe, niewykorzystane urlopy** - rozliczenia międzyokresowe kosztów długoterminowych świadczeń pracowniczych, takich jak: nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalno-rentowe oraz odprawy pośmiertne, tworzone są w oparciu o wyliczenie aktuarialne dokonywane raz na koniec roku; utworzenie rozliczeń międzyokresowych biernych na niewykorzystane urlopy obciąża koszty okresu, którego te urlopy dotyczą. Z uwagi na brak rzeczonych pozycji w „Regulaminie Wynagradzania OPEN-NET S.A.” nie dokonuje się stosownych naliczeń.
- m) **rezerwa na podatek dochodowy** - w związku z przejściowymi różnicami w zakresie momentu uznania przychodu za osiągnięty lub kosztu za poniesiony, w myśl uor i przepisów podatkowych, spółka tworzy rezerwy i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego; w bilansie spółka wykazuje rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego stanowiącą kwotę podatku dochodowego wymagającą w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku ustalone w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi,
- n) **przychody ze sprzedaży** - wartość sprzedaży jest księgowana w oparciu o kwoty faktur wystawionych w ciągu roku pomniejszonych o podatek od towarów i usług. Sprzedaż jest uznawana w momencie wydania produktów, towarów lub materiałów; przychody ze sprzedaży prezentowane w rachunku wyników są pomniejszone o udzielone klientom upusty i inne ulgi traktowane według tych samych zasad co upusty,
- o) **koszty oraz pomiar wyniku finansowego** – koszty działalności operacyjnej stanowią koszty bezpośrednio związane z zasadniczą działalnością spółki; koszty uznawane są zgodnie z zasadą memoriałową, w celu zapewnienia współmierności przychodów i związanych z nimi kosztów.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne są to przychody i koszty, które nie są bezpośrednio związane z zasadniczą działalnością spółki.

Pozostałe przychody operacyjne obejmują zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, równowartość rozwiązanych rezerw i odpisów aktualizujących wartość aktywów, wygasłych lub umorzonych zobowiązań, otrzymanych dotacji, subwencji, dopłat, rekompensat i darowizn.

Pozostałe koszty operacyjne obejmują stratę ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizację wartości rzeczowych aktywów trwałych i zapasów, koszty niewykorzystanych zdolności produkcyjnych nie zaliczone do kosztów wytworzenia produktu, odpisy aktualizujące należności, rekompensaty, zapłacone kary, przekazane darowizny.

Przychody finansowe obejmują odsetki otrzymane lub należne od udzielonych kredytów i pożyczek, przychód związany z obrotem papierami wartościowymi oraz nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi.

Koszty finansowe obejmują zapłacone i naliczone odsetki od otrzymanych kredytów i pożyczek, straty związane z obrotem papierami wartościowymi, nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi, dokonane odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych oraz krótkoterminowych papierów wartościowych.

Zyski i straty nadzwyczajne odzwierciedlają finansowe skutki zdarzeń nie związanych z normalną działalnością spółki i w szczególności spowodowane przez niepowtarzalne, niezwykle zdarzenia, zaniechanie bądź zawieszenie działalności operacyjnej.

Wynik finansowy Spółki w danym roku obrotowym obejmuje wszystkie osiągnięte, przypadające na jej rzecz przychody i obciążające ją koszty związane z tymi przychodami, zgodnie z przedstawionymi wyżej zasadami, pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik ostrożnej wyceny aktywów i pasywów, wynik na operacjach finansowych i nadzwyczajnych oraz opodatkowanie.

Podatek dochodowy od osób prawnych, wykazywany w rachunku zysków i strat, jest obliczany zgodnie z polskimi przepisami, biorąc pod uwagę dochód ze źródeł na terenie Polski i poza jej granicami, koszty nie podlegające odliczeniu podatkowemu, dochód nie podlegający opodatkowaniu, darowizny i ulgę inwestycyjną.

IX. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI

Na roczne sprawozdanie finansowe Spółki składają się niżej wymienione załączniki do raportu rocznego Spółki za rok 2015.

1. Załącznik nr 1 – sprawozdanie finansowe zawierające:

- Bilans sporządzony na dzień 31.12.2015 zamykający się sumą aktywów i pasywów w kwocie **29.819.882,94 PLN**
- Rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 wykazujący stratę netto w wysokości **375.613,86 PLN**
- Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 wykazujący spadek środków pieniężnych o kwotę **173.401,65 PLN**
- Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za okres 01.01.2015 do 31.12.2015 wykazujący stan kapitału podstawowego na koniec okresu w kwocie **2.584.000,00 PLN** oraz zmniejszenie kapitału zapasowego na koniec okresu o kwotę **4.586.681,46 PLN**
- Informacja dodatkowa, obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i wyjaśnienia.

2. Załącznik nr 2 – sprawozdanie Zarządu OPEN-NET S.A.

3. Załącznik nr 3 - sprawozdanie Rady Nadzorczej OPEN-ONET S.A.

4. Załącznik nr 4 – opinia i raport biegłego rewidenta - PRIMEFIELDS sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Modelarskiej 18, 40-142 Katowice, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3503



X. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ ORAZ OTOCZENIEM EMITENTA

1. Ryzyko związane z osiągnięciem celów strategicznych

Spółka w swojej strategii rozwoju zakłada zwiększenie skali działalności oraz poszerzenie oferty świadczonych usług. Działania Spółki, które okażą się nietrafione ze względu na niewłaściwą ocenę zapotrzebowania na świadczone usługi, bądź niedostosowanie usług do zmiennych warunków otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansowo-majątkową Spółki.

W celu ograniczenia ryzyka nieosiągnięcia zakładanych celów strategicznych Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania dostosowujące przyjętą strategię do warunków rynkowych. Zarząd Emitenta podejmuje także aktywne starania zmierzające do pozyskania finansowania w celu kontynuowania dalszego rozwoju zgodnie z przyjętymi założeniami.

2. Ryzyko związane z awariami infrastruktury i sprzętu teleinformatycznego Emitenta

Podstawowymi aktywami trwałymi Emitenta są maszyny i urządzenia – m.in. infrastruktura informatyczna tj. serwery oraz inny sprzęt komputerowy. Ewentualna awaria może spowodować obniżenie jakości usług świadczonych przez Emitenta, przerwę w ich świadczeniu, a nawet zniszczenie lub uszkodzenie przetwarzanych danych, co może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i osiągnięte wyniki. Spółka ma opracowane procedury działania w przypadku awarii, które pozwalają na zapewnienie wysokiego poziomu bezpieczeństwa funkcjonowania całego systemu i zachowanie ciągłości świadczenia usług.

3. Ryzyko związane z wykorzystywanymi przez Emitenta systemami informatycznymi, ich uszkodzeniem, zawieszeniem lub zaprzestaniem prawidłowego funkcjonowania

Wykorzystywane przez Emitenta systemy informatyczne zapewniają prawidłowe funkcjonowanie serwerów, platformy VoIP oraz dostępnych za jej pomocą aplikacji. Od sprawnego działania oraz obsługi stosowanego oprogramowania zależy poziom świadczonych usług. Emitent dokłada starań by stosowane oprogramowanie zapewniało prawidłowe funkcjonowanie wszystkich obsługiwanych systemów i aplikacji, i dawało możliwość świadczenia usług w zakładanej

jakości. W celu minimalizacji strat mogących wyniknąć w przypadku awarii oprogramowania powodującej ograniczenie możliwości świadczenia usług lub jej braku, Emitent stosuje szereg procedur awaryjnych oraz zatrudnia doświadczonych pracowników – inżynierów oprogramowania - nadzorujących prawidłowe działanie systemu.

4. Ryzyko związane z możliwością kradzieży impulsów telefonicznych Emitenta

Dotychczasowe niekorzystne doświadczenia Spółki, jak również innych podmiotów, związane z nielegalnym terminowaniem ruchu telekomunikacyjnego poprzez urządzenia pracujące w technologii VoIP potwierdza, że istnieje ryzyko związane z kradzieżą impulsów telefonicznych, które może mieć istotny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Do kradzieży impulsów może dojść poprzez zalogowanie się na serwer operatora lub stację kliencką. W celu ograniczenia możliwości dokonania kradzieży ruchu, Spółka podjęła zdecydowane kroki powodujące zwiększenie zabezpieczeń platformy VoIP oraz wprowadzenie dodatkowych procedur monitorujących sieć, tak by zminimalizować ryzyko kradzieży impulsów. Na początku 2011 roku zmieniono system zabezpieczeń serwerów odpowiadających za blokowanie ruchu, co w znaczący sposób poprawia bezpieczeństwo użytkowanej infrastruktury. Poza tym zabezpieczono dostęp do serwerów Spółki a także zintensyfikowano stały monitoring sieci i generowanego w niej ruchu telekomunikacyjnego.

5. Ryzyko związane z zachowaniem tajemnicy telekomunikacyjnej i z zapewnieniem bezpieczeństwa przesyłanych danych

Ustawa z dnia 16 lipca 2004 roku Prawo telekomunikacyjne, (Dz. U. z dnia 3 sierpnia 2004 r.) nakłada na operatorów telekomunikacyjnych obowiązek zachowania tajemnicy telekomunikacyjnej. Obowiązkiem zachowania ww. tajemnicy objęte są m.in. dane dotyczące użytkownika, treść indywidualnych komunikatów, dane transmisyjne (dane wykorzystywane do przekazywania komunikatów lub naliczania opłat za usługi telekomunikacyjne). Wymogi wskazanej ustawy dotyczą także działalności Emitenta. W związku z tym istnieje ryzyko wykorzystania danych objętych tajemnicą telekomunikacyjną w sposób niezgodny z przepisami prawa, co może nastąpić między innymi poprzez naruszenie obowiązków przez pracowników Emitenta, kradzież danych lub włamanie do bazy danych itp. Ewentualne roszczenia abonentów spowodowane złamaniem tajemnicy telekomunikacyjnej mogą spowodować wzrost kosztów działalności Emitenta. W celu zminimalizowania przedstawionego wyżej ryzyka Emitent w umowach z abonentami zastrzega sobie możliwość wykorzystania wszystkich informacji koniecznych do prawidłowego świadczenia usług, posiada także odpowiednie procedury i systemy zabezpieczające tajemnicę połączeń.

6. Ryzyko niezrealizowania zakładanych prognoz

Istnieje ryzyko, że w przypadku nieprzewidzianych czynników oraz innych znaczących zmian w otoczeniu Emitenta, Spółka nie będzie w stanie zrealizować prognoz finansowych lub szacowane wyniki finansowe mogą ulec zmianie. W szczególności do istotnych czynników mających wpływ na realizację prognoz można zaliczyć: znaczne zmniejszenie zapotrzebowania na świadczone usługi telekomunikacyjne, spadek dynamiki i poziomu marż oraz wzrost kosztów w obszarze rozwoju sieci Emitenta.

7. Ryzyko wzrostu konkurencji wśród dostawców usługi telefonii internetowej

Istnieje ryzyko wzrostu konkurencji ze strony innych podmiotów oferujących usługi telefonii internetowej (opartej na technologii VoIP). Wzrost ten może nastąpić poprzez umocnienie pozycji podmiotów, które obecnie mają silną pozycję na rynku lub powstanie konkurencyjnych podmiotów. Wzrost konkurencji może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową oraz osiągnięte wyniki. Aby ograniczyć wpływ konkurencji oraz zabezpieczyć sobie oczekiwany poziom przychodów Emitent prowadzi stały monitoring rynku, dostosowując swoją ofertę do oczekiwań klientów, tak by móc świadczyć usługi na oczekiwanym przez klientów poziomie.

8. Ryzyko zmniejszającej się ilości użytkowników telefonii stacjonarnej

Negatywny wpływ na sprzedaż usług telefonii stacjonarnej ma coraz szersza ekspansja usług telefonii mobilnej. Wzrastająca konkurencja skutkuje spadkiem cen usług świadczonych dla użytkowników telefonów komórkowych, które swoim poziomem zaczynają zbliżać się do ceny połączeń dla telefonów stacjonarnych, przy jednoczesnym braku opłat abonamentowych. Należy zakładać, że przedstawiona tendencja może się utrzymywać i umacniać w kolejnych latach. W związku z tym może to skutkować w przyszłości negatywnym wpływem na wynik finansowy Emitenta. Emitent ogranicza to ryzyko poprzez dywersyfikację świadczonych usług (telefonii internetowej) oraz wdrażanie kolejnych usług takich jak dostęp do sieci internet oraz telewizja cyfrowa. Należy również zwrócić uwagę, iż mimo faktu kurczenia się rynku telefonii stacjonarnej, w skali działania Emitenta jest to nadal ogromny rynek z dużymi perspektywami wzrostu. Analiza dotychczasowej działalności Spółki dokonana przez Emitenta wskazuje, że istnieje duży popyt na usługi telekomunikacyjne oferowane po konkurencyjnych, w stosunku do innych operatorów, cenach, przy zdecydowanie wyższym poziomie jakości usług, co można osiągnąć m.in. dzięki świadczeniu usług w oparciu o zaawansowane technologicznie sieci światłowodowe.

9. Ryzyko uzależnienia od infrastruktury telekomunikacyjnej innych operatorów

Świadczenie usług telekomunikacyjnych i teleinformatycznych oparte jest o współpracę międzyoperatorską. Ryzyko na Emitent jakie narażony jest Emitent w przedmiotowym zakresie, stanowi prowadzenie działalności telekomunikacyjnej w oparciu o sieć zewnętrzną należącą do innych operatorów infrastrukturalnych. Awarie lub nieprawidłowe ustawienia central, na które nie ma wpływu, mogą powodować utrudnienia lub czasowe zawieszenie w świadczeniu przez Spółkę usług. Może to prowadzić do utraty zaufania klientów Emitenta, mimo faktu, że przyczyny nieprawidłowości w funkcjonowaniu usług leżą po stronie innego operatora a nie Emitenta.

Emitent jest w niewielkim stopniu uzależniony jest od infrastruktury innych operatorów. Kontrakty z innymi operatorami są w precyzyjny sposób regulowane przez Urząd Komunikacji Elektronicznej, co ogranicza wskazane ryzyko. Opisanie powyżej ryzyko jest ryzykiem systematycznym i narażeni są na nie wszyscy operatorzy alternatywni działający na rynku.

10. Ryzyko związane z szybkim rozwojem technologii oraz możliwością utrzymania wysokiego standardu usług oferowanych przez Emitenta

Emitent świadczy usługi w sektorze, który charakteryzuje się dynamicznym rozwojem technologii. W związku z tym może wystąpić ryzyko konieczności ponoszenia przez Spółkę znacznych nieplanowanych nakładów na dostosowanie istniejącej infrastruktury do nowszych rozwiązań technologicznych. W szczególności może wystąpić ryzyko nie sprostania nowym wymaganiom stawianym przez zmieniającą się technologię, a infrastruktura, którą dysponuje Emitent, może być niewystarczająca dla utrzymania dotychczasowych i pozyskania nowych klientów. Kierunki rozwoju technologicznego oraz potencjał rynku są trudne do określenia, w związku z czym istnieje ryzyko inwestowania przez Emitenta w technologie, które nie przyniosą oczekiwanych korzyści. Wystąpienie takiej sytuacji może mieć negatywny wpływ na wyniki oraz sytuację finansową Spółki. Emitent dąży do zminimalizowania wyżej wymienionego ryzyka poprzez ciągłą obserwację rozwoju rynku, wykorzystywanych technologii i stosowanie najnowszych rozwiązań technologicznych.

11. Ryzyko związane z funkcjonowaniem sieci Internet

Świadczenie usług przez Emitenta wymaga korzystania z sieci Internet, za pomocą której Spółka realizuje powierzone jej usługi. Jakość usług wykonywanych przez operatorów ma wpływ na jakość



usług świadczonych przez Emitenta. Utrudnienia w przesyłaniu informacji drogą elektroniczną i niska jakość połączeń mogą spowodować obniżenie zadowolenia klientów i w konsekwencji mogą przełożyć się na przychody oraz sytuację finansową Emitenta. Ponieważ Emitent nie ma wpływu na jakość świadczenia usług przez firmy dostarczające Internet, nie ma również możliwości pełnego zabezpieczenia się przed zakłóceniami w świadczeniu przez niego usług realizowanych w oparciu o infrastrukturę ściśle związaną z łączami internetowymi.

12. Ryzyko związane z konsolidacją rynku telekomunikacyjnego

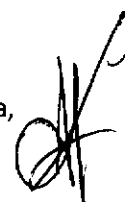
Konsolidacja rynku telekomunikacyjnego, jako proces powodujący zmniejszanie liczby podmiotów, który wiąże się z umocnieniem pozycji podmiotów konkurencyjnych, może mieć negatywny wpływ na działania Emitenta. Zgodnie ze strategią Emitent zamierza być aktywnym uczestnikiem procesów konsolidacyjnych, co będzie prowadziło do umacniania jego pozycji i ograniczania ryzyka związanego z konsolidacją w sektorze telekomunikacyjnym. Tendencje rynkowe wskazują, że konsolidacja rynku będzie następowała wokół znaczących podmiotów na rynku telekomunikacyjnym, co może, w przypadku znacznego umocnienia się podmiotów konkurencyjnych, wpłynąć negatywnie na wyniki osiągnięte przez Emitenta.

13. Ryzyko związane z zmianami prawa telekomunikacyjnego

Prawo telekomunikacyjne zawarte jest w ustawie z dnia 16 lipca 2004 r. (Dz. U. 2004, nr 171, poz. 1800), która obowiązuje od 3 września 2004 r. i podlega częstym nowelizacjom. Ryzyko zmian związane jest zwłaszcza z procesem implementacji dyrektyw unijnych w polskim prawie telekomunikacyjnym. Na działalność Spółki mają również wpływ decyzje wydawane przez Urząd Komunikacji Elektronicznej oraz Krajową Radę Radiofonii i Telewizji. W przypadku trudności z pozyskaniem lub utrzymaniem wymaganych zezwoleń lub zmianą warunków prawnych prowadzonej działalności, wyniki finansowe Spółki mogą być niższe niż planowane. Należy podkreślić, że opisane powyżej ryzyko jest ryzykiem systematycznym i narażeni są na nie wszyscy operatorzy alternatywni działający na rynku.

14. Ryzyko związane z brakiem stabilności polskiego systemu prawnego

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa,



w szczególności prawa podatkowego, pociągają za sobą ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim Emitent prowadzi działalność. W połączeniu ze stosunkowo długim okresem przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz natychmiastową wykonalnością decyzji wydawanych przez organy podatkowe, okoliczności te mogą mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową oraz osiągnięte wyniki.

15. Ryzyko zawieszania oraz wykluczenia instrumentów finansowych z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu w sytuacjach ściśle określonych w Regulaminie ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem §12 ust. 3 i §17c ust.5:

- na wniosek Emitenta;

- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;

Ponadto GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi, jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie; przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych; w przypadku niewykonywania przez Emitenta obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu ASO.

Niezależnie od tego w przypadku: rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu 1 roku od dnia pierwszego notowania, z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia; wyrażenia sprzeciwu co do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy na podstawie zmienionej lub nowej umowy zawartej z Emitentem; zawieszenia prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie; skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy Autoryzowanych Doradców. 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.

Ponadto zgodnie z §20 ust. 5 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu, z zastrzeżeniem § 9 ust. 2b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku w przypadku: rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie.

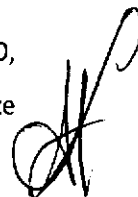
Zgodnie z §12 tego Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu: na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków, jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników 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. Obligatoryjnie wykluczane są z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect instrumenty finansowe Emitenta w następujących sytuacjach: gdy wynika to wprost z przepisów prawa, gdy zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona, lub w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów oraz 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.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. W takiej sytuacji zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Zgodnie z art. 78 ust. 2-4 Ustawy o Obrocie:

- 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 dłuższy niż 10 dni;
- w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwo 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;
- 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.

W świetle pojawiających się wątpliwości interpretacyjnych, co do treści Regulaminu ASO, załączników do niego oraz innych regulacji i braku ugruntowanej praktyki, Emitent nie może



zagwarantować, iż powyżej opisane sytuacje nie będą miały miejsca w odniesieniu do jego instrumentów finansowych.

16. Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego

Spółka notowana na rynku NewConnect ma status spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o Obrocie. Z tego powodu Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Spółkę kary administracyjne za nienależyte wykonywanie lub niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie i Ustawy o Obrocie. W przypadku nałożenia takiej kary obrót papierami wartościowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, instrumentów finansowych z obrotu w Alternatywnym Systemie lub nałożyć karę pieniężną w kwocie do wysokości 1 mln zł, lub w końcu zastosować obie kary jednocześnie.

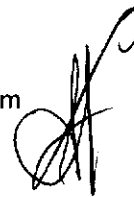
17. Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności instrumentów finansowych Emitenta

Nie ma żadnej pewności, co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Spółki w obrocie na rynku NewConnect. Kurs akcji i płynność spółek notowanych na rynku NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Kurs rynkowy akcji Spółki może podlegać znaczącym wahaniom w związku z licznymi czynnikami, które nie są uzależnione od Spółki w tym wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmian globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych światowych rynkach papierów wartościowych. Rynek NewConnect jest rynkiem, w którym uczestniczy niewiele instytucji finansowych i dużych graczy giełdowych w związku z tym są okresy o niskim poziomie obrotów, czyli ograniczona możliwością nabywania i zbywania akcji. Nie można więc zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

18. Ryzyko związane z posiadaniem przez jednego akcjonariusza znaczącego pakietu akcji

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu największe pakiety akcji posiadają:

- WEILVERDA UG - 605 500 akcji dających 23,43% udziału w kapitale zakładowym



i stanowiącym 23,43% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

- Pan Jacek Korczyk – 520 000 akcji dających 20,10% udziału w kapitale zakładowym i stanowiącym 20,10% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W przekonaniu Zarządu Emitenta posiadanie przez WEILVERDA UG i Pana Jacka Korczyka pozycji znaczącej zawsze stanowi pewien czynnik ryzyka. W przypadku Pana Jacka Korczyka Spółka posiada oświadczenie o traktowaniu pakietu akcji jako inwestycji długoterminowej a tym samym braku zamiaru zbycia posiadanych akcji.

W przypadku WEILVERDA UG pakiet akcji został nabyty od Pana Janusza Kumali w wyniku zawarcia umowy przewłaszczenia na zabezpieczenie w dniu 12 listopada 2014 roku. Przewłaszczenie ma charakter czasowy a Weilverda UG została zobowiązana do powrotnego przeniesienia akcji po przeprowadzeniu w spółce OPEN-NET S.A. procesu pozyskania partnerów strategicznych. Charakter tej umowy daje podstawy by traktować ten pakiet akcji jako inwestycję długoterminową, co też potwierdził Pan Janusz Kumala w oświadczeniu przesłanym do Spółki.



XI. INFORMACJA NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Emitent przykłada dużą wagę do zapewnienia wszystkim akcjonariuszom, inwestorom i partnerom biznesowym swobodnego dostępu do informacji o spółkach i poszanowania ich praw bez względu na wielkość posiadanego przez nich pakietu akcji czy wartości kontraktów. By dać wyraz transparentności prowadzonych działań oraz zapewnić swym inwestorom i akcjonariuszom dostęp do rzetelnych informacji, które w obliczu obecnej sytuacji na rynkach finansowych są niezbędne do podejmowania racjonalnych decyzji inwestycyjnych, Open-Net S.A. przestrzega większości zasad ładu korporacyjnego zawartych w zbiorze „Dobrych praktyk spółek notowanych na NewConnect” będących załącznikiem nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31.10.2008r. wraz ze zmianami wynikającymi z Uchwały Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010r. w sprawie zmiany dokumentu "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect". Poniżej przedstawiona jest informacja o zasadach ładu korporacyjnego, których Spółka nie stosowała w 2015 roku:

1) **Zasada 1** „Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.”

Spółka nie przewiduje transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet ze względu na nikłe dotychczasowe zainteresowanie akcjonariuszy udziałem w obradach. W przyszłości w przypadku zauważalnego wzrostu takiego zainteresowania, spółka planuje rozpoczęcie stosowania tej zasady.

2) **Zasada 9** „Emitent przekazuje w raporcie rocznym:

9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej”

Zgodnie z przyjętą polityką poufności informacji o wynagrodzeniach, Spółka nie ujawnia wysokości wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

9.2. Informacje na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymanego od emitenta z tytułu



świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.

Uregulowana w umowie kwestia wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy jest sprawą poufną i nie może zostać upubliczniona przez Emitenta.

3) Zasada 11 „Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.”

Spółka prowadzi komunikację z inwestorami poprzez obszernie informacje na swojej stronie internetowej. Ponadto spotkanie z inwestorami organizowane są w zależności do bieżących potrzeb oraz wydarzeń.

4) Zasada 16 „Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:

- ✓ informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,
- ✓ zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,
- ✓ informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,
- ✓ kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego”

W związku ze specyfiką działalności spółki, publikacja tak częstych raportów nie ma uzasadnienia ze względu na małą zmienność w pracach i sytuacji spółki w poszczególnych miesiącach.

PREZES ZARZĄDU

Janusz Kumala