



**Prospekt Emisyjny
akcji
INTAKUS Spółka Akcyjna
z siedzibą we Wrocławiu
www.intakus.pl**

Sporządzony w związku z:

- publiczną ofertą 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 25 groszy każda;
- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 12.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii C i 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii D oraz 4.000.000 Praw do Akcji Serii D.

Oferujący



Piotr Smagała Kancelaria Radcy Prawnego

 **Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o.**

Niniejszy Prospekt w formie elektronicznej zostanie udostępniony w sieci internet na stronie Emitenta <http://www.intakus.pl> oraz na stronie Oferującego <http://www.amerbrokers.pl>, co najmniej na sześć dni roboczych przed dniem zakończenia subskrypcji, nie później jednak niż w dniu rozpoczęcia subskrypcji. Prospekt dodatkowo zostanie udostępniony w formie "papierowej" w siedzibie Emitenta (Wrocław, ul. Obornicka 131), oraz w siedzibie Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A. (Warszawa Al. Jerozolimskie 123a). Ponadto, zgodnie z postanowieniami Art. 47 ust. 4 Ustawy o Ofercie, podmiot udostępniający prospekt emisyjny jest obowiązany, na żądanie osoby zainteresowanej, zgłoszone w terminie ważności prospektu emisyjnego, do nieodpłatnego dostarczenia tego prospektu emisyjnego w postaci drukowanej w miejscu przyjęcia żądania.

ZASTRZEŻENIA

Oferta publiczna Akcji objętych niniejszym prospektem jest przeprowadzana jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Polski niniejszy prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Prospekt ani akcje nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniającej Dyrektywę 2001/34/WE lub stanowymi albo federalnymi przepisami prawa dotyczącymi oferowania papierów wartościowych obowiązującymi w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej. Akcje objęte niniejszym prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej), chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami prawa innych państw, które mogą się do niego stosować.

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą Publiczną Akcji na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia o Prospekcie oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, a w szczególności Ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (zwana dalej „Ustawą o Ofercie”). Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 29 września 2009r.

Z wyjątkiem osób wymienionych w niniejszym Prospekcie, tj. członków Zarządu Spółki, żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z Ofertą Publiczną. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta. W takiej sytuacji informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji, zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu lub aneksów do niniejszego Prospektu, w trybie Art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie.

STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI

Niektóre informacje zawarte w niniejszym Prospekcie nie stanowią faktów historycznych, lecz odnoszą się do przyszłości. Stwierdzenia te mogą w szczególności dotyczyć strategii, rozwoju działalności, prognoz rynkowych, planowanych nakładów inwestycyjnych lub przyszłych przychodów. Stwierdzenia takie mogą być identyfikowane poprzez użycie wyrażen dotyczących przyszłości, takich jak np. "uważać", "sądzić", "spodziewać się", "może", "będzie", "powinno", "przewiduje się", "zakłada", ich zaprzeczeń, ich odmian lub zbliżonych terminów. Zawarte w Prospekcie stwierdzenia dotyczące spraw nie będących faktami historycznymi należy traktować wyłącznie jako przewidywania wiążące się z ryzykiem i niepewnością. Nie można zapewnić, że przewidywania te zostaną spełnione, w szczególności na skutek wystąpienia czynników ryzyka opisanych w niniejszym Prospekcie.

SPIS TREŚCI:

CZĘŚĆ I. PODSUMOWANIE	10
I TOŻSAMOŚĆ DYREKTORÓW, DORADCÓW I BIEGLYCH REWIDENTÓW	11
I.1 ZARZĄD EMITENTA.....	11
I.2 PODMIOT OFERUJĄCY.....	11
I.3 BIEGLI REWIDENTCI	11
II STATYSTYKA OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY	12
II.1 STATYSTYKA OFERTY PUBLICZNEJ.....	12
II.2 Harmonogram Oferty Publicznej	12
III KLUCZOWE DANE FINANSOWE.....	13
III.1 KAPITALIZACJA I ZOBOWIĄZANIA	13
III.2 CELE EMISJI	15
IV CZYNNIKI RYZYKA.....	17
V INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	18
V.1 HISTORIA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	18
V.2 ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI.....	19
VI WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY	20
VI.1 WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA.....	20
VI.2 SYTUACJA FINANSOWA.....	20
VI.3 BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY, LICENCJE.....	20
VI.4 TENDENCJE.....	20
VII ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE.....	22
VIII INFORMACJE FINANSOWE	23
VIII.1 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA FINANSOWE ORAZ INNE INFORMACJE FINANSOWE.....	23
VIII.2 ZNACZĄCE ZMIANY.....	23
IX SZCZEGÓŁY OFERTY ORAZ DOPUSZCZENIE DO OBROTU	24
IX.1 OFERTA I DOPUSZCZENIE DO OBROTU	24
IX.2 PLAN DYSTRYBUCJI.....	24
IX.3 RYNKI.....	24
IX.4 SPRZEDAJĄCY AKCJONARIUSZE	24
IX.5 ROZWODNIENIE.....	24
IX.6 KOSZTY EMISJI	25
X INFORMACJE DODATKOWE	26
X.1 KAPITAŁ AKCYJNY.....	26
X.2 UMOWA SPÓŁKI I STATUT.....	26
X.2.1 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji	26
X.2.2 Krótki opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem	26
X.2.3 Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza	26
X.2.4 Opis warunków nałożonych zapisami Statutu, regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa	26
X.3 DOKUMENTY DOSTĘPNE DO WGLĄDU	26
CZĘŚĆ II. CZYNNIKI RYZYKA.....	27
I RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ	28
I.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM OD KONIUNKTURY NA RYNKU BUDOWLANYM	28
I.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY.....	28
I.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ	28
I.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z CENAMI MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH	28
I.5 KONCENTRACJA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA NA RYNKU LOKALNYM	29
I.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEZREALIZOWANIEM NIEKTÓRYCH ELEMENTÓW STRATEGII ZAŁOŻONEJ PRZEZ EMITENTA	29
I.7 RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA OD JEDNEGO ODBIORCY.....	29
I.8 NAPRAWY GWARANCYJNE.....	29
I.9 RYZYKO PRZETERMINOWANYCH NALEŻNOŚCI.....	29
I.10 KADRA KIEROWNICZA.....	30
I.11 RYZYKO ZWIĄZANE Z ZATRUDNIENIEM.....	30
I.12 RYZYKO ZWIĄZANE Z ŻĄDANIAMI PŁACOWYMI	30
I.13 RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANĄ CELÓW EMISYJNYCH.....	30
I.14 RYZYKO UZYSKANIA MNIEJSZYCH WPLYWÓW Z PUBLICZNEJ EMISJI AKCJI NIŻ ZAŁOŻONO	30
I.15 RYZYKO UTRUDNIONEGO ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	31
II RYZYKA WYNIKAJĄCE Z REALIZACJI UMÓW BANKOWYCH I WYKONAWCZYCH.....	32
II.1 RYZYKA ZWIĄZANE Z ZAWARTYMI UMOWAMI KREDYTOWYMI I LEASINGOWYMI	32
II.2 RYZYKO POWSTANIA ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU UDZIELONYCH GWARANCJI	32
III CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM MAKROEKONOMICZNYM I REGULACYJNYM EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ	33

III.1	SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA.....	33
III.2	RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM STABILNOŚCI SYSTEMU PODATKOWEGO.....	33
IV	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFERTĄ PUBLICZNĄ EMITENTA.....	34
IV.1	RYZYKO NIEDOJŚCIA EMISJI AKCJI SERII D DO SKUTKU.....	34
IV.2	RYZYKO NIEPRZYDZIELENIA SUBSKRYBOWANYCH AKCJI SERII D.....	34
IV.3	RYZYKO ZWIĄZANE Z INNYMI EMISJAMI PUBLICZNYMI W OKRESIE EMISJI AKCJI SERII D.....	34
IV.4	RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYSZŁYM KURSEM AKCJI ORAZ PŁYNNOŚCIĄ OBROTU.....	34
IV.5	RYZYKO ZWIĄZANE Z PDA.....	34
IV.6	RYZYKO OPÓŹNIENIA W DOPUSZCZENIU I WE WPROWADZANIU AKCJI SERII C I D DO OBROTU GIELDOWEGO.....	34
IV.7	RYZYKO NIEDOPUSZCZENIA AKCJI SERII C I D I PDA SERII D DO OBROTU GIELDOWEGO ORAZ RYZYKO NIEDOPUSZCZENIA AKCJI SERII C I D PDA SERII D DO OBROTU NA PODSTAWOWYM RYNKU GPW (RYNKU OFICJALNYCH NOTOWAŃ GIELDOWYCH).....	35
IV.8	RYZYKO ZAWIESZENIA NOTOWAŃ.....	36
IV.9	RYZYKO WYKLUCZENIA AKCJI (PDA) Z OBROTU GIELDOWEGO.....	36
IV.10	RYZYKO ZWIĄZANE Z NARUSZENIEM LUB PODEJRZENIEM NARUSZENIA PRZEPISÓW PRAWA PRZEZ EMITENTA LUB PODMIOTY UCZESTNICZĄCE W OFERCIE AKCJI SERII D LUB W ZWIĄZKU Z UBIEGANIEM SIĘ O WPROWADZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM AKCJI SERII C I D ORAZ PDA SERII D.....	37
IV.11	RYZYKO NIEDOPEŁNIENIA PRZEZ INWESTORÓW WYMAGANYCH PRAWEM OBOWIĄZKÓW.....	38
IV.12	RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NIEWYPEŁNIENIA LUB NARUSZENIA OKREŚLONYCH OBOWIĄZKÓW PRZEWIDZIANYCH W REGULACJACH PRAWNYCH RYNKU REGULOWANEGO – UPRAWNIENIA KNF.....	38
IV.13	RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ ODMOWY ZATWIERDZENIA PRZEZ KNF ANEKSU DO PROSPEKTU EMISYJNEGO.....	39
IV.14	RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ ZAWIESZENIA OFERTY W TRAKCIE TRWANIA SUBSKRYPCJI I WYCOFANIA OFERTY.....	39
IV.15	RYZYKO WYNIKAJĄCE ZE STANOWISKA GPW W SPRAWIE FUNKCJONOWANIA W OBROcie GIELDOWYM AKCJI O BARDZO NISKIEJ WARTOŚCI RYNKOWEJ.....	39
CZĘŚĆ III. DOKUMENT REJESTRACYJNY		40
I	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE EMISYJNYM.....	41
I.1	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA JAKO PODMIOTU SPORZĄDZAJĄCEGO PROSPEKT EMISYJNY.....	41
I.1.1	Nazwa, siedziba i adres sporządzającego Prospekt Emisyjny.....	41
I.1.2	Osoby fizyczne działające w imieniu sporządzającego Prospekt Emisyjny.....	41
I.1.3	Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt 1.1.2.....	41
I.2	DORADCA PRAWNY.....	42
I.2.1	Nazwa, siedziba i adres Doradcy prawnego.....	42
I.2.2	Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy prawnego.....	42
I.2.3	Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt 1.2.2.....	42
I.3	DORADCA FINANSOWY.....	43
I.3.1	Nazwa, siedziba i adres Doradcy finansowego.....	43
I.3.2	Osoby fizyczne działające w imieniu Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o.....	43
I.3.3	Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt. 1.3.2.....	43
I.4	DOM MAKLERSKI.....	44
I.4.1	Nazwa, siedziba i adres sporządzającego Prospekt emisyjny.....	44
I.4.2	Osoby fizyczne działające w imieniu sporządzającego Prospekt Emisyjny.....	44
I.4.3	Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt 1.4.2.....	44
II	BIEGLI REWIDENCI.....	45
II.1	BADANIE HISTORYCZNYCH DANYCH FINANSOWYCH ZA LATA 2008 – 2006.....	45
II.1.1	Nazwa, siedziba, adres.....	45
II.1.2	Biegli rewidenci dokonujący badania historycznych sprawozdań finansowych za lata 2008 - 2006.....	45
II.2	BADANIE SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA 2008 ROK.....	45
II.2.1	Nazwa, siedziba, adres.....	45
II.2.2	Biegli rewidenci dokonujący badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok.....	45
II.3	BADANIE SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA 2007 ROK.....	45
II.3.1	Nazwa, siedziba, adres.....	45
II.3.2	Biegli rewidenci dokonujący badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2007 rok.....	46
II.4	BADANIE SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA 2006 ROK.....	46
II.4.1	Nazwa, siedziba, adres.....	46
II.4.2	Biegli rewidenci dokonujący badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2006 rok.....	46
III	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	47
III.1	DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	47
III.2	WYBRANE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI I ZDOLNOŚCI REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ.....	47
IV	CZYNNIKI RYZYKA.....	48
V	DANE EMITENTA.....	49
V.1	HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA.....	49
V.1.1	Podstawa prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta.....	50
V.1.2	Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny.....	50
V.1.3	Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony.....	51

V.1.4	Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeżeli jest ono inne niż siedziba)	51
V.1.5	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta	51
V.2	INWESTYCJE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	51
V.2.1	Główne inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 01.01.2009-31.03.2009 i lata 2008 - 2006	51
V.2.2	Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji realizowanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta	53
V.2.3	Informacje dotyczące głównych inwestycji spółek tworzących Grupę Kapitałową Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania	53
VI	ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	54
VI.1	DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	54
VI.1.1	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług	54
VI.1.2	Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone	56
VI.2	GLÓWNE RYNKI ZBYTU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	56
VI.2.1	Opis głównych rynków, na których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi swoją działalność, wraz z podziałem na rodzaje działalności i rynki geograficzne	56
VI.2.2	Polski rynek usług budowlano-montażowych	56
VI.3	W PRZYPADKU, GDY NA INFORMACJE PODANE ZGODNIE Z WYMOGAMI PKT VI.1 I VI.2 NINIEJSZEGO ROZDZIAŁU MIAŁY WPLYW CZYNNIKI NADZWYCZAJNE, NALEŻY WSKAZAĆ TE CZYNNIKI	67
VI.4	PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH, JEŻELI JEST TO ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA DZIAŁALNOŚCI LUB RENTOWNOŚCI EMITENTA	67
VI.5	ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ	68
VI.6	ZNAZĄCE UMOWY HANDLOWE EMITENTA	68
VI.6.1	Umowy związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta	68
VI.6.2	Umowy o roboty budowlane	68
VI.6.3	Umowy dotyczące leasingu i zakupów	69
VI.6.4	Umowy kredytowe i pożyczki zawarte przez Emitenta	69
VI.6.5	Zabezpieczenia udzielone przez Emitenta	71
VII	STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	72
VII.1	KRÓTKI OPIS GRUPY, DO KTÓREJ NALEŻY EMITENT, ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE	72
VII.2	WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA	73
VIII	ŚRODKI TRWAŁE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	74
VIII.1	INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNAZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	74
VIII.2	OPIS ZAGADNIEŃ I WYMÓGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPLYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	74
IX	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	75
IX.1	SYTUACJA FINANSOWA	75
IX.1.1	Ocena zyskowności i rentowności działania Grupy Kapitałowej Emitenta	75
IX.1.2	Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Emitenta	77
IX.2	WYNIK OPERACYJNY	77
IX.2.1	Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej	77
IX.2.2	Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Grupy Kapitałowej Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany	78
IX.2.3	Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta	78
X	ZASOBY KAPITAŁOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	80
X.1	INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA (ZARÓWNO KRÓTKO - JAK I DŁUGOTERMINOWEGO)	80
X.1.1	Ocena zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta – wnioski ogólne	80
X.1.2	Źródła finansowania aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta – wnioski szczegółowe	80
X.2	WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	82
X.2.1	Ocena płynności Grupy Kapitałowej Emitenta	83
X.3	INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	83
X.4	INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPLYW, NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	89
X.5	INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W POZYCJACH CZĘŚĆ III: PKT V.2.3. I PKT VIII.1.	89
XI	BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE EMITENTA	90
XI.1	BADANIA I ROZWÓJ	90
XI.2	PATENTY I LICENCJE	90
XI.2.1	Patenty i Licencje	90
XI.2.2	Znaki towarowe	90
XI.3	CERTYFIKATY I UPRAWNIENIA POSIADANE PRZEZ EMITENTA I JEGO GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	90

XII	INFORMACJE O TENDENCJACH	91
<i>XII.1</i>	<i>NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY ZA OKRES OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO DO DATY PROSPEKTU EMISYJNEGO</i>	<i>91</i>
<i>XII.2</i>	<i>INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻĄDAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIEŃSTWA MOGĄ MIEĆ ZNAČĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA, PRZYNAJMNIEJ DO KOŃCA 2009 ROKU</i>	<i>91</i>
XIII	PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	93
XIV	ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA EMITENTA	94
<i>XIV.1</i>	<i>OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE</i>	<i>94</i>
<i>XIV.1.1</i>	<i>Zarząd</i>	<i>94</i>
<i>XIV.1.2</i>	<i>Rada Nadzorcza</i>	<i>95</i>
<i>XIV.1.3</i>	<i>Osoby zarządzające wyższego szczebla</i>	<i>99</i>
<i>XIV.2</i>	<i>POTENCJALNE KONFLIKTY INTERESÓW U OSÓB WSKAZANYCH W POZYCJI ROZDZIAŁ XIV PKT 1, POMIĘDZY OBOWIĄZKAMI WOBEC EMITENTA A ICH PRYWATNYMI INTERESAMI LUB INNYMI OBOWIĄZKAMI. W PRZYPADKU, GDY NIE WYSTĘPUJĄ TAKIE KONFLIKTY NALEŻY ZAMIEŚCIĆ STOSOWNE OŚWIADCZENIE POTWIERDZAJĄCE TEN FAKT</i>	<i>99</i>
<i>XIV.3</i>	<i>UMOWY I POROZUMIENIA ZE ZNAČĄCYMI AKCJONARIUSZAMI, KLIENTAMI, DOSTAWCAMI LUB INNYMI OSOBAMI, NA MOCY KTÓRYCH OSOBY OPISANE W PIERWSZYM AKAPICIE POZYCJI ROZDZIAŁ XIV PKT 1 ZOSTAŁY WYBRANE NA CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, ALBO NA OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA</i>	<i>99</i>
<i>XIV.4</i>	<i>SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT OGRANICZEŃ UZGODNIONYCH PRZEZ OSOBY, O KTÓRYCH MOWA W POZYCJI ROZDZIAŁ XIV PKT. 1, W ZAKRESIE ZBYCIA W OKREŚLONYM CZASIE POSIADANYCH PRZEZ NIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA</i>	<i>100</i>
XV	WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA	101
<i>XV.1</i>	<i>WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA WYPŁACONEGO OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM</i>	<i>101</i>
<i>XV.2</i>	<i>OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALÉŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA</i>	<i>102</i>
XVI	PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO EMITENTA	103
<i>XVI.1</i>	<i>DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI, JEŚLI STOSOWNE, ORAZ OKRES, PRZEZ JAKI OSOBA TA SPRAWOWAŁA SVOJĄ FUNKCJĘ</i>	<i>103</i>
<i>XVI.1.1</i>	<i>Zarząd</i>	<i>103</i>
<i>XVI.1.2</i>	<i>Rada Nadzorcza</i>	<i>103</i>
<i>XVI.2</i>	<i>INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALÉŻNYCH OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY, LUB STOSOWNE OŚWIADCZENIE O BRAKU TAKICH ŚWIADCZEŃ</i>	<i>103</i>
<i>XVI.3</i>	<i>INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, WŁĄCZNIE Z IMIONAMI I NAZWISKAMI CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIEM ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI</i>	<i>103</i>
<i>XVI.3.1</i>	<i>Komitet Audytu</i>	<i>103</i>
<i>XVI.3.2</i>	<i>Komitet Wynagrodzeń</i>	<i>103</i>
<i>XVI.3.3</i>	<i>Przyjęte zasady funkcjonowania</i>	<i>104</i>
<i>XVI.4</i>	<i>OŚWIADCZENIE STWIERDZAJĄCE, CZY EMITENT STOSUJE SIĘ DO PROCEDURY (PROCEDUR) ŁADU KORPORACYJNEGO KRAJU, W KTÓRYM MA SIEDZIBĘ. W PRZYPADKU, GDY EMITENT NIE STOSUJE SIĘ DO TAKICH PROCEDUR, NALEŻY ZAMIEŚCIĆ STOSOWNE OŚWIADCZENIE WRAZ Z WYJAŚNIENIEM PRZYCZYN, DLA KTÓRYCH EMITENT NIE PRZESTRZEGA TAKICH PROCEDUR</i>	<i>104</i>
XVII	PRACOWNICY GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	105
<i>XVII.1</i>	<i>LICZBA PRACOWNIKÓW</i>	<i>105</i>
<i>XVII.2</i>	<i>POSIADANE AKCJE I OPCJE NA AKCJE</i>	<i>106</i>
<i>XVII.3</i>	<i>OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITAŁE EMITENTA</i>	<i>106</i>
XVIII	ZNAČNI AKCJONARIUSZE EMITENTA	107
<i>XVIII.1</i>	<i>W ZAKRESIE ZNANYM EMITENTOWI, IMIONA I NAZWISKA OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, KTÓRE, W SPOŚÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI, MAJĄ UDZIAŁY W KAPITAŁE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA, WRAZ Z PODANIEM WIELKOŚCI UDZIAŁU KAŻDEJ Z TAKICH OSÓB, A W PRZYPADKU BRAKU TAKICH OSÓB ODPOWIEDNIE OŚWIADCZENIE POTWIERDZAJĄCE TEN FAKT</i>	<i>107</i>
<i>XVIII.2</i>	<i>INFORMACJA, CZY ZNAČNI AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU LUB W PRZYPADKU ICH BRAKU ODPOWIEDNIE OŚWIADCZENIE POTWIERDZAJĄCE TEN FAKT</i>	<i>107</i>
<i>XVIII.3</i>	<i>W ZAKRESIE, W JAKIM ZNANE JEST TO EMITENTOWI, NALEŻY PODAĆ, CZY EMITENT JEST BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PODMIOTEM POSIADANYM LUB KONTROLOWANYM ORAZ WSKAZAĆ PODMIOT POSIADAJĄCY LUB KONTROLUJĄCY, A TAKŻE OPISAĆ CHARAKTER TEJ KONTROLI I ISTNIEJĄCE MECHANIZMY, KTÓRE ZAPOBIEGAJĄ JEJ NADUŻYWIANIU</i>	<i>107</i>
<i>XVIII.4</i>	<i>OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŹNIEJSZEJ DACIE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOŚOBIE KONTROLI EMITENTA</i>	<i>107</i>
XIX	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	108
XX	DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	112
<i>XX.1</i>	<i>HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE</i>	<i>112</i>
<i>XX.2</i>	<i>DANE FINANSOWE PRO FORMA</i>	<i>113</i>
<i>XX.3</i>	<i>BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH DANYCH FINANSOWYCH</i>	<i>114</i>
<i>XX.3.1</i>	<i>Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta. W przypadku, gdy biegli rewidentzi odmówili wyrażenia opinii o badanych historycznych danych finansowych lub gdy opinie te są negatywne lub zawierają zastrzeżenia, to odmowę, negatywną opinię lub zastrzeżenia należy zamieścić w całości wraz z ich uzasadnieniem</i>	<i>114</i>
<i>XX.3.2</i>	<i>Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów</i>	<i>114</i>

XX.3.3	W przypadku, gdy dane finansowe w Prospekcie nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta, należy podać źródło danych oraz wskazać, że nie zostały one zbadane przez biegłego rewidenta	114
XX.4	DATA NAJNOWSZYCH DANYCH FINANSOWYCH	114
XX.4.1	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy od 1.01 – 31.12.2006, 1.01 – 31.12.2007 roku oraz 1.01 – 31.12.2008 wg MSR/MSSF	114
XX.5	ŚRÓDROCZNE I INNE DANE FINANSOWE	176
XX.6	POLITYKA DYWIDENDY	176
XX.6.1	Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi danymi finansowymi skorygowany w przypadku zmiany liczby akcji Emitenta, w celu umożliwienia dokonania porównania	176
XX.7	POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE	176
XX.7.1	Postępowania sądowe	176
XX.7.2	Postępowanie układowe	176
XX.8	ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA	176
XXI	INFORMACJE DODATKOWE	177
XXI.1	KAPITAŁ AKCYJNY (ZAKŁADOWY, PODSTAWOWY)	177
XXI.1.1	Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego	177
XXI.1.2	Jeżeli istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału (nie stanowią udziału w kapitale), należy podać liczbę i główne cechy takich akcji	177
XXI.1.3	Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji emitenta w posiadaniu emitenta, innych osób w imieniu emitenta lub przez podmioty zależne emitenta	177
XXI.1.4	Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja	177
XXI.1.5	Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach	177
XXI.1.6	Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą	178
XXI.1.7	Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi	178
XXI.2	UMOWA SPÓŁKI I STATUT	178
XXI.2.1	Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie, w którym są one określone	178
XXI.2.2	Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	178
XXI.2.3	Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji	179
XXI.2.4	Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa	183
XXI.2.5	Opis zasad określających sposób zwołania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich	183
XXI.2.6	Krótki opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem	184
XXI.2.7	Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza	184
XXI.2.8	Opis warunków nałożonych zapisami Statutu, regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa	184
XXII	ISTOTNE UMOWY EMITENTA	185
XXII.1	PODSUMOWANIE ISTOTNYCH UMÓW, INNYCH NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB DOWOLNY CZŁONEK JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES DWÓCH LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO	185
XXII.2	PODSUMOWANIE INNYCH ISTOTNYCH UMÓW, NIEZAWARTYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI, KTÓRYCH STRONĄ JEST CZŁONEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZAWIERAJĄCYCH POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ W Dacie DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO	185
XXIII	INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU	186
XXIV	DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	187
XXV	INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	188
CZĘŚĆ IV.	DOKUMENT OFERTOWY	189
I	CZYNNIKI RYZYKA	189
II	OSOBY ODPOWIEDZIALNE	190
III	PODSTAWOWE INFORMACJE	191
III.1	OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM	191
III.2	KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	191
III.3	INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ	193
III.4	PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	193
IV	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	195
IV.1	OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	195
IV.2	PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE	195

IV.3	INFORMACJE NA TEMAT RODZAJU I FORMY OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	195
IV.4	WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	195
IV.5	OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW.....	195
IV.5.1	Prawo do rozporządzania akcjami.....	196
IV.5.2	Prawa akcjonariusza związane z Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy Emitenta w tym Prawo głosu.....	196
IV.5.3	Prawo do udziału w zysku Spółki w tym Prawo do dywidendy.....	198
IV.5.4	Prawo poboru.....	199
IV.5.5	Prawa w zakresie likwidacji.....	199
IV.5.6	Postanowienie w sprawie umorzenia.....	199
IV.5.7	Postanowienia w sprawie zamiany.....	200
IV.6	W PRZYPADKU NOWYCH EMISJI NALEŻY WSKAZAĆ UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE.....	200
IV.7	W PRZYPADKU NOWYCH EMISJI NALEŻY WSKAZAĆ PRZEWIDYWANĄ DATĘ EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	202
IV.8	OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	202
IV.8.1	Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej.....	202
IV.8.2	Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.....	206
IV.8.3	Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.....	207
IV.8.4	Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.....	208
IV.8.5	Rozporządzenie Rady EWG w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.....	209
IV.9	WSKAZANIE OBOWIĄZUJĄCYCH REGULACJI DOTYCZĄCYCH OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (SQUEEZE-OUT) I ODKUPU (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	210
IV.9.1	Przymusowy wykup.....	210
IV.9.2	Wykup akcji od akcjonariusza mniejszościowego.....	210
IV.10	WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO ORAZ CENY LUB WARUNKI WYMIANY ZWIĄZANE Z POWYŻSZYMI OFERTAMI ORAZ ICH WYNIKI.....	211
IV.11	W ODNIESIENIU DO KRAJU SIEDZIBY EMITENTA ORAZ KRAJU (KRAJÓW), W KTÓRYCH PRZEPROWADZANA JEST OFERTA LUB W KTÓRYCH PODEJMUJE SIĘ STARANIA O DOPUSZCZENIE DO OBROTU: INFORMACJE O POTRĄCANYCH U ŹRÓDŁA PODATKACH OD DOCHODU UZYSKIWANEGO Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WSKAZANIE, CZY EMITENT BIERZE ODPOWIEDZIALNOŚĆ ZA POTRĄCANIE PODATKÓW U ŹRÓDŁA.....	211
V	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY PUBLICZNEJ.....	214
V.1	WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW.....	214
V.1.1	Warunki Publicznej Oferty.....	214
V.1.2	Wielkość oferty, opis zasad i daty podania do publicznej wiadomości ostatecznej wielkości oferty.....	214
V.1.3	Terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów.....	214
V.1.4	Wskazanie kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona.....	217
V.1.5	Redukcja zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot Inwestorom.....	217
V.1.6	Minimalna i maksymalna wielkości zapisu.....	218
V.1.7	Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu.....	218
V.1.8	Sposób i terminy wnoszenia wpłat na akcje i dostarczenie akcji.....	218
V.1.9	Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości.....	220
V.1.10	Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane.....	220
V.2	ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU.....	220
V.2.1	Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe. W przypadku, gdy oferta jest przeprowadzana jednocześnie na rynkach w dwóch lub większej liczbie krajów i gdy transza jest zarezerwowana dla któregoś z tych rynków, należy wskazać taką transzę.....	220
V.2.2	W zakresie, w jakim jest to wiadome Emitentowi, należy określić, czy znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty oraz, czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty.....	221
V.2.3	Informacje podawane przed przydziałem.....	221
V.2.4	Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem tego zawiadomienia.....	222
V.2.5	Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”.....	222
V.3	CENA.....	222
V.3.1	Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe. W przypadku, gdy cena nie jest znana lub gdy nie istnieje ustanowiony lub płynny rynek dla danych papierów wartościowych, należy wskazać metodę określenia ceny oferty wraz ze wskazaniem osoby określającej kryteria służące do ustalenia ceny lub formalnie odpowiedzialnej za ustalenie ceny. Wskazanie wielkości kosztów i podatków, które w tym przypadku musi ponieść inwestor zapisujący się na papiery wartościowe lub je nabywający.....	222
V.3.2	Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie.....	223
V.3.3	Jeżeli posiadaczom akcji Emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu.....	223

V.3.4	W przypadku, gdy występuje lub może występować znacząca rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć - porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez takie osoby	223
V.4	PLASOWANIE I GWARANTOWANIE (SUBEMISJA).....	224
V.4.1	Nazwa i adres koordynatora(ów) całości i poszczególnych części oferty oraz, w zakresie znanym Emitentowi lub oferentowi, podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta	224
V.4.2	Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju	224
V.4.3	Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”. Wskazanie istotnych cech umów, wraz z ustalonym limitem gwarancji. W sytuacji, gdy nie cała emisja jest objęta gwarancją, należy wskazać część niepodlegającą gwarancji. Wskazanie ogólnej kwoty prowizji za gwarantowanie i za plasowanie	224
V.4.4	Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji	224
V.5	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU.....	224
V.5.1	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków	224
V.5.2	Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu.....	225
V.5.3	Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym - szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą.....	226
V.5.4	Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid” i „offer”), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania	226
V.5.5	Stabilizacja: w sytuacji, gdy Emitent lub sprzedający akcjonariusz udzielili opcji nadprzydziału lub gdy w inny sposób zaproponowano potencjalne podjęcie działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.....	226
V.6	INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ.....	226
V.6.1	Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi	226
V.6.2	Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych.....	226
V.6.3	Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.....	226
V.7	KOSZTY EMISJI LUB OFERTY, WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO.....	226
V.8	ROZWODNIENIE	227
V.9	INFORMACJE DODATKOWE.....	227
V.9.1	W przypadku, gdy w nocie o papierach wartościowych wymienia się doradców związanych z emisją, opis zakresu ich działań – Każdy w swoim zakresie	227
V.9.2	Wskazanie innych informacji w nocie o papierach wartościowych, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport. Należy zamieścić taki raport, lub za zgodą odpowiedniego organu, jego skrót.....	228
V.9.3	W przypadku zamieszczenia w nocie o papierach wartościowych oświadczenia lub raportu osoby określonej jako ekspert, należy podać imię i nazwisko takiej osoby, adres miejsca zatrudnienia, kwalifikacje oraz charakter zaangażowania w Emitencie, jeśli jest istotne. Jeżeli raport został sporządzony na zlecenie Emitenta, należy zamieścić stosowne oświadczenie o zamieszczeniu takiego oświadczenia lub raportu w formie i w kontekście, w którym jest on zamieszczony, za zgodą osoby, która zatwierdzała tę część noty o papierach wartościowych.....	228
V.9.4	W przypadku uzyskania informacji od osób trzecich, należy przedstawić potwierdzenie, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim jest tego świadom Emitent oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. Ponadto, należy wskazać źródła tych informacji.....	228

DEFINICJE I SKRÓTY	229
--------------------------	-----

ZAŁĄCZNIKI.....	231
-----------------	-----

CZĘŚĆ I. PODSUMOWANIE

Ostrzeżenie:

Niniejsze Podsumowanie:

- jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego;
- decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu Emisyjnego;
- inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu Emisyjnego ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem;
- osoby sporządzające Podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu Emisyjnego.

I TOŻSAMOŚĆ DYREKTORÓW, DORADCÓW I BIEGŁYCH REWIDENTÓW

I.1 ZARZĄD EMITENTA

Jarosław Ślipek
Maciej Janicki
Andrzej Aleksandrowicz

Prezes Zarządu
Wiceprezes Zarządu
Członek Zarządu

I.2 PODMIOT OFERUJĄCY

Podmiotem Oferującym jest Dom Maklerski AmerBrokers Spółka Akcyjna. W imieniu Podmiotu Oferującego działają następujące osoby:

Jacek Jaszczołt
Jarosław Mizera

Prezes Zarządu
Dyrektor ds. Projektów

I.3 BIEGLI REWIDENCI

Podmiotem dokonującym badania historycznych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok oraz danych porównywalnych za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku był PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Elbląskiej 15/17.

Osobą dokonującą badania historycznych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok oraz danych porównywalnych za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku był Rafał Barycki wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 10744/7805.

Podmiotem dokonującym badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2008 – 31.12.2008 była PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ulicy Elbląskiej 15/17.

Osobą dokonującą badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2008 – 31.12.2008 był Rafał Barycki wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 10744/7805.

Podmiotem dokonującym badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2007 – 31.12.2007 była Agencja Biegłych Rewidentów „TAX-2” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, przy ulicy Grunwaldzkiej 90.

Osobami dokonującymi badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2007 – 31.12.2007 były: Liliana Fiedziuk – wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 9335/7258, Maria Kwiatkowska – wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 2119/1730.

Podmiotem dokonującym badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2006 – 31.12.2006 była Agencja Biegłych Rewidentów „TAX-2” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, przy ulicy Grunwaldzkiej 90.

Osobą dokonującą badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2006 – 31.12.2006 była Liliana Fiedziuk – wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 9335/7258.

II STATYSTYKA OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY

II.1 STATYSTYKA OFERTY PUBLICZNEJ

Na podstawie uchwały nr 1 WZA z dnia 18 sierpnia 2009 r., zmieniającej uchwałę nr 1 WZA z dnia 8 lipca 2008 r., która uprzednio zmieniała uchwałę nr 2 NWZA z dnia 17 grudnia 2007 r. oferowanych jest w drodze subskrypcji otwartej, w rozumieniu art. 431 § 1 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych, 4.000.000 Akcji Serii D o wartości nominalnej 25 groszy każda. Warunkiem koniecznym dojścia emisji do skutku jest subskrybowanie co najmniej 2.500.000 Akcji Serii D.

Cena emisyjna Akcji Serii D zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji. Cena będzie mieścić się w przedziale między 2 zł a 6 zł za jedną Akcję Serii D i będzie ceną stałą.

II.2 Harmonogram Oferty Publicznej

Do 20 listopada 2009 r.	– podanie do publicznej wiadomości ceny emisyjnej Akcji Serii D;
25 listopada 2009 r.	– otwarcie subskrypcji Akcji Serii D;
25 – 30 listopada 2009 r.	– przyjmowanie zapisów;
2 – 3 grudnia 2009 r.	– ewentualne przyjmowanie zapisów od inwestorów wytypowanych przez Zarząd;
do 3 grudnia 2009 r.	– zamknięcie subskrypcji.

Przydział Akcji Serii D zostanie dokonany w ciągu 3 dni roboczych od zamknięcia subskrypcji.

Emitent planuje wprowadzić do obrotu na rynku podstawowym GPW Akcje Serii C i D, co zgodnie z jego zamiarem ma nastąpić jednocześnie. Biorąc pod uwagę planowane terminy przeprowadzenia subskrypcji Akcji Serii D, intencją Zarządu Emitenta jest wprowadzenie ich do obrotu giełdowego w IV kwartale 2009 roku. Po dokonaniu przydziału Akcji Serii D do obrotu na GPW zostaną wprowadzone PDA Serii D.

III KLUCZOWE DANE FINANSOWE

Dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2008 – 2006 zostały zaczerpnięte ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*.

Tabela 1 Kluczowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 01.01.2008-31.12.2008, 01.01.2007-31.12.2007, 01.01.2006-31.12.2006 (w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

Wyszczególnienie	2008	2007	2006
Przychody ze sprzedaży	72 043	41 413	55 896
Zysk ze sprzedaży ¹	11 432	6 413	13 650
Zysk na działalności operacyjnej	11 229	6 239	13 755
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	8 907	4 445	11 764
Zysk netto za rok obrotowy	6 704	3 057	10 836
Rentowność sprzedaży (%) ²	15,87%	15,49%	24,42%
Rentowność brutto (%)	12,36%	10,73%	21,05%
Rentowność netto (%)	9,31%	7,38%	19,39%
Aktywa razem	165 716	148 961	125 799
Aktywa trwałe razem	128 709	122 357	103 070
Aktywa obrotowe razem	37 008	26 604	22 728
Zobowiązania razem	119 269	108 668	94 977
Zobowiązania długoterminowe	87 717	84 067	79 683
Zobowiązania krótkoterminowe	31 552	24 601	15 294
Kapitały własne razem	46 448	40 293	30 822
Stopa zwrotu z aktywów – ROA (%) ³	4,05%	2,05%	8,61%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych – ROE (%) ⁴	14,43%	7,59%	35,16%

Źródło: Sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

III.1 KAPITALIZACJA I ZOBOWIĄZANIA

Zarząd Emitenta oświadcza, że od dnia 31.07.2009 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie zaszły w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta żadne istotne zmiany w zakresie kapitalizacji i zadłużenia.

Tabela 2 Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 31.07.2009

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem, w tym:	24 304,52
- Rezerwy krótkoterminowe, w tym:	44,06
-Gwarantowane	-
-Zabezpieczone	-
-niegwarantowane/niezabezpieczone	44,06
- Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	3 500,95
-Gwarantowane	-
-Zabezpieczone	3 500,95
-niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek, w tym:	2 583,40
-Gwarantowane	-
-Zabezpieczone	2 583,40
-niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	10 973,33
-Gwarantowane	-
-Zabezpieczone	-
-niegwarantowane/niezabezpieczone	10 973,33
- Zobowiązania wekslowe, w tym:	-
-Gwarantowane	-
-Zabezpieczone	-
-niegwarantowane/niezabezpieczone	-

¹ Zysk ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży – koszty sprzedaży – koszty ogólnego zarządu

² Wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

³ Wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu.

⁴ Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na koniec danego okresu.

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
- Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	203,43
-Gwarantowane	-
-Zabezpieczone	-
-niegwarantowane/niezabezpieczone	203,43
- Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego, w tym:	-
-Gwarantowane	-
-Zabezpieczone	-
-niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym:	619,15
-Gwarantowane	-
-Zabezpieczone	619,15
-niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	916,50
-Gwarantowane	-
-Zabezpieczone	-
-niegwarantowane/niezabezpieczone	916,50
- Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	5
-Gwarantowane	-
-Zabezpieczone	-
-niegwarantowane/niezabezpieczone	5 463,70
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	94 056,85
- Rezerwy długoterminowe, w tym:	-
-Gwarantowane	-
-Zabezpieczone	-
-niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym:	3 145,20
-Gwarantowane	-
-Zabezpieczone	-
-niegwarantowane/niezabezpieczone	3 145,20
- Kredyty bankowe i pożyczki długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części kredytów bankowych i pożyczek długoterminowych), w tym:	58 162,86
-Gwarantowane	-
-Zabezpieczone	58 162,86
-niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym:	1 321,23
-Gwarantowane	-
-Zabezpieczone	1 321,23
-niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Pozostałe długoterminowe zobowiązania, w tym:	31 427,50
-Gwarantowane	-
-Zabezpieczone	-
-niegwarantowane/niezabezpieczone	31 427,50
- Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0,05
-Gwarantowane	-
-Zabezpieczone	-
-niegwarantowane/niezabezpieczone	0,05
Kapitał własny	43 482,91
- Kapitał zakładowy	5 000,00
- Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-
- Kapitały rezerwowe i zapasowe	25 084,28
- Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	-
- Zyski zatrzymane	-
- Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	13 398,63

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
- Kapitał mniejszości	1 287,10

Źródło: Emitent

Tabela 3 Zadłużenie netto Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 31.07.2009

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
A. Środki pieniężne w kasie i banku	932,46
B. Lokaty krótkoterminowe	-
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
D. Płynność (A) + (B) + (C)	932,46
E. Bieżące należności finansowe	-
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	3 500,95
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	2 583,40
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	619,15
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)	6 703,50
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) – (E) – (D)	5 771,03
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	58 162,86
L. Wyemitowane obligacje	-
M. Inne zobowiązania długoterminowe	32 748,73
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)	90 911,59
O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)	96 682,63

Źródło: Emitent

Zadłużenie pośrednie i warunkowe wg stanu na 31.07.2009 rok:

Z informacji będących w posiadaniu Zarządu Emitenta wynika, że jednostki Grupy Kapitałowej Emitenta nie poręczały ani nie gwarantowały spłaty zadłużenia innego podmiotu, w następstwie czego w Grupie Kapitałowej Emitenta nie występuje zadłużenie pośrednie.

Zobowiązanie warunkowe jest możliwym zobowiązaniem, które powstaje na skutek zdarzeń przeszłych i którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w przyszłości w momencie wystąpienia niepewnych zdarzeń (nad którymi jednostka nie ma pełnej kontroli). Zobowiązaniem warunkowym może być również obecne zobowiązanie jednostki, które powstaje na skutek przeszłych zdarzeń i którego nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie lub nie jest prawdopodobne, aby wypełnienie tego zobowiązania spowodowało wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne. W związku z tym zobowiązanie takie nie jest prezentowane w bilansie.

W zakresie zobowiązań warunkowych:

- Specyfika prowadzonej przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta działalności gospodarczej powoduje, że istotną pozycję zobowiązań pozabilansowych stanowią kwoty potencjalnych zobowiązań spółek Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu udzielonych na ich zlecenie gwarancji. Gwarancje te stanowią zabezpieczenie dobrego wykonania umów przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta. Według stanu na dzień 31 lipca 2009 r. spółkom Grupy Kapitałowej Emitenta udzielonych zostało ok. 4.178 tys. zł gwarancji ubezpieczeniowych. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego żaden gwarant nie wypłacił pieniędzy beneficjentom gwarancji z tytułu ich udzielenia. Jednakże nie można wykluczyć ewentualności, że w przypadku wystąpienia sytuacji nienależytego wykonania umów przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta żądanie takie nie zostanie wystosowane pod adresem gwarantów.
- Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta z uwagi na charakter prowadzonej działalności są zagrożone potencjalną koniecznością realizacji złożonych kaucji gwarancyjnych, stanowiących zabezpieczenie dla jakości wykonywanych robót budowlanych. W przypadku, gdy inwestor zgłasza uwagi do jakości wykonywanych prac, wykonawca zobowiązany jest usunąć usterki w ramach uzyskanych przychodów, co może w przypadku znacznej wartości napraw gwarancyjnych, obniżyć rentowność prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności. Niemniej od wielu lat spółki Grupy Kapitałowej Emitenta cieszą się dobrą renomą wśród inwestorów w zakresie jakości wykonawstwa. W roku 2006, 2007, 2008 i w okresie 7 miesięcy 2009 roku konieczność realizacji przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta napraw gwarancyjnych nie wpłynęła w zasadniczy sposób na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. W 2006 roku łączny koszt napraw gwarancyjnych wyniósł 6,0 tys. zł, w 2007 roku 107,3 tys. zł, w 2008 roku 48,1 tys. zł, a w okresie 7 miesięcy 2009 roku 24 tys. zł. Emitent oraz pozostałe spółki z jego Grupy Kapitałowej realizują swe prace z dochowaniem zasad należytej staranności przez co ograniczają ryzyko związane z naprawami gwarancyjnymi i kosztami ich realizacji.

III.2 CELE EMISJI

Przeprowadzenie Oferty ma na celu pozyskanie środków finansowych, które umożliwią dalszy rozwój działalności w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta.

Prezentując cele Emitent założył maksymalną ilość sprzedaży akcji tj. 4.000.000 sztuk Akcji serii D oraz cenę emisyjną w wysokości 6 zł, co daje łącznie wpływy brutto na poziomie 24.000.000 zł (wpływy netto szacowane są na ok. 23.000.000 zł). Środki jakie zamierza pozyskać Emitent w drodze Oferty Publicznej zostaną przeznaczone na następujące cele:

1. Spłata zobowiązań w łącznej wartości 6.000.000 zł, powstałych z następujących umów:
 - umowy nabycia nieruchomości położonej w Jeleniej Górze przy ulicy Kiepurzy wraz z nakładami inwestycyjnymi oraz projektem wykonawczym, opisaną w rozdziale XIX pkt 15, celem dokończenia budowy położonego na niej budynku o planowanej powierzchni użytkowej ok. 3.500 m² i sprzedaży znajdujących się w nim lokali

mieszkalnych i użytkowych. Planowana wartość zobowiązań podlegających spłacie ze środków pochodzących z emisji wynosi około 2.300.000 złotych;

- umowy nabycia udziału wynoszącego 9985/10000 w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Bolesławcu, opisanej w rozdziale XIX ppkt 20, o łącznej powierzchni 7,5341 ha, za cenę 5.965.579,40 zł, z przeznaczeniem na realizację budowy osiedla domów jednorodzinnych. Planowana wartość zobowiązań podlegających spłacie ze środków pochodzących z emisji wynosi około 3.700.000 złotych;

W przypadku mniejszego, aniżeli założono w Prospekcie Emisyjnym, poziomu pozyskania środków finansowych ze sprzedaży akcji serii D, zobowiązania zostaną uregulowane: z wpływów bieżących bądź z kredytów bankowych.

2. Zwiększenie wartości środków obrotowych w wysokości 6.000.000 zł, co umożliwi redukcję kosztów produkcji budowlanej poprzez:

- zakupy materiałów strategicznych (stal, materiały ściennie, cement, drewno, beton, materiały izolacyjne, stolarka) po znacznie obniżonych cenach w wyniku podpisania umów rocznych i zapłaty za dostawy materiałów w formie przedpłaty;
- realizację płatności faktur podwykonawców na zasadzie natychmiastowego uruchomienia płatności przy zastosowaniu tzw. sconta w wysokości 3%.

Zarząd Emitenta zakłada, iż realizacja niniejszego celu emisyjnego – wydatkowanie kwoty, zostanie zrealizowana w okresie 4 miesięcy od daty pozyskania środków pieniężnych z emisji Akcji serii D.

3. Przedsiębiorstwo budowlane działające w warunkach konkurencji, ale też korzystnej koniunktury na rynku usług budowlanych musi dostosować swój potencjał do wymogów nowoczesnego placu budowy. W związku z tym Emitent planuje zakup:

- dźwigu samojezdnego o wysokich parametrach technicznych, niezależniającego Emitenta od wynajmowania tego typu sprzętu do montażu i demontażu żurawi wieżowych - kwota ok. 1.500.000 zł, planowany czas realizacji inwestycji - do końca I kwartału 2010 roku;
- 3 maszyn wielofunkcyjnych (koparko-ładowarek) typu Mecalac. Planowana kwota inwestycji to ok. 1.500.000 zł, planowany czas realizacji inwestycji do końca I kwartału 2010;
- sprzętu w zakresie technologii specjalistycznych deskowań wielkowymiarowych i systemów rusztowań, który poprawi w sposób istotny wydajność pracy na budowach – planowana kwota inwestycji to ok. 2.000.000 zł, planowany czas realizacji inwestycji - do końca I kwartału 2010 roku.

4. Wysoka rentowność usług świadczonych przez spółkę zależną Emitenta - IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o. i jej pozycja na rynku usług zachęca do zwiększenia obrotów poprzez zakup dodatkowych jednostek żurawi wieżowych i kontenerowych zapleczy budów. Szczególnie poszukiwany jest sprzęt do realizacji wysokich budynków we Wrocławiu, którym aktualnie Grupa Kapitałowa Emitenta nie dysponuje. Całkowita wartość inwestycji to kwota ok. 6.000.000 zł. Planowany czas realizacji inwestycji – II kwartał 2010 roku.

Cele 1, 2, 3 realizował będzie bezpośrednio Emitent, cel 4 realizowała będzie spółka zależna poprzez podwyższenie kapitału zakładowego środkami Emitenta.

W przypadku nie uzyskania z emisji Akcji serii D środków pieniężnych w wysokości potrzebnej do zrealizowania założonych celów emisyjnych, Emitent w pierwszej kolejności będzie realizował cele emisyjne wskazane w punkcie 3, gdyż ich realizacja ma przyczynić się w istotny sposób do poprawienia konkurencyjności i efektywności jego Grupy Kapitałowej. Emitent będzie dążył także do minimalizacji kwot środków finansowych w ramach celu 1 poprzez możliwości kompensat przedmiotowych zobowiązań z należnościami za prace związane z generalnym wykonawstwem (w przypadku nieruchomości położonej w Bolesławcu) i należności ze sprzedaży lokali usługowych (w przypadku nieruchomości położonej w Jeleniej Górze przy ulicy Kiepur). Ponadto w przypadku, gdy pozyskane w ramach publicznej emisji Akcji serii D środki finansowe będą znacząco niższe od kwoty 23.000.000 zł (wartość netto wpływów) Emitent w bardzo istotny sposób ograniczy środki finansowe na cel emisyjny wskazany w punkcie 4.

Nadrzędnym celem Emitenta jest realizacja wszystkich projektów emisyjnych z założeniem ewentualnego przesunięcia w czasie ich realizacji. Emitent może również podjąć decyzję o współfinansowaniu celów emisyjnych z bieżących przepływów pieniężnych, kredytów i leasingów.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Zarząd Emitenta nie jest w stanie określić jednoznacznie jaką strategię inwestycyjną w ramach celów emisyjnych przyjmie, gdyż nie zna kwoty środków pieniężnych pozyskanych z emisji Akcji serii D.

W okresie pomiędzy pozyskaniem środków finansowych z emisji Akcji serii D, a ich wykorzystaniem w ramach realizacji celów emisyjnych, Emitent ulokuje pozyskane środki w instrumenty dłużne – obligacje Skarbu Państwa. Wyklucza się inwestowanie środków z emisji na rynku akcji.

IV CZYNNIKI RYZYKA

Z punktu widzenia przyszłości działania Grupy Kapitałowej Emitenta głównymi czynnikami ryzyka związanymi z jego funkcjonowaniem są następujące ryzyka:

1. Ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej:
 - ryzyko związane z uzależnieniem od koniunktury na rynku budowlanym;
 - ryzyko związane z sezonowością sprzedaży;
 - ryzyko związane z konkurencją;
 - ryzyko związane z cenami materiałów budowlanych;
 - ryzyko koncentracji działalności Grupy Kapitałowej Emitenta na rynku lokalnym;
 - ryzyko związane z niezrealizowaniem niektórych elementów strategii założonej przez Emitenta;
 - ryzyko związane z uzależnieniem się Grupy Kapitałowej Emitenta od jednego odbiorcy;
 - ryzyko napraw gwarancyjnych;
 - ryzyko przeterminowanych należności;
 - ryzyko związane z kadrą kierowniczą;
 - ryzyko związane z zatrudnieniem;
 - ryzyko związane z żądaniami płacowymi;
 - ryzyko związane ze zmianą celów emisyjnych;
 - ryzyko uzyskania mniejszych wpływów z publicznej emisji Akcji niż założono;
 - ryzyko utrudnionego rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.
2. Ryzyka wynikające z realizacji umów bankowych:
 - ryzyko związane z zawartymi umowami kredytowymi i leasingowymi;
 - ryzyko powstania zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji;
3. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem makroekonomicznym i regulacyjnym Emitenta i jego Grupy Kapitałowej:
 - ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną;
 - ryzyko związane z brakiem stabilności systemu podatkowego.

Z ofertą publiczną Akcji Serii D łączą się czynniki ryzyka wynikające z przepisów prawa obowiązujących publiczne spółki akcyjne, konstrukcji i zasad przeprowadzania oferty publicznej i obrotu akcjami na rynku regulowanym. Zaliczają się do nich:

- ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii D do skutku
- ryzyko nieprzydzielenia subskrybowanych Akcji Serii D
- ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji Serii D
- ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu
- ryzyko związane z PDA
- ryzyko opóźnienia w dopuszczeniu i we wprowadzaniu Akcji Serii C i D do obrotu giełdowego
- ryzyko niedopuszczenia Akcji Serii C i D i PDA Serii D do obrotu giełdowego oraz ryzyko niedopuszczenia Akcji Serii C i D PDA Serii D do obrotu na podstawowym rynku GPW (rynku oficjalnych notowań giełdowych)
- ryzyko zawieszenia notowań
- ryzyko wykluczenia akcji (PDA) z obrotu giełdowego
- ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Serii D lub w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii C i D oraz PDA Serii D
- ryzyko niedopełnienia przez inwestorów wymaganych prawem obowiązków
- ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego – uprawnienia KNF
- ryzyko związane z możliwością odmowy zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu Emisyjnego
- ryzyko związane z możliwością zawieszenia oferty w trakcie trwania subskrypcji i wycofania oferty
- ryzyko wynikające ze stanowiska GPW w sprawie funkcjonowania w obrocie giełdowym akcji o bardzo niskiej wartości rynkowej

Szczegółowe informacje o czynnikach ryzyka wskazanych powyżej zostały zawarte w Części II niniejszego Prospektu – „Czynniki Ryzyka”.

V INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

V.1 HISTORIA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Dla celów niniejszego dokumentu rejestracyjnego opis historii Emitenta i jego działalności został przedstawiony nie ograniczając się wyłącznie do Emitenta, ale obejmuje również opis historii powstania i działalności jego Grupy Kapitałowej i założycieli (protoplastów).

W styczniu 1988 roku powstał we Wrocławiu Zakład Budowlany Bogdana Ludkowskiego. Firma sukcesywnie zwiększała zatrudnienie i obroty, osiągając już w 1991 roku znaczącą pozycję na rynku usług budowlanych we Wrocławiu. Od tego też roku firma działała pod nazwą: Przedsiębiorstwo Projektowania i Realizacji Budownictwa INTAKUS Bogdan Ludkowski. Działalność w tej formie prowadzona była do 1999 roku, kiedy to przedsiębiorstwo zostało wniesione aportem do spółki pod firmą Przedsiębiorstwo Projektowania i Realizacji Budownictwa INTAKUS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (obecnie I PARK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością). Udziały objęte zostały przez dwie osoby: Bogdan Ludkowski 70% udziałów, Marek Boryczka 30% udziałów. Z uwagi na dalsze rozszerzenie zakresu przedmiotu działalności prowadzonego w ramach jednego podmiotu o usługi budowlane projektowe i wykonawcze, wynajem sprzętu, kopalnię kruszyw, hurtownię materiałów budowlanych, zakład produkcji pomocniczej, inwestorstwo zastępcze, działalność deweloperska i wynajem lokali, dotychczasowi udziałowcy – Bogdan Ludkowski i Marek Boryczka, sukcesywnie przejmowali nowe podmioty gospodarcze: INTAKUS – BART Sp. z o.o. – do prowadzenia handlu materiałami budowlanymi, usług sprzątowych oraz wykonawstwa budowlanego, IMA – Maszyny Budowlane Sp. z o.o. – do wynajmu żurawi budowlanych i kontenerowych zapleczy budów oraz INTAKT Sp. z o.o. do prowadzenia stolarni i wytwórni konstrukcji stalowych – zakładu produkcji pomocniczej.

INTAKUS – BART Sp. z o.o. w początkowym okresie swojego funkcjonowania w ramach Grupy INTAKUS przejęła przede wszystkim usługi w zakresie transportu i sprzętu budowlanego, a także zaopatrzenia realizowanych budów w materiały budowlane, w ramach hurtowni materiałów budowlanych, budując jednocześnie swoją pozycję i wiarygodność u największych dostawców materiałów budowlanych. W kolejnych latach stan posiadania maszyn, sprzętu budowlanego i środków transportu systematycznie się zwiększał, zapewniając kompleksową obsługę realizowanych budów jak również możliwość świadczenia odpłatnych usług podmiotom zewnętrznym. Poczynając od 2003 roku, INTAKUS – BART Sp. z o.o. przejmowała również wykonawstwo i realizację budów od innych spółek grupy INTAKUS. Znaczący rozwój tej działalności rozpoczął się na przełomie 2004/2005 roku, intensyfikując się w roku 2006 i dalej dynamicznie wzrastając w roku 2007. INTAKUS w trakcie swojej 20-letniej działalności zaprojektował i wybudował ponad 2000 mieszkań na terenie miasta Wrocławia i Dolnego Śląska. Oprócz tego podstawowego profilu produkcji grupa zrealizowała wiele spektakularnych obiektów budowlanych o różnorodnej funkcji (zakłady przemysłowe, biurowce, kryte pływalnie, kościoły, hotele, domy opieki społecznej, przychodnie i szpitale itp.). W rezultacie INTAKUS – BART Sp. z o.o. zdobyła pozycję lidera Grupy INTAKUS, nabywając udziały w Towarzystwie Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o., IMA – Maszyny Budowlane Sp. z o.o. i INTAKT Sp. z o.o., w wyniku czego osiągnęła następujący stan posiadania:

- 100% udziałów w Towarzystwie Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.,
- 100% udziałów w INTAKT Sp. z o.o.,
- 80% udziałów w IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o.

Realizując dalszą strategię rozwoju, w dniu 27 września 2007 roku Walne Zgromadzenie INTAKUS – BART Sp. z o.o. podjęło uchwałę o przekształceniu w spółkę akcyjną. Spółka INTAKUS Spółka Akcyjna została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 października 2007 roku. W dniu 17 grudnia 2007 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę w sprawie publicznej emisji akcji.

Tabela 4 Daty nabywania przez Emitenta udziałów w TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.

Lp	Data podpisania umowy	Ilość nabytych udziałów	Wartość nominalna udziału	Wartość umowy	Udział % w kapitale TBS - narastająco	Zbywca
1	01.12.2005	2 000	500,00	1 000 000,00	13,57%	INTAKUS Sp. z o.o.
2	06.12.2005	1 369	500,00	684 500,00	22,85%	INTAKUS Sp. z o.o.
3	15.12.2005	1 372	500,00	686 000,00	32,16%	INTAKUS Bogdan Ludkowski
4	19.01.2006	1 000	500,00	500 000,00	38,95%	INTAKUS Sp. z o.o.
5	15.02.2006	3 000	500,00	1 500 000,00	59,30%	INTAKUS Sp. z o.o.
6	25.04.2006	1 000	500,00	500 000,00	66,08%	INTAKUS Bogdan Ludkowski

Lp	Data podpisania umowy	Ilość nabytych udziałów	Wartość nominalna udziału	Wartość umowy	Udział % w kapitale TBS - narastająco	Zbywca
7	07.05.2007	5 000	500,00	2 500 000,00	100,00%	INTAKUS Bogdan Ludkowski
		14 741	500,00	7 370 500,00		

Źródło: Emitent

V.2 ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Emitenta jest prowadzenie działalności usługowej związanej z wykonawstwem obiektów budowlanych. Profil działalności Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje całość zagadnień związanych z realizacją w budownictwie: od projektu, poprzez uzgodnienia i wykonawstwo we wszystkich branżach, po oddanie gotowego obiektu do użytkowania oraz zarządzanie nim.

Działalność gospodarcza spółek należących do Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje świadczenie usług w zakresie:

- wykonawstwa;
- usług pomocniczych;
- zarządzania nieruchomościami;
- działalności publicznej.

Przedmiotem działalności poszczególnych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta (zależnych od Emitenta) na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego jest:

- INTAKUS S.A. (dawniej INTAKUS - BART Sp. z o.o.) - podmiot dominujący:
 - usługi budowlane;
 - usługi transportowe;
 - usługi sprzętowe – wynajem maszyn budowlanych i sprzętu budowlanego;
 - kompletacja dostaw i handel materiałami budowlanymi;
 - projektowanie;
- Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Nasze Kąty” Sp. z o.o. - spółka zależna od Emitenta:
 - wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków;
 - wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie montażu i wznoszenia budynków i budowli z elementów prefabrykowanych;
 - wynajem nieruchomości na własny rachunek;
 - działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego;
- INTAKT Sp. z o.o. - spółka zależna od Emitenta:
 - produkcja kontenerów na odpady;
 - produkcja konstrukcji stalowych i wyrobów z metali;
 - produkcja wyrobów stolarskich;
 - roboty wykończeniowe w zakresie montażu boazerii, podłóg, paneli ściennych, parapetów;
- IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o. - spółka zależna od Emitenta:
 - wynajem oraz kompleksowa obsługa żurawi budowlanych;
 - wynajem oraz sprzedaż kontenerów budowlanych;
 - montaż maszyn i urządzeń.

VI WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY

VI.1 WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2008 roku sprzedaży o wartości 72.043 tys. zł (sprzedaż krajowa). W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpiło znaczące zwiększenie poziomu sprzedaży o 30.630 tys. zł, tj. o ok. 74,0%.

W 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizowała zysk brutto w wysokości 8.907 tys. zł, co stanowiło wzrost w porównaniu do 2007 roku o 4.462 tys. zł. Na osiągnięty w 2008 roku zysk brutto składają się:

- | | |
|--|------------------|
| – wynik ze sprzedaży | +11.432 tys. zł; |
| – wynik na pozostałej działalności operacyjnej | - 203 tys. zł; |
| – wynik na działalności finansowej | - 2.322 tys. zł; |
| – udział w zyskach (stratach) netto jedn. stowarz. | 0 tys. zł. |

VI.2 SYTUACJA FINANSOWA

Poniżej prezentowane wnioski świadczą o stabilnej kondycji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta:

1. W całym okresie objętym analizą Grupa Kapitałowa Emitenta notuje dodatnie wskaźniki rentowności.
2. Rentowność Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok uległa niewielkiemu zwiększeniu w porównaniu do roku 2007.
3. Przychody ze sprzedaży za 2008 rok uległy istotnemu zwiększeniu w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007.
4. W 2007 roku nastąpił spadek poziomu wskaźników płynności, jednak na koniec grudnia 2008 roku obserwowany jest niewielki wzrost ich poziomu w stosunku do końca 2007 roku.
5. Grupa Kapitałowa Emitenta w okresie objętym analizą wykazuje istotne poziomy ogólnego zadłużenia.
6. Grupa Kapitałowa Emitenta poza zobowiązaniami o charakterze krótkoterminowym posiada w swoich strukturach finansowych bardzo wysokie stany długoterminowych kredytów bankowych oraz zobowiązań z tytułu partycypacji:
 - wg stanu na 31.12.2006 roku wartość długoterminowych kredytów bankowych wynosiła 52.986,9 tys. zł;
 - wg stanu na 31.12.2007 roku wartość długoterminowych kredytów bankowych wynosiła 52.357,5 tys. zł;
 - wg stanu na 31.12.2008 roku wartość długoterminowych kredytów bankowych wynosiła 51.622,6 tys. zł;
 - wg stanu na 31.12.2006 roku wartość zobowiązań długoterminowych z tytułu partycypacji wynosiła 23.196,9 tys. zł;
 - wg stanu na 31.12.2007 roku wartość zobowiązań długoterminowych z tytułu partycypacji wynosiła 25.022,1 tys. zł;
 - wg stanu na 31.12.2008 roku wartość zobowiązań długoterminowych z tytułu partycypacji wynosiła 26.424,6 tys. zł.
7. Wg stanu na 31.03.2009 roku łączna wartość zadłużenia kredytowego Grupy Kapitałowej Emitenta wynosi 64.197 tys. zł.
8. Z punktu widzenia analizy sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta bardzo istotne znaczenia miało przejęcie w 2006 roku większościowego pakietu akcji w spółce działającej pod firmą Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Nasze Kąty” Sp. z o.o. i konsolidacja wyników finansowych przejętego podmiotu. W 2005 roku Emitent nie tworzył Grupy Kapitałowej.

VI.3 BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY, LICENCJE

Badania i rozwój:

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności gospodarczej Emitent nie prowadzi prac badawczo-rozwojowych, w związku z tym nie ponosił nakładów na te cele w okresie ostatnich 3 lat. W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent nie prowadził prac o charakterze badawczo-rozwojowym.

Patenty:

Emitent nie posiada żadnych praw z patentów.

Licencje:

Licencja Nr 0002498 na wykonywanie krajowego transportu drogowego rzeczy wydana decyzją Prezydenta Miasta Wrocławia w dniu 04.03.2004 r., ważna do dnia 03.03.2019 r.

Znaki towarowe:

Emitent posiada prawa ochronne do znaku graficznego oraz nazwy „INTAKUS” nr 139243 objęte Świadectwem Ochronnym z dnia 29 października 2003 roku.

VI.4 TENDENCJE

Od daty zakończenia ostatniego roku obrachunkowego Grupy Kapitałowej Emitenta do daty zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego, w związku z globalną sytuacją w zakresie finansów i ekonomii w Europie i na świecie, wystąpiły istotne, nowe tendencje, które wpływają w sposób znaczący na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta. Utrudnienia w uzyskaniu finansowania ze strony banków na realizację różnorodnych projektów budowlanych powodują ograniczenia w

wykonawstwie aktualnie realizowanych projektów, a rozpoczynanie nowych tylko w przypadku zapewnienia ich pełnego finansowania.

Sprzedaż i rynki zbytu:

Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa obserwuje zmniejszenie zapotrzebowania na prace budowlane w rejonach geograficznych, które obsługuje. Tendencja ta jest konsekwencją ogólnoswiatowej sytuacji w zakresie finansów i ekonomii, powstrzymywania się banków z udzielaniem kredytów na realizację nowych projektów budowlanych. Według szacunków Emitenta, aktualna sytuacja w Polsce spowoduje w 2009 roku zmniejszenie przychodów ze sprzedaży spółek tworzących Grupę Kapitałową Emitenta.

Zapasy:

Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa w okresie swego funkcjonowania utrzymuje zapasy na optymalnym poziomie, dostosowanym do bieżących potrzeb.

Koszty:

Bardzo istotna dla branży Emitenta jest utrzymująca się stabilizacja kosztów wykonywania usług budowlanych. Prognozowany uprzednio wzrost kosztów osobowych i cen usług budowlanych świadczonych przez podwykonawców zakończył się w 2008 roku. Aktualnie, zarówno w zakresie kosztów materiałów budowlanych, jak również kosztów osobowych oraz cen usług budowlanych, jest tendencja wyraźniej stabilizacji cen i kosztów. Tendencja ta spowodowana jest ogólną sytuacją ekonomiczno-finansową w gospodarce Polski i świata. W przeciągu 2009 roku powinny pojawić się przesłanki do określenia dalszych tendencji dotyczących kosztów w branży Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.

Ceny:

W 2009 roku ceny zakupu materiałów budowlanych, z uwagi na mniejszy popyt ze strony firm budowlanych, kształtują się poniżej poziomu notowanego w 2008 roku. Zarówno ceny sprzedaży lokali mieszkalnych jak i usługowych w 2009 roku wykazują tendencję ich stabilizacji, po ich istotnych spadkach w 2008 roku, będących konsekwencją sytuacji z jaką mieliśmy do czynienia w latach 2006-2007, kiedy to notowano wzrosty cen w skali roku o kilkadziesiąt procent. Aktualnie, w zależności od lokalizacji, obserwuje się postępującą stabilizację cen, z ewentualnym kilkuprocentowym ich obniżaniem w trakcie zawierania transakcji sprzedaży.

VII ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE

Akcjonariusze	Liczba akcji ogółem	Liczba akcji imiennych	Liczba akcji na okaziciela	Udział w kapitale zakładowym w %	Udział w głosach na WZA w %	Liczba głosów na WZA
Bogdan Ludkowski	11.898.500	5.598.500	6.300.000	59,49	62,49	17.497.000
Marek Boryczka	5.101.500	2.401.500	2.700.000	25,51	26,80	7.503.000
Gant Development S.A.	3.000.000	0	3.000.000	15,00	10,71	3.000.000

VIII INFORMACJE FINANSOWE

VIII.1 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA FINANSOWE ORAZ INNE INFORMACJE FINANSOWE

Historyczne sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok oraz dane porównywalne za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku zostały zbadane przez Biegłego Rewidenta, który sporządził i wydał pozytywne opinie o badanych sprawozdaniach finansowych.

VIII.2 ZNACZĄCE ZMIANY

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu obrachunkowego, za który opublikowano skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta podlegające procedurom badania przez Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, tj. po dniu 31 grudnia 2008 roku, do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Grupy Kapitałowej Emitenta.

IX SZCZEGÓŁY OFERTY ORAZ DOPUSZCZENIE DO OBROTU

IX.1 OFERTA I DOPUSZCZENIE DO OBROTU

Na podstawie Uchwały nr 2 NWZA z dnia 17 grudnia 2007 r., Uchwały nr 1 WZA z dnia 8 lipca 2008 r. i Uchwały nr 1 WZA z dnia 18 sierpnia 2009 r. w drodze subskrypcji otwartej, w rozumieniu 431 § 1 pkt 3 KSH oferowanych jest 4.000.000 Akcji na okaziciela Serii D z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, o wartości nominalnej 25 groszy każda. Warunkiem koniecznym dojścia emisji do skutku jest subskrybowanie co najmniej 2.500.000 Akcji Serii D.

Akcje Serii C i D Emitent zamierza wprowadzić do obrotu na rynku podstawowym GPW. Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie ich do obrotu jednocześnie. Planowanym terminem debiutu giełdowego jest IV kwartał 2009 r.

IX.2 PLAN DYSTRYBUCJI

Podmiotem pełniącym funkcję oferującego Akcje Serii D w ramach oferty publicznej jest Dom Maklerski AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa. Oferujący utworzył konsorcjum firm inwestycyjnych zajmujących się plasowaniem oferty. Lista POK przyjmujących zapisy na Akcje Serii D została zamieszczona wraz z niniejszym Prospektem na stronach internetowych Emitenta i Oferującego: www.intakus.pl i www.amerbrokers.pl.

Na podstawie Uchwały nr 1 WZA z dnia 18 sierpnia 2009 r. cenę emisyjną Akcji Serii D ma prawo ustalić Zarząd. Cena emisyjna wyniesie nie mniej, niż 2 zł. i nie więcej, niż 6 zł. za jedną Akcję Serii D. Cena emisyjna zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji, w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej – poprzez równoczesne przekazanie informacji KNF i GPW, a po upływie 20 minut także do publicznej wiadomości, za pośrednictwem Polskiej Agencji Prasowej oraz poprzez opublikowanie jej w sposób, w jaki został udostępniony do publicznej wiadomości Prospekt Emisyjny.

Zapisy na akcje przyjmowane będą w dniach 25 – 30 listopada 2009 roku w POK Oferującego i uczestników konsorcjum dystrybucyjnego (których lista została zamieszczona na stronach internetowych Emitenta i Oferującego: www.intakus.pl i www.amerbrokers.pl). Przydział akcji nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW i oparty będzie na zasadzie proporcjonalnej redukcji zapisów. Jeżeli okaże się, że na skutek niewystarczającego popytu nie wszystkie akcje zostały przydzielone, w dniach 2 i 3 grudnia 2009 roku w siedzibie Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro przyjmowane będą zapisy od inwestorów wytypowanych przez Zarząd.

IX.3 RYNKI

Oferta Akcji Serii D jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Akcje Serii C i D i PDA Serii D będą notowane wyłącznie na GPW.

IX.4 SPRZEDAJĄCY AKCJONARIUSZE

Oferta Akcji Serii D jest przeprowadzana w związku z podwyższaniem kapitału zakładowego, wobec czego nie występują akcjonariusze sprzedający Akcje Serii D.

IX.5 ROZWODNIENIE

Tabela 5 Akcjonariat Emitenta

Lp.	Akcionariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA
1.	Bogdan Ludkowski	11 898 500	59,49%	17 497 000	62,49%
2.	Marek Boryczka	5 101 500	25,51%	7 503 000	26,80%
3.	Gant Development S.A.	3 000 000	15,00%	3 000 000	10,71%
	Ogółem	20 000 000	100,00%	28 000 000	100,00%

Źródło: Emitent

Rozwodnienie dotychczasowego akcjonariatu po emisji Akcji serii D w ilości 4.000.000 szt., przedstawia się następująco:

Tabela 6 Rozwodnienie dotychczasowego akcjonariatu po emisji 4.000.000 szt. Akcji serii D

Lp.	Akcionariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA
1.	Bogdan Ludkowski	11 898 500	49,58%	17 497 000	54,68%
2.	Marek Boryczka	5 101 500	21,26%	7 503 000	23,45%
3.	Gant Development S.A.	3 000 000	12,50%	3 000 000	9,38%
4.	Pozostali akcjonariusze - akcje serii D	4 000 000	16,67%	4 000 000	12,50%
	Ogółem	24 000 000	100,00%	32 000 000	100,00%

Źródło: Emitent

IX.6 KOSZTY EMISJI

Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii D i ich wprowadzenia do obrotu giełdowego wynoszą ok. 1.000.000 zł. Powyższe szacunki zakładają, że zostaną objęte wszystkie Akcje Serii D, a cena emisyjna jednej akcji wyniesie 6 zł.

Koszty emisji Akcji Serii D oraz ich wprowadzenia do obrotu giełdowego obejmą: koszty przygotowania Prospektu, oferowania Akcji Serii D, usług doradców Spółki, druku i publikacji Prospektu oraz ogłoszeń obligatoryjnych, działań promocyjnych i reklamowych, koszty związane z opłatami uiszczanymi KNF, GPW i KDPW oraz opłaty sądowe i notarialne.

X INFORMACJE DODATKOWE

X.1 KAPITAŁ AKCYJNY

5.000.000 (pięć milionów złotych)

X.2 UMOWA SPÓŁKI I STATUT

X.2.1 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Akcje serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu, na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Akcje serii B są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu, na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Akcje serii C są akcjami na okaziciela i nie są związane z żadnymi ograniczeniami i przywilejami.

X.2.2 Krótki opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut nie zawiera, postanowień które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

X.2.3 Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

X.2.4 Opis warunków nałożonych zapisami Statutu, regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu spółek handlowych

X.3 DOKUMENTY DOSTĘPNE DO WGLĄDU

Zarząd Emitenta oświadcza, że następujące dokumenty (lub ich kopie):

- umowa Spółki i Statut Emitenta;
- regulamin WZA;
- historyczne skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta (roczne) za każde z dwóch lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu Emisyjnego oraz jednostkowe dane finansowe poszczególnych spółek tworzących Grupę Kapitałową za każde z dwóch lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu Emisyjnego;

są dostępne w siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.

CZĘŚĆ II. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej inwestorzy powinni szczegółowo rozważyć opisane poniżej czynniki ryzyka, które mogą negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta i działalność jego Grupy Kapitałowej w przyszłości lub wartość akcji Emitenta.

I RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

I.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM OD KONIUNKTURY NA RYNKU BUDOWLANYM

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta jest ściśle uzależniona od koniunktury panującej na rynku budowlanym. Rozwój branży, w której działa Emitent i jego Grupa Kapitałowa, w decydującej mierze warunkowany jest kształtowaniem się czynników makroekonomicznych niezależnych od Grupy Kapitałowej Emitenta, takich jak: wielkość PKB, stopień zamożności społeczeństwa, stopa bezrobocia, stopy procentowe kredytów, polityka państwa w zakresie rynku budowlanego, w tym budownictwa mieszkaniowego. Dobra koniunktura, przy odpowiednim i umiętnym wykorzystaniu jej przez spółki budowlane, sprzyja osiąganiu dobrych wyników finansowych spółek z przedmiotowej branży budowlanej. Jednak w chwili obecnej na rynku budowlanym obserwowany jest spadek popytu, zastrzony m.in. ze względu na ograniczenie akcji kredytowej banków w IV kwartale 2008 roku. Nie wyklucza się wydłużenia się okresu dekonunktury w Polsce na 2010 r. Wielkość korekty na rynku nieruchomości będzie w znacznym stopniu zależała od długości i głębokości spowolnienia gospodarczego w Polsce jak również od długości trwania kryzysu finansowego na świecie.

Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa podejmie wszelkie możliwe działania w celu minimalizacji ewentualnych negatywnych skutków kryzysu, poprzez dostosowanie struktur organizacyjnych i ograniczenia kosztów do pozyskiwanych zleceń.

I.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

Przychody ze sprzedaży generowane przez Grupę Kapitałową Emitenta podlegają sezonowym wahaniom charakterystycznym dla branży budowlanej. Zjawisko sezonowości sprzedaży charakteryzuje całą branżę budowlaną - z uwagi na uwarunkowania technologiczne większość prac budowlanych prowadzona jest w okresie kwiecień-grudzień. W związku z tym największą sprzedaż Grupa Kapitałowa Emitenta generuje w III i IV kwartale roku kalendarzowego. Okres sezonowego spadku realizowanych przychodów ze sprzedaży Emitent oraz spółki zależne w ramach jego Grupy Kapitałowej wykorzystują na prowadzenie niezbędnych prac o charakterze remontowo-konserwacyjnym. Pracownicy w okresach niższej produkcji i niższej sprzedaży przygotowują również kampanie promocyjne, poszukują nowych wzorów i nowych produktów na zbliżający się sezon.

W związku z sezonowością sprzedaży inwestor powinien wziąć pod uwagę ryzyko związane ze zróżnicowaniem wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta w poszczególnych kwartałach roku.

I.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ

Segment rynku, na którym działa Grupa Kapitałowa Emitenta obsługiwany jest przez dużą liczbę podmiotów gospodarczych. Od początku lat 90-tych nastąpił proces restrukturyzacji krajowego rynku usług budowlanych polegający z jednej strony na powstaniu małych firm świadczących usługi o niskim stopniu jakości, z drugiej zaś strony na tworzeniu silnych grup kapitałowych uczestniczących w przedsięwzięciach dużych i skomplikowanych, wykonujących usługi kompleksowe. Pod względem cenowym spółkom Grupy Kapitałowej Emitenta trudno jest konkurować z małymi firmami oraz z dużymi grupami kapitałowymi korzystającymi z ekonomii skali. W kontraktach o niewielkiej wartości spółki Grupy Kapitałowej Emitenta mogą przegrywać z firmami małymi, które są w stanie zaoferować niższe pułapy cenowe, natomiast przy dużych wartościowo przetargach występuje konkurencja ze strony firm o co najmniej równorzędnej wielkości. Duża konkurencja w segmencie usług budowlanych może spowodować, iż spółki Grupy Kapitałowej Emitenta, aby wygrać kolejne przetargi i tym samym zdobyć nowe zamówienia, zmuszone będą do obniżenia oferowanych cen. Prowadzić to może bezpośrednio do obniżenia rentowności wykonywanych kontraktów.

W celu minimalizacji ryzyka związanego z konkurencją Emitent oraz pozostałe spółki z jego Grupy Kapitałowej realizują swe prace z zachowaniem najwyższej staranności, przez co stara się budować swoje dobre relacje z klientami.

I.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z CENAMI MATERIAŁÓW BUDOWLANÝCH

Inwestycje budowlane realizowane są z wykorzystaniem materiałów budowlanych, których ceny uzależnione są od zmian cen podstawowych surowców (sytuacja na światowych rynkach cen surowców, takich jak metale nieżelazne, stal, paliwa i energia, powodowana jest zarówno wahaniami kursów walut jak i koncentracją producentów zmierzającą do prowadzenia wspólnej kontroli cen). Wywołuje to ryzyko nieprzewidywalnego wzrostu kosztów realizowanych inwestycji w przypadku ewentualnego wzrostu cen tychże materiałów i surowców, co może w konsekwencji powodować obniżenie rentowności działania Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.

W przypadku znaczących zmian w zakresie cen materiałów budowlanych Emitent oraz spółki z jego Grupy Kapitałowej podejmują negocjacje cen za swoje usługi z inwestorami, ale w przypadku braku możliwości uzyskania porozumienia w tym zakresie istnieje ryzyko obniżenia rentowności działania.

I.5 KONCENTRACJA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA NA RYNKU LOKALNYM

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta w chwili obecnej koncentruje się w rejonie województwa dolnośląskiego (głównie: Wrocław, Jelenia Góra, Kowary, Bolesławiec). Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa obserwuje zmniejszenie zapotrzebowania na prace budowlane w rejonach geograficznych, które obsługuje. Tendencja ta jest konsekwencją ogólnoswiatowej sytuacji w zakresie finansów i ekonomii, powstrzymywania się banków z udzielaniem kredytów na realizację nowych projektów budowlanych. Według szacunków Emitenta, aktualna sytuacja w Polsce spowoduje w 2009 roku zmniejszenie przychodów ze sprzedaży spółek tworzących Grupę Kapitałową Emitenta.

W celu minimalizacji ryzyka związanego z koncentracją działalności na rynku lokalnym Emitent oraz pozostałe spółki z jego Grupy Kapitałowej realizują swe prace z zachowaniem najwyższej staranności, przez co starają się budować swoje dobre relacje z klientami, co z kolei powinno znaleźć swe odzwierciedlenie w przyszłych kontraktach.

I.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEZREALIZOWANIEM NIEKTÓRYCH ELEMENTÓW STRATEGII ZAŁOŻONEJ PRZEZ EMITENTA

Emitent nie może zapewnić, że zrealizuje zakładaną strategię. Rynek, na którym działa Grupa Kapitałowa Emitenta, podlega ciągłym zmianom. Ich kierunek i siła uzależnione są od wielu czynników, w tym szeregu niezależnych od Emitenta. Dlatego przyszła pozycja, a w efekcie przychody i rentowność Grupy Kapitałowej Emitenta, zależne są od zdolności do wypracowania i wdrożenia długofalowej strategii. Podjęcie jakichkolwiek nietrafnych decyzji wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji lub niezdolność adaptacji do dynamicznie zmieniających się warunków rynkowych może mieć negatywne skutki dla wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta w przyszłości.

I.7 RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA OD JEDNEGO ODBIORCY

W 2008 roku największe obroty Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła z firmą Kamienna 105 Sp. z o.o. - wartość sprzedaży odpowiadającą ok. 48,63% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. W okresie 3 miesięcy 2009 roku największe obroty Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła z firmą „Gant PMR Sp. z o.o. Rynek” Sp. K.A. - wartość sprzedaży odpowiadającą ok. 44,15% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. Powyższe oznacza istotne uzależnienie się Grupy Kapitałowej Emitenta w danym okresie od jednego odbiorcy. W przypadku problemów finansowych tychże odbiorców Grupa Kapitałowa Emitenta z pewnością w sposób negatywny odczuje skutki takiej sytuacji (niższe przychody ze sprzedaży, niższa rentowność, potencjalne ryzyko związane z brakiem pokrycia kosztów stałych).

Grupa Kapitałowa Emitenta będąc świadoma przedmiotowego ryzyka dąży do dywersyfikacji źródeł przychodów.

I.8 NAPRAWY GWARANCYJNE

Realizacja inwestycji budowlanych wiąże się z koniecznością uiszczenia kaucji gwarancyjnych, stanowiących zabezpieczenie dla jakości wykonywanych robót budowlanych. W przypadku, gdy inwestor zgłasza uwagi do jakości wykonywanych prac, wykonawca zobowiązany jest usunąć usterki w ramach uzyskanych przychodów, co może w przypadku znacznej wartości napraw gwarancyjnych, obniżyć rentowność prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności. Niemniej od wielu lat spółki Grupy Kapitałowej Emitenta cieszą się dobrą renomą wśród inwestorów w zakresie jakości wykonawstwa. W roku 2006, 2007, 2008 i w okresie 3 miesięcy 2009 roku konieczność realizacji przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta napraw gwarancyjnych nie wpłynęła w zasadniczy sposób na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. W 2006 roku łączny koszt napraw gwarancyjnych wyniósł 6,0 tys. zł, w 2007 roku 107,3 tys. zł, w 2008 roku 48,1 tys. zł, a w okresie 3 miesięcy 2009 roku 9,2 tys. zł. Emitent oraz pozostałe spółki z jego Grupy Kapitałowej realizują swe prace z dochowaniem zasad należytej staranności przez co ograniczają ryzyko związane z naprawami gwarancyjnymi i kosztami ich realizacji.

I.9 RYZYKO PRZETERMINOWANYCH NALEŻNOŚCI

Na płynność finansową Grupy Kapitałowej Emitenta i jej wynik finansowy mogą negatywnie wpływać okresowe braki zdolności płatniczych kontrahentów. Na dzień 31 marca 2009 r. stan należności przeterminowanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta wynosił ok. 12.440 tys. zł - należności z tytułu dostaw i usług ogółem wynosiły ok. 19.617 tys. zł. Udział należności przeterminowanych w należnościach ogółem wynosił na dzień 31 marca 2009 roku ponad 63%. Wysoki udział należności przeterminowanych w należnościach Grupy Kapitałowej Emitenta świadczy o tym, że odbiorcy spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta z końcem marca 2009 roku nie regulowali terminowo swoich zobowiązań. Emitent wraz ze spółkami należącymi do jego Grupy Kapitałowej w celu ograniczenia ryzyka przeterminowanych należności prowadzą systematyczny monitoring sald dla poszczególnych kontrahentów, a w stosunku do klientów, którzy systematycznie przekraczają terminy płatności, stosowana jest odpowiednia procedura windykacyjna i ograniczenia w możliwości współpracy z Emitentem oraz pozostałymi spółkami z jego Grupy Kapitałowej.

I.10 KADRA KIEROWNICZA

Działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej jest mocno powiązana z wysokim poziomem kadry kierowniczej w zakresie posiadanych umiejętności zawodowych, zdobytego doświadczenia oraz umiejętności organizacyjnych. Pojawienie się na rynku nowych firm, szczególnie zagranicznych, może spowodować zagrożenie odejścia tej grupy pracowników.

Aby zapobiec temu zjawisku Emitent stosuje indywidualnie dla pracownika kadry kierowniczej określenie ścieżki rozwoju zawodowego, mającej na celu zapewnienie uzyskania satysfakcji z wykonywanej pracy i adekwatnych do tego działań ze strony pracodawcy na rzecz pracownika.

I.11 RYZYKO ZWIĄZANE Z ZATRUDNIENIEM

Działalność i efektywność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej jest ściśle zależna od ilości i kompetencji zatrudnionych pracowników. Wyjazdy za granicę wykwalifikowanej siły roboczej przy braku kształcenia młodzieży w zawodach budowlanych mogą spowodować, iż Grupa Kapitałowa Emitenta nie będzie miała praktycznych możliwości realizacji ilości i wartości produkcji większej niż w chwili obecnej.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego ryzyko związane z zatrudnieniem zostało w sposób bardzo znacząco ograniczone. Z uwagi na globalną sytuację finansową, występujące wcześniej zjawisko masowych wyjazdów za granicę wykwalifikowanej siły roboczej praktycznie przestało istnieć, z tendencją licznych powrotów pracowników budowlanych do kraju. W przypadku zmiany aktualnych tendencji dotyczących zatrudnienia wykwalifikowanych pracowników, do dyspozycji Emitenta jest również własna baza noclegowa (120 miejsc w hotelu robotniczym), która może zostać w pełni wykorzystana na zakwaterowanie pracowników zamiejscowych.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego w spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta występowało w sposób bardzo ograniczony zjawisko fluktuacji kadr (np. w roku 2008: Emitent – zwolnienia dotyczyły 5 osób, w TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. – zwolnienia dotyczyły 1 osoby, w IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o. – zwolnienia dotyczyły 1 osoby, w INTAKT Sp. z o.o. wśród pracowników etatowych nie było zwolnień).

I.12 RYZYKO ZWIĄZANE Z ŻĄDANIAMI PŁACOWYMI

Różnica w poziomach wynagrodzeń pomiędzy Polską a Europą Zachodnią jest jednym z czynników, który powoduje, że Grupa Kapitałowa Emitenta posiada przewagę kosztową i może skutecznie konkurować na rynku Unii Europejskiej. Istnieje jednak ryzyko, że wraz z poprawieniem się sytuacji makroekonomicznej kraju, zmniejszeniem się stopy bezrobocia, koniecznością realizacji podwyżek wynagrodzenia oraz wzrostem dochodu narodowego, zmniejszać się będzie różnica w poziomie wynagrodzeń pomiędzy Polską a krajami Europy Zachodniej, co w konsekwencji może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego w spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta nie było żadnych sporów zbiorowych i żądań płacowych.

I.13 RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANĄ CELÓW EMISYJNYCH

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Emitent nie przewiduje zagrożenia związanego z brakiem realizacji wskazanych w pkt III.4 Dokumentu Ofertowego celów emisji. Jednakże biorąc pod uwagę dynamicznie zmieniające się otoczenie, Emitent nie wyklucza ograniczenia środków pieniężnych pozyskanych z publicznej emisji Akcji serii D, zgodnie z założonymi wydatkami i przesunięcia w ten sposób zaoszczędzonych środków finansowych dla realizacji innych sposobności inwestycyjnych (sposobności nie zdefiniowanych na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego), które zostaną wcześniej poddane wnikliwej analizie (przesunięte środki finansowe zostaną uzupełnione z innych źródeł, w tym: bieżące przepływy pieniężne generowane w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta, bankowe środki pieniężne – kredyty oraz leasingi).

I.14 RYZYKO UZYSKANIA MNIEJSZYCH WPŁYWÓW Z PUBLICZNEJ EMISJI AKCJI NIŻ ZAŁOŻONO

Prezentując cele emisyjne Emitent założył maksymalną liczbę subskrybowanych akcji tj. 4.000.000 Akcji serii D oraz cenę emisyjną w wysokości 6 zł, co dało łącznie wpływy brutto na poziomie 24.000.000 zł - wpływy netto oszacowane zostały na poziomie ok. 23.000.000 zł.

W przypadku nie uzyskania z emisji Akcji serii D środków pieniężnych w wysokości potrzebnej do zrealizowania założonych celów emisyjnych, Emitent w pierwszej kolejności będzie realizował cele emisyjne wskazane w punkcie 3 Rozdziału III.4 Dokumentu Ofertowego, gdyż ich realizacja ma przyczynić się w istotny sposób do poprawienia konkurencyjności i efektywności jego Grupy Kapitałowej. Emitent będzie dążył także do minimalizacji kwot środków finansowych w ramach celu 1 wskazanego w Rozdziale III.4 Dokumentu Ofertowego poprzez możliwości kompensat przedmiotowych zobowiązań z należnościami za prace związane z generalnym wykonawstwem (w przypadku nieruchomości położonej w Bolesławcu) i należności ze sprzedaży lokali usługowych (w przypadku nieruchomości położonej w Jeleniej Górze przy ulicy Kiepury. Ponadto w przypadku, gdy pozyskane w ramach publicznej emisji Akcji serii D środki finansowe będą znacząco niższe od kwoty 23.000.000 zł (wartość netto wpływów) Emitent w bardzo istotny sposób ograniczy środki finansowe na cel emisyjny wskazany w punkcie 4 Rozdziału III.4 Dokumentu Ofertowego.

Nadrzędnym celem Emitenta jest realizacja wszystkich projektów emisyjnych z założeniem ewentualnego przesunięcia w czasie ich realizacji. Emitent może również podjąć decyzję o współfinansowaniu celów emisyjnych z bieżących przepływów pieniężnych, kredytów i leasingów.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Zarząd Emitenta nie jest w stanie określić jednoznacznie jaką strategię inwestycyjną w ramach celów emisyjnych przyjmie, gdyż nie zna kwoty środków pieniężnych pozyskanych z emisji Akcji serii D.

I.15 RYZYKO UTRUDNIONEGO ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta wykazuje znaczące zadłużenie – wg danych finansowych na dzień 31.03.2009 roku blisko 73,22% sumy aktywów finansowane jest z wykorzystaniem kapitałów obcych. Dalszy dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta byłby znacznie utrudniony bez pozyskania dodatkowych środków finansowych, poprzez publiczną emisję Akcji. W sytuacji kiedy Emitent pozyska środki finansowe w wysokości mniejszej niż założono w pkt III.4 Części Ofertowej realizacja założonych celów emisyjnych wskazanych również w tymże punkcie zostanie przesunięta w czasie, co niewątpliwie utrudni dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta, a cele będą realizowane w miarę posiadanych możliwości finansowania (bieżące przepływy pieniężne, kredyty, leasingi).

II RYZYKA WYNIKAJĄCE Z REALIZACJI UMÓW BANKOWYCH I WYKONAWCZYCH

II.1 RYZYKA ZWIĄZANE Z ZAWARTYMI UMOWAMI KREDYTOWYMI I LEASINGOWYMI

Na dzień 31 marca 2009 r. zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach wynosiło 64.197 tys. zł. W związku ze zobowiązaniami kredytowymi Grupy Kapitałowej Emitenta może nastąpić uszczuplenie aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta, ponieważ wobec nie wywiązywania się ze spłaty zobowiązań banki mają podstawy do wypowiedzenia umów kredytowych i mogą przystąpić do egzekwowania ich spłaty. Nie można również wykluczyć ewentualności, że wobec faktu nie regulowania zobowiązań banki - wierzyciele mogą skorzystać z przysługującego im prawa wystąpienia do sądu z wnioskiem o ogłoszenie upadłości Emitenta lub innej spółki należącej do jego Grupy Kapitałowej. Nie obsługiwane przez Grupę Kapitałową Emitenta zobowiązań kredytowych będzie powodowało, że będą rosły odsetki, które zwiększą zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta. W podanej powyżej kwocie 64.179 tys. zł, stan zadłużenia, na dzień 31 marca 2009 r. z tytułu kredytów z Krajowego Funduszu Mieszkaniowego wynosi 54.039 tys. zł. Są to kredyty długoterminowe na preferencyjnych warunkach udzielone Towarzystwom Budownictwa Społecznego przez Bank Gospodarstwa Krajowego. Spłata kredytu jest w kalkulowana w czynsz, który wpłacają najemcy mieszkań wybudowanych przy udziale tych środków finansowych.

Wg stanu na dzień 31.03.2009 roku Grupa Kapitałowa Emitenta posiada zobowiązania leasingowe w łącznej kwocie 2.234 tys. zł. W związku ze zobowiązaniami leasingowymi Grupy Kapitałowej Emitenta może nastąpić uszczuplenie aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta, ponieważ wobec nie wywiązywania się ze spłaty zobowiązań podmioty finansujące mają podstawy do wypowiedzenia umów leasingowych i mogą przystąpić do egzekwowania ich spłaty.

Wg stanu na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie mają problemu z terminową spłatą zobowiązań kredytowych oraz leasingowych. Emitent nie identyfikuje realnych ryzyk związanych z zawartymi umowami kredytowymi i leasingowymi. Mając jednak na uwadze wszystkie ryzyka związane bezpośrednio z działalnością operacyjną, Emitent nie wyklucza, że w przyszłości mogą pojawiać się problemy w zakresie terminowych spłat zobowiązań kredytowych i leasingowych.

II.2 RYZYKO POWSTANIA ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU UDZIELONYCH GWARANCJI

Specyfika prowadzonej przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta działalności gospodarczej powoduje, że istotną pozycję zobowiązań pozabilansowych stanowią kwoty potencjalnych zobowiązań spółek Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu udzielonych na ich zlecenie gwarancji. Gwarancje te stanowią zabezpieczenie dobrego wykonania umów przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta. Według stanu na dzień 31 marca 2009 r. spółkom Grupy Kapitałowej Emitenta udzielonych zostało ok. 4.178 tys. zł gwarancji ubezpieczeniowych. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego żaden gwarant nie wypłacił pieniędzy beneficjentom gwarancji z tytułu ich udzielenia. Jednakże nie można wykluczyć ewentualności, że w przypadku wystąpienia sytuacji nienależytego wykonania umów przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta żądanie takie nie zostanie wystosowane pod adresem gwarantów.

III CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM MAKROEKONOMICZNYM I REGULACYJNYM EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.1 SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych i osiągane przez niego oraz jego Grupę Kapitałową wyniki finansowe oddziałują między innymi czynniki makroekonomiczne, których wpływ jest niezależny od działań Emitenta. Do tych czynników zaliczyć można: inflację, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany sytuacji gospodarczej, wzrost produktu krajowego brutto, politykę podatkową, wzrost stóp procentowych, politykę państwa w zakresie rynku budowlanego, w tym budownictwa mieszkaniowego. Zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów bądź na zwiększenie kosztów działalności.

Branża, w której działa Grupa Kapitałowa Emitenta jest branżą wrażliwą na tempo wzrostu gospodarczego. Spowolnienie wzrostu gospodarczego, spadek siły nabywczej, wzrost stóp procentowych kredytów i spadek stopnia zamożności społeczeństwa może mieć ujemny wpływ na wielkość sprzedaży realizowanej przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową.

W przypadku, gdyby koniunktura na rynku budowlanym, na skutek pogorszenia sytuacji makroekonomicznej w Polsce, uległa dalszemu pogorszeniu Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa podejmą wszelkie możliwe działania w celu minimalizacji ewentualnych negatywnych skutków takiego procesu, poprzez dostosowanie struktur organizacyjnych i ograniczenia kosztów do pozyskiwanych zleceń.

III.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM STABILNOŚCI SYSTEMU PODATKOWEGO

Niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych w Polsce utrudnia prawidłowe planowanie podatkowe, co może negatywnie wpływać na działalność i wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta. Ulegające zmianie interpretacje przepisów podatkowych, stosowane przez organy podatkowe, długie okresy przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych i innych sankcji powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż w krajach rozwiniętych o bardziej stabilnym systemie podatkowym.

IV CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFERTĄ PUBLICZNĄ EMITENTA

IV.1 RYZYKO NIEDOJŚCIA EMISJI AKCJI SERII D DO SKUTKU

Emisja Akcji Serii D nie dojdzie do skutku jeżeli:

- do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone zapisy i dokonane prawidłowo wpłaty na co najmniej 2.500.000 Akcji Serii D, albo
- na skutek złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, o którym mowa w punkcie V.1.7 Części IV Prospektu Emisyjnego okaże się, że nie subskrybowano 2.500.000 Akcji Serii D, albo
- w ciągu dwunastu miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu albo w ciągu miesiąca od dnia przydziału akcji Emitent niełoży w Sądzie Rejestrowym oświadczenia Zarządu w formie aktu notarialnego o wysokości subskrybowanego kapitału zakładowego w związku z emisją Akcji Serii D na podstawie artykułu 437 § 7 w zw. z art. 310 § 2 KSH, albo
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii D.

W przypadku niedojścia emisji do skutku kwoty wpłacone na Akcje Serii D zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek w terminie dwóch tygodni od ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku.

IV.2 RYZYKO NIEPRZYDZIELENIA SUBSKRYBOWANYCH AKCJI SERII D

Zgodnie z Uchwałą nr 1 WZA z dnia 18 sierpnia 2009 r. Zarząd Spółki został upoważniony do określenia szczegółowych zasad dystrybucji Akcji Serii D. W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji Zarząd dokona redukcji złożonych zapisów. Kwoty wpłacone na Akcje Serii D zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek. Szczegółowe zasady przydziału Akcji Serii D przedstawiono w punkcie V.1.5 Części IV Prospektu Emisyjnego.

IV.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z INNYMI EMISJAMI PUBLICZNYMI W OKRESIE EMISJI AKCJI SERII D

W związku z faktem, iż w czasie trwania oferty publicznej Akcji Serii D mogą być również przeprowadzane publiczne oferty akcji innych spółek, istnieje ryzyko niższego zainteresowania potencjalnych inwestorów akcjami Emitenta. Oznacza to zwiększenie ryzyka niepowodzenia emisji, a co za tym idzie niepozyskania przez Emitenta pochodzących z niej środków finansowych.

IV.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYSZŁYM KURSEM AKCJI ORAZ PŁYNNOŚCIĄ OBROTU

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na GPW zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Na zachowania inwestorów mają też wpływ rozmaite czynniki, także nie związane bezpośrednio z sytuacją finansową Emitenta, jak ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, czy sytuacja na zagranicznych rynkach giełdowych. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje Serii D będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

IV.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z PDA

W sytuacji niedojścia emisji do skutku z powodu nie złożenia przez Zarząd, w ciągu dwunastu miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu albo w ciągu miesiąca od dnia przydziału akcji, w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Serii D, albo gdy Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii D, Emitent dokona zwrotu wpłat na Akcje Serii D w wysokości odpowiadającej cenie emisyjnej Akcji Serii D, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Powoduje to ryzyko poniesienia straty dla osób, które nabyły PDA po cenie wyższej, niż emisyjna.

IV.6 RYZYKO OPÓŹNIENIA W DOPUSZCZENIU I WE WPROWADZANIU AKCJI SERII C I D DO OBROTU GIEŁDOWEGO

Emitent będzie dokładał wszelkich starań, aby dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii C i D do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. Jednakże uwzględniając, iż wprowadzenie do obrotu giełdowego wymaga uprzedniego:

- postanowienia Sądu Rejestrowego o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego w wyniku oferty Akcji Serii D,
- podjęcia przez Zarząd KDPW uchwały o zarejestrowaniu Akcji Serii C i D i nadaniu im kodu ISIN,

- podjęcia przez Zarząd GPW stosownej uchwały o dopuszczeniu Akcji Serii C i D do obrotu giełdowego,
- podjęcia przez Zarząd GPW stosownej uchwały o wprowadzeniu Akcji Serii C i D do obrotu giełdowego,

Emitent nie może zagwarantować, iż wprowadzenie Akcji Serii C i D do obrotu giełdowego nastąpi w założonym terminie, tj. w IV kwartale 2009 roku. Zamiarem Emitenta jest jednak, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii D w obrocie giełdowym znalazły się PDA Serii D. Stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent podpisze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii D i PDA Serii D. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału akcji Emitent złoży do KDPW i GPW odpowiednie wnioski i oświadczenia umożliwiające rozpoczęcie notowań PDA.

Zgodnie z § 8 Regulaminu GPW Zarząd GPW zobowiązany jest, co do zasady, podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku. W przypadku jednak, gdy złożony wniosek jest niekompletny lub konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, bieg terminu na podjęcie uchwały, rozpoczyna się w momencie uzupełnienia wniosku lub przekazania dodatkowych informacji. Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na GPW lub jest zagrożony interes inwestorów GPW, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na GPW lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Stosownie do § 11 Regulaminu GPW Zarząd GPW może uchylić uchwałę o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych instrumentów finansowych.

Opóźnienie wprowadzenia Akcji Serii D do notowań drastycznie ograniczy swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.

IV.7 RYZYKO NIEDOPUSZCZENIA AKCJI SERII C I D I PDA SERII D DO OBROTU GIEŁDOWEGO ORAZ RYZYKO NIEDOPUSZCZENIA AKCJI SERII C I D PDA SERII D DO OBROTU NA PODSTAWOWYM RYNKU GPW (RYNKU OFICJALNYCH NOTOWAŃ GIEŁDOWYCH)

Zgodnie z Regulaminem Giełdy, w przypadku dopuszczania do obrotu giełdowego akcji powinny one spełniać m.in. następujące warunki:

- 1) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą równowartość w złotych co najmniej 10.000.000 euro (ustalaną przy zastosowaniu kursu walut obliczonego jako średnia arytmetyczna średnich bieżących kursów walut obcych, ogłoszonych przez NBP w ciągu ostatniego miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień złożenia wniosku o dopuszczenie akcji do obrotu giełdowego),
- 2) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej:
 - a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz
 - b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1.000.000 euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Z uwagi na możliwość ukształtowania się struktury właścicielskiej Akcji Serii C i D oraz PDA Serii D w sposób niespełniający kryteriów, o których mowa powyżej, nie można wykluczyć ryzyka niedopuszczenia Akcji Serii C i D oraz PDA Serii D do obrotu giełdowego. Zarząd Giełdy może jednak w szczególnie uzasadnionych przypadkach odstąpić od stosowania przywołanych powyżej kryteriów o ile uzna, że nie zagrazi to interesowi uczestników obrotu. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie sposób jednak przewidzieć, czy taka decyzja mogłaby zostać podjęta względem papierów wartościowych Emitenta.

Ponadto Regulamin GPW stanowi, że do obrotu giełdowego dopuszczone mogą być akcje, o ile znajdują się w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę do kształtowania się płynnego obrotu giełdowego. Istnieje więc ryzyko uznania przez Zarząd GPW, że liczba akcjonariuszy Emitenta nie zapewni należyte płynnego obrotu akcjami.

Katalog szczegółowych kryteriów, jakie spełniać muszą emitenci papierów wartościowych i papiery wartościowe dopuszczane do obrotu na rynku podstawowym GPW wskazany jest w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 206, poz. 1712). W kontekście sytuacji Emitenta należy jednak zwrócić uwagę, że wśród przewidzianych tam warunków znajduje się warunek wymagający, aby w dacie złożenia wniosku istniało rozproszenie akcji objętych wnioskiem zapewniające płynność ich obrotu. Odpowiednie rozproszenie stwierdza się, jeśli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdemu przypada nie więcej, niż 5% ogólnej liczby głosów na WZ, znajduje się:

- co najmniej 25% akcji objętych wnioskiem lub

- co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych przynajmniej 17.000.000 EUR, liczonej według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach według przewidywanej ceny rynkowej.

Do obrotu na rynku podstawowym mogą być dopuszczone akcje, mimo niespełnienia tego warunku, m. in. gdy liczba akcji objętych wnioskiem i akcji tego samego rodzaju już notowanych, oraz sposób przeprowadzenia subskrypcji pozwalają uznać, że obrót uzyska wielkość zapewniającą płynność.

Z uwagi na możliwość ukształtowania się struktury właścicielskiej Akcji Serii C i D oraz PDA Serii D w sposób niespełniający kryterium, o których mowa powyżej, nie można wykluczyć, że Akcje Serii C i D oraz PDA Serii D zostaną wprowadzone do obrotu na rynku równoległym GPW.

IV.8 RYZYKO ZAWIESZENIA NOTOWAŃ

Zarząd Giełdy może na podstawie § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy zawiesić obrót Akcjami oraz PDA Serii D Emitenta na okres do trzech miesięcy:

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

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami (PDA) na okres nie dłuższy, niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na podstawie art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku giełdowego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy, niż miesiąc.

Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji (PDA) z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia nie wykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.

Zawieszenie notowań akcji (PDA) Emitenta drastycznie ograniczy swobodę w zbywaniu akcji (PDA) przez ich właścicieli.

IV.9 RYZYKO WYKLUCZENIA AKCJI (PDA) Z OBROTU GIEŁDOWEGO

Na podstawie § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy wyklucza akcje (PDA) Spółki z obrotu giełdowego jeżeli:

- ich zbywalność zostanie ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Natomiast na podstawie § 31 ust. 2 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje (PDA) Spółki z obrotu giełdowego:

- jeżeli akcje przestały spełniać inny warunek dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, niż nieograniczona zbywalność,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- 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,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych akcjami Emitenta,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji (PDA) z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia nie wykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.

Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie KNF, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku giełdowego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Wykluczenie akcji (PDA) Emitenta z obrotu giełdowego drastycznie ograniczy swobodę w zbywaniu akcji (PDA) przez ich właścicieli.

IV.10 RYZYKO ZWIĄZANE Z NARUSZENIEM LUB PODEJRZENIEM NARUSZENIA PRZEPISÓW PRAWA PRZEZ EMITENTA LUB PODMIOTY UCZESTNICZĄCE W OFERCIE AKCJI SERII D LUB W ZWIĄZKU Z UBIEGANIEM SIĘ O WPROWADZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM AKCJI SERII C I D ORAZ PDA SERII D

Stosownie do art. 16 i 17 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku gdyby w związku z przeprowadzaną ofertą Akcji Serii D lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii C i D oraz PDA Serii D, Emitent lub inne podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Serii D w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii C i D oraz PDA Serii D dopuściły się naruszenia przepisów prawa lub istniało uzasadnione podejrzenie, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać odpowiednio wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej Akcji Serii D lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych albo wstrzymanie dopuszczenia Akcji Serii C i D oraz PDA Serii D do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać odpowiednio rozpoczęcia oferty publicznej Akcji Serii D albo dalszego jej prowadzenia albo dopuszczenia Akcji Serii C i D oraz PDA Serii D do obrotu na rynku regulowanym, lub
- opublikować, na koszt Emitenta, informacje o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną Akcji Serii D albo w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Serii C i D oraz PDA Serii D do obrotu na rynku regulowanym.

KNF może wielokrotnie stosować określone powyżej w wyszczególnieniu drugim i trzecim środki.

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji, o której mowa w wyszczególnieniu 1 lub 2 powyżej, KNF może, na wniosek Emitenta albo z urzędu, uchylić te decyzje.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie publicznej, powyższe środki KNF może zastosować także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji, składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- oferta publiczna Akcji Serii D lub dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii C i D w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji KNF może, na wniosek Emitenta albo z urzędu, uchylić te decyzje.

Ustawa o ofercie publicznej posługuje się również rygorami obejmującymi prowadzenie przez emitentów papierów wartościowych akcji promocyjnej i przewiduje określone sankcje nakładane za naruszające przepisy prawa uchybienia.

W art. 53 podkreśla się, że w przypadku prowadzenia akcji promocyjnej, w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

- że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy;
- że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny;
- miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, których zamieszczenie w prospekcie emisyjnym jest wymagane przepisami Ustawy o ofercie publicznej lub Rozporządzenia Komisji Wspólnot Europejskich nr 809/2004, gdy prospekt emisyjny jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta i oceny papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia naruszenia wyżej przywołanych zasad KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli Emitent uchylił się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie 10 dni roboczych, lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
- opublikować, na koszt Emitenta informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków KNF może również nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 250 000 zł.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku, gdyby Emitent nie wykonywał lub wykonywał w sposób nienależyty obowiązki, których katalog wskazany jest w art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, KNF może skorzystać z następujących sankcji:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, akcji (PDA) Emitenta z obrotu na GPW, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową Emitenta, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku, gdy Emitent nie wykonywałby lub jeśli wykonywałby w sposób nienależyty obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej (odnoszących się do informowania KNF o zakończeniu subskrypcji Akcji Serii D lub dopuszczeniu Akcji Serii C i D do obrotu na GPW) i w art. 65 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej (związanych z przekazywaniem do KNF i publicznej wiadomości zestawień informacji poufnych, bieżących i okresowych) KNF może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100.000 zł.

IV.11 RYZYKO NIEDOPEŁNIENIA PRZEZ INWESTORÓW WYMAGANYCH PRAWEM OBOWIĄZKÓW

Zgodnie z art. 97. ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, na każdego kto:

1. nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
2. nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
3. przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
4. nie zachowuje warunków o których mowa w art. 76 lub 77,
5. nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3
6. nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1,
7. wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
8. nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
9. w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
10. bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a,
11. nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
12. dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82,
13. nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83,
14. wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86 ust. 1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
15. nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3,
16. dopuszcza się jakiegokolwiek z wyżej przytoczonych czynów, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości

KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. Zgodnie z art. 99. 1 Ustawy o ofercie publicznej, kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych bez wymaganego ustawą zatwierdzenia prospektu emisyjnego albo udostępnienia takiego dokumentu do publicznej wiadomości lub do wiadomości zainteresowanych inwestorów, podlega grzywnie do 1.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega, kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych w inny sposób niż w drodze oferty publicznej. Kto dopuszcza się przywołanych czynów, działając w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej podlega grzywnie do 1.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie. W przypadku mniejszej wagi czynu wymiar grzywny wynosi 250.000 zł.

IV.12 RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NIEWYPEŁNIENIA LUB NARUSZENIA OKREŚLONYCH OBOWIĄZKÓW PRZEWIDZIANYCH W REGULACJACH PRAWNYCH RYNKU REGULOWANEGO – UPRAWNIENIA KNF

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w art. 157 i 158 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć dwie kary łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF Giełda zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie KNF Giełda wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu

funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

IV.13 RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ ODMOWY ZATWIERDZENIA PRZEZ KNF ANEKSU DO PROSPEKTU EMISYJNEGO

Na podstawie art. 51 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej w przypadku, gdy złożony aneks do Prospektu nie odpowiada pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa, KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu. W przypadku decyzji o odmowie zatwierdzenia aneksu KNF stosuje środki, o których mowa w art. 16 lub 17 Ustawy o ofercie publicznej, a więc może:

- nakazać odpowiednio wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej Akcji Serii D lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych albo wstrzymanie dopuszczenia Akcji Serii C i D oraz PDA Serii D do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać odpowiednio rozpoczęcia oferty publicznej Akcji Serii D albo dalszego jej prowadzenia albo dopuszczenia Akcji Serii C i D oraz PDA Serii D do obrotu na rynku regulowanym, lub
- opublikować, na koszt Emitenta, informacje o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną Akcji Serii D albo w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Serii C i D oraz PDA Serii D do obrotu na rynku regulowanym.

IV.14 RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ ZAWIESZENIA OFERTY W TRAKCIE TRWANIA SUBSKRYPCJI I WYCOFANIA OFERTY

W przypadku zawieszenia oferty Akcji Serii D w trakcie trwania subskrypcji, tj. po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na akcje, złożone zapisy nie zostają przez Emitenta uznane za nie wiążące, a wpłaty na akcje nie podlegają automatycznemu zwrotowi subskrybentom. Osoby, które złożyły zapis na akcje mają natomiast prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, na podstawie którego oferta jest zawieszana. Istnieje więc ryzyko zamrożenia środków wydatkowanych na objęcie akcji na nieokreślony czas przez osoby, które nie złożyły oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu.

W przypadku wycofania oferty Akcji Serii D w trakcie trwania subskrypcji, tj. po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na akcje, inwestorzy przestają być związani złożonymi zapisami na akcje, a środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na akcje podlegają zwrotowi w sposób, o którym mowa w pkt. V.1.5. Części IV Prospektu - Dokument Ofertowy.

IV.15 RYZYKO WYNIKAJĄCE FUNKCJONOWANIA W OBROcie GIEŁDOWYM AKCJI O NISKIEJ WARTOŚCI RYNKOWEJ

GPW utworzyła tzw. Listę Alertów – nowy segment notowań, na który mogą zostać zakwalifikowane m.in. spółki, których akcje notowane są po cenie nie wyższej, niż 50 gr. za akcję i wykazują wysoką zmienność kursu. Wpisanie na Listę Alertów, może spowodować oznaczenie w szczególności sposób nazwy akcji spółki w serwisach informacyjnych GPW lub cedule giełdowej, usunięcie akcji z portfela indeksów giełdowych, bądź przeniesienie do notowań w systemie kursu jednolitego. Zarząd GPW może też wykluczyć takie akcje z obrotu giełdowego, jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu. Spółki takie są zobowiązane do przedkładania GPW tzw. programów naprawczych, w których określają jakie działania podejmować będą w celu obniżenia wysokiej zmienności kursów akcji.

Cena emisyjna Akcji Serii D jest wyższa do wartości wskazanej w stanowisku GPW, jednak nie można wykluczyć ewentualności, że kurs akcji na GPW spadnie do poziomu niższego, niż 50 groszy.

IV.16 RYZYKO WYNIKAJĄCE Z ODDALENIA WNIOSKU O REJESTRACJĘ PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W DRODZE EMISJI AKCJI SERII D

W związku z rejestracją przed zatwierdzeniem Prospektu Emisyjnego przez Sąd rejestrowy zmiany Statutu Emitenta, polegającej na zamieszczeniu w § 6 postanowienia, iż jego kapitał zakładowy wynosi nie mniej niż 5 milionów złotych i nie więcej niż 6 milionów złotych, a w jego skład może wchodzić nie więcej niż 4 miliony akcji serii D, istnieje ryzyko, iż w przypadku odmowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D na podstawie oświadczenia Zarządu złożonego w trybie art. 437 § 7 w zw. z art. 310 § 2 KSH, konieczne będzie podjęcie uchwały przez WZA Emitenta o uchyleniu dotychczasowego brzmienia § 6 i przywrócenia jego poprzedniej treści. Emitent oświadcza, iż ryzyko to uważa za znikome.

CZĘŚĆ III. DOKUMENT REJESTRACYJNY

I OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE EMISYJNYM

I.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA JAKO PODMIOTU SPORZĄDZAJĄCEGO PROSPEKT EMISYJNY

I.1.1 Nazwa, siedziba i adres sporządzającego Prospekt Emisyjny

Nazwa (firma):	INTAKUS Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	INTAKUS S.A.
Adres siedziby:	51-114 Wrocław, ul. Obornicka 131
Telefon:	(+48 71) 326 60 87
Faks:	(+48 71) 326 60 86
Adres strony internetowej:	www.intakus.pl
Adres poczty elektronicznej:	intakus@intakus.pl

I.1.2 Osoby fizyczne działające w imieniu sporządzającego Prospekt Emisyjny

W imieniu Emitenta, jako podmiotu sporządzającego Prospekt emisyjny, działają następujące osoby fizyczne:

Jarosław Ślipek	Prezes Zarządu
Maciej Janicki	Wiceprezes Zarządu

Emitent odpowiedzialny jest za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym.

I.1.3 Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt 1.1.2

Niniejszym oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie emisyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie emisyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Jarosław Ślipek
Prezes Zarządu

Maciej Janicki
Wiceprezes Zarządu

I.2 DORADCA PRAWNY

I.2.1 Nazwa, siedziba i adres Doradcy prawnego

Nazwa (firma):	Piotr Smagała Kancelaria Radcy Prawnego
Forma prawna działalności:	działalność gospodarcza prowadzona na podstawie wpisu do ewidencji
Adres siedziby:	Wrocław, ul. Kazimierza Wielkiego 1
Telefon:	(+48 071) 710 86 80
Faks:	(+48 071) 710 86 83
Adres strony internetowej:	www.smagala.pl
Adres poczty elektronicznej:	kancelaria@smagala.pl

I.2.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy prawnego

Doradca prawny jako podmiot sporządzający Prospekt emisyjny:

Piotr Smagała

Radca prawny

Odpowiedzialność Doradcy prawnego jest ograniczona do następujących części Prospektu Emisyjnego Część I: Rozdział IV pkt II 1 – II 2, Rozdział VI pkt VI 1 – VI 3, Rozdział VII; Rozdział X, Część II: Rozdział II; Część III: Rozdział I pkt I.2, Rozdział V pkt V.1.1 – V.1.5, Rozdział VI , pkt VIII.2, Rozdział X pkt X.3. tabela 22 (zabezpieczenia), Rozdział XI. Rozdział XIV, Rozdział XVI, Rozdział XVIII, Rozdział XIX, Rozdział XX pkt XX.6. – XX.8., Rozdział XXI, Rozdział XXII. Część IV: Rozdział IV pkt IV.5., pkt IV.10 – IV.11.

I.2.3 Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt 1.2.2

Niniejszym oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu emisyjnego, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Doradca Prawny są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Piotr Smagała
Radca Prawny

I.3 DORADCA FINANSOWY

I.3.1 Nazwa, siedziba i adres Doradcy finansowego

Nazwa (firma):	Inwestexpert Corporate Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Nazwa skrócona:	Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o.
Adres siedziby:	09 – 400 Płock, ul. Małachowskiego 4
Telefon:	(+ 48 24) 262 72 05
Faks:	(+ 48 24) 262 72 05
Adres strony internetowej:	http://www.inwestexpert.pl/
Adres poczty elektronicznej:	poczta@inwestexpert.pl

I.3.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o.

W imieniu Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o., jako podmiotu sporządzającego Prospekt Emisyjny, działają następujące osoby:

Jerzy Dobrosielski

Prezes Zarządu

Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. przygotowywał następujące części Prospektu Emisyjnego: Część I: Rozdział I, Rozdział III, Rozdział V, Rozdział VI pkt VI.4, Rozdział VIII, Rozdział IX pkt IX 5; Część II: Rozdział I, Rozdział II, Rozdział III; Część III: Rozdział I pkt I.3, Rozdział III, Rozdział V pkt V.2, Rozdział VI bez pkt VI.6, Rozdział VII, Rozdział VIII pkt VIII.1, Rozdział IX, Rozdział X, Rozdział XII pkt XII.2, Rozdział XV, Rozdział XVII, Rozdział XXIII, Rozdział XXIV, Rozdział XXV; Część IV: Rozdział III pkt III.2 i III.4, Rozdział V pkt V.8 – V.9.

I.3.3 Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt. 1.3.2

Niniejszym oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu Emisyjnego, przy których sporządzeniu brał udział Doradca finansowy są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Jerzy Dobrosielski

Prezes Zarządu Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o.

I.4 DOM MAKLERSKI

I.4.1 Nazwa, siedziba i adres sporządzającego Prospekt emisyjny

Nazwa (firma):	Dom Maklerski AmerBrokers Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	-
Adres siedziby:	02-017 Warszawa, Aleje Jerozolimskie 123a
Telefon:	(+48 022) 529 67 97
Faks:	(+48 022) 529 67 98
Adres strony internetowej:	http://www.amerbrokers.pl/
Adres poczty elektronicznej:	abrok@amerbrokers.pl

I.4.2 Osoby fizyczne działające w imieniu sporządzającego Prospekt Emisyjny

W imieniu Domu Maklerskiego AmerBrokers Spółka Akcyjna działają następujące osoby:

Jacek Jaszczołt	Prezes Zarządu
Jarosław Mizera	Dyrektor ds. Projektów

Dom Maklerski AmerBrokers Spółka Akcyjna przygotował następujące części Prospektu Emisyjnego: Część I: Rozdział II.1, II.2, Rozdział IX bez pkt IX 5; Część II: Rozdział IV; Część III: Rozdział I pkt I.4, Część IV: Rozdział I, Rozdział III pkt III.3.a), Rozdział IV pkt IV.1 – IV.4, IV.6 – IV.7, IV.8.1 – IV.8.2, IV.9, Rozdział V pkt V.1, V.2.1, V.2.3 – V.3.3, V.4 – V.5.2, V.6.2, V.7; Załączniki: 1 - 4.

I.4.3 Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt 1.4.2

Niniejszym oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu Emisyjnego, przy których sporządzeniu brał udział Dom Maklerski AmerBrokers Spółka Akcyjna, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Jacek Jaszczołt
Prezes Zarządu

Jarosław Mizera
Dyrektor ds. Projektów

II BIEGLI REWIDENCI

II.1 BADANIE HISTORYCZNYCH DANYCH FINANSOWYCH ZA LATA 2008 – 2006

Historyczne informacje finansowe za 2008 rok stanowią skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok oraz porównywalne dane finansowe za lata 2007 i 2006, które to informacje spełniają wymogi, o których mowa w pkt. 20.1 Załącznika 1 do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

II.1.1 Nazwa, siedziba, adres

Nazwa (firma):	PKF Audyt Sp. z o.o. Oddział Regionalny Wrocław
Nazwa skrócona:	PKF Audyt Sp. z o.o.
Adres siedziby:	01 - 747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17,
Adres oddziału:	50-541 Wrocław, al. Armii Krajowej 12/5
Telefon:	(+48 022) 560 76 50 ; (+48 071) 367 00 04
Faks:	(+48 022) 560 76 63 ; (+48 071) 367 00 04
Adres strony internetowej:	www.pkfaudyt.pl
Adres poczty elektronicznej:	warszawa@pkfaudyt.pl ; wroclaw@pkfaudyt.pl

II.1.2 Biegli rewidenci dokonujący badania historycznych sprawozdań finansowych za lata 2008 - 2006

Osobą dokonującą badania historycznych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok oraz danych porównywalnych za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku był Rafał Barycki wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 10744/7805

II.2 BADANIE SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA 2008 ROK

II.2.1 Nazwa, siedziba, adres

Nazwa (firma):	PKF Audyt Sp. z o.o. Oddział Regionalny Wrocław
Nazwa skrócona:	PKF Audyt Sp. z o.o.
Adres siedziby:	01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17,
Adres oddziału:	50-541 Wrocław, al. Armii Krajowej 12/5
Telefon:	(+48 022) 560 76 50 ; (+48 071) 367 00 04
Faks:	(+48 022) 560 76 63 ; (+48 071) 367 00 04
Adres strony internetowej:	www.pkfaudyt.pl
Adres poczty elektronicznej:	warszawa@pkfaudyt.pl ; wroclaw@pkfaudyt.pl

Powody zmiany Audytora dokonującego badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok - wyjaśnienie:

W związku z planowanym wprowadzeniem akcji Emitenta do publicznego obrotu, Emitent podjął decyzję, iż do badania sprawozdań finansowych za 2008 rok zostanie zatrudniona firma audytorska, legitymująca się doświadczeniem w zakresie badania spółek zamierzających ubiegać się o dopuszczenie do obrotu giełdowego.

II.2.2 Biegli rewidenci dokonujący badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok

Osobą dokonującą badania historycznych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok oraz danych porównywalnych za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku był Rafał Barycki wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 10744/7805

II.3 BADANIE SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA 2007 ROK

II.3.1 Nazwa, siedziba, adres

Nazwa (firma):	Agencja Biegłych Rewidentów „TAX-2” Sp. z o.o.
Nazwa skrócona:	Agencja Biegłych Rewidentów „TAX-2” Sp. z o.o.

Adres siedziby: 50-357 Wrocław, ul. Grunwaldzka 90
Telefon: (+48 071) 377 17 19
Faks: (+48 071) 377 17 25
Adres strony internetowej: -
Adres poczty elektronicznej: -

II.3.2 Biegli rewidenci dokonujący badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2007 rok

Osobami dokonującymi badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2007 – 31.12.2007 były: Liliana Fiedziuk – wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 9335/7258, Maria Kwiatkowska – wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 2119/1730.

II.4 BADANIE SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA 2006 ROK

II.4.1 Nazwa, siedziba, adres

Nazwa (firma): Agencja Biegłych Rewidentów „TAX-2” Sp. z o.o.
Nazwa skrócona: Agencja Biegłych Rewidentów „TAX-2” Sp. z o.o.
Adres siedziby: 50-357 Wrocław, ul. Grunwaldzka 90
Telefon: (+48 071) 377 17 19
Faks: (+48 071) 377 17 25
Adres strony internetowej: -
Adres poczty elektronicznej: -

II.4.2 Biegli rewidenci dokonujący badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2006 rok

Osobą dokonującą badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2006 – 31.12.2006 była Liliana Fiedziuk – wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 9335/7258.

III WYBRANE DANE FINANSOWE

III.1 DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2008 – 2006 zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*.

Tabela 7 Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 01.01.2008-31.12.2008, 01.01.2007–31.12.2007, 01.01.2006–31.12.2006 (w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

Wyszczególnienie	j.m.	2008	2007	2006
Przychody ze sprzedaży	(tys. zł)	72 043	41 413	55 896
Zysk ze sprzedaży ⁵	(tys. zł)	11 432	6 413	13 650
Zysk na działalności operacyjnej	(tys. zł)	11 229	6 239	13 755
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	(tys. zł)	8 907	4 445	11 764
Zysk netto za rok obrotowy	(tys. zł)	6 704	3 057	10 836
Aktywa razem	(tys. zł)	165 716	148 961	125 799
Aktywa trwałe razem	(tys. zł)	128 709	122 357	103 070
Aktywa obrotowe razem	(tys. zł)	37 008	26 604	22 728
Zobowiązania razem	(tys. zł)	119 269	108 668	94 977
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	87 717	84 067	79 683
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	31 552	24 601	15 294
Kapitały własne razem	(tys. zł)	46 448	40 293	30 822
Kapitał własny udziałowców jednostki dominującej	(tys. zł)	45 077	38 932	20 069
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	5 000	5 000	50
Kapitały udziałowców mniejszościowych	(tys. zł)	1 370	1 361	10 753
Liczba akcji	(szt.)	20 000 000	20 000 000	80
Zysk netto na jedną akcję zwykłą ⁶	(zł)	0,34	0,15	135 451,25
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję / udział przy emisji akcji serii D w ilości 4.000.000 sztuk	(zł)	0,28	0,13	2,71
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	(zł)	-	-	6 071,25 ⁷

Źródło: Sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

III.2 WYBRANE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI I ZDOLNOŚCI REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ

Tabela 8 Wskaźniki efektywności i zdolności regulowania zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 01.01.2008-31.12.2008, 01.01.2007-31.12.2007, 01.01.2006-31.12.2006

Wyszczególnienie	j.m.	2008	2007	2006
Stopa zwrotu na zainwestowanym kapitale ⁸	%	6,44%	3,21%	12,32%
Stopa zwrotu z aktywów ⁹	%	4,05%	2,05%	8,61%
Rentowność sprzedaży ¹⁰	%	15,87%	15,49%	24,42%
Rentowność działalności operacyjnej ¹¹	%	15,59%	15,07%	24,61%
Rentowność brutto ¹²	%	12,36%	10,73%	21,05%
Rentowność netto ¹³	%	9,31%	7,38%	19,39%
Zadłużenie kapitałów własnych ¹⁴	%	256,78%	269,69%	308,15%

Źródło: Opracowanie własne Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta

⁵ Zysk ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży – koszty sprzedaży – koszty ogólnego zarządu

⁶ liczba akcji na koniec okresu

⁷ Z uwzględnieniem wartości dywidendy wypłacanej w okresie i liczby akcji na koniec okresu

⁸ Stopa zwrotu na zainwestowanym kapitale = zysk netto / (kapitał własny + zadłużenie z tytułu którego są płacone odsetki) x 100%

⁹ Stopa zwrotu z aktywów = zysk netto / aktywa ogółem x 100%

¹⁰ Rentowność sprzedaży = zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży x 100%

¹¹ Rentowność operacyjna = zysk z działalności operacyjnej/ przychody ze sprzedaży x 100%

¹² Rentowność brutto = zysk brutto/ przychody ze sprzedaży x 100%

¹³ Rentowność netto = zysk netto/ przychody ze sprzedaży x 100%

¹⁴ Zadłużenie kapitałów własnych = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny

IV CZYNNIKI RYZYKA

Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w Części II niniejszego Prospektu Emisyjnego.

V DANE EMITENTA

V.1 HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

Dla celów niniejszego dokumentu rejestracyjnego opis historii Emitenta i jego działalności został przedstawiony nie ograniczając się wyłącznie do Emitenta, ale obejmuje również opis historii powstania i działalności jego Grupy Kapitałowej i założycieli (protoplastów).

W styczniu 1988 roku powstał we Wrocławiu Zakład Budowlany Bogdana Ludkowskiego. Firma sukcesywnie zwiększała zatrudnienie i obroty, osiągając już w 1991 roku znaczącą pozycję na rynku usług budowlanych we Wrocławiu. Od tego też roku firma działała pod nazwą: Przedsiębiorstwo Projektowania i Realizacji Budownictwa INTAKUS Bogdan Ludkowski. Działalność w tej formie prowadzona była do 1999 roku, kiedy to przedsiębiorstwo zostało wniesione aportem do spółki pod firmą Przedsiębiorstwo Projektowania i Realizacji Budownictwa INTAKUS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (obecnie I PARK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością). Udziały objęte zostały przez dwie osoby: Bogdan Ludkowski 70% udziałów, Marek Boryczka 30% udziałów. Z uwagi na dalsze rozszerzenie zakresu przedmiotu działalności prowadzonego w ramach jednego podmiotu o usługi budowlane, projektowe i wykonawcze, wynajem sprzętu, kopalnię kruszyw, hurtownię materiałów budowlanych, zakład produkcji pomocniczej, inwestorstwo zastępcze, działalność deweloperską i wynajem lokali, dotychczasowi udziałowcy – Bogdan Ludkowski i Marek Boryczka, sukcesywnie przejmowali nowe podmioty gospodarcze: INTAKUS – BART Sp. z o.o. – do prowadzenia handlu materiałami budowlanymi, usług sprzętowych oraz wykonawstwa budowlanego, IMA – Maszyny Budowlane Sp. z o.o. – do wynajmu żurawi budowlanych i kontenerowych zapleczy budów oraz INTAKT Sp. z o.o. do prowadzenia stolarni i wytwórni konstrukcji stalowych – zakładu produkcji pomocniczej.

INTAKUS – BART Sp. z o.o. w początkowym okresie swojego funkcjonowania w ramach Grupy INTAKUS przejęła przede wszystkim usługi w zakresie transportu i sprzętu budowlanego, a także zaopatrzenia realizowanych budów w materiały budowlane, w ramach hurtowni materiałów budowlanych, budując jednocześnie swoją pozycję i wiarygodność u największych dostawców materiałów budowlanych. W kolejnych latach stan posiadania maszyn, sprzętu budowlanego i środków transportu systematycznie się zwiększał, zapewniając kompleksową obsługę realizowanych budów jak również możliwość świadczenia odpłatnych usług podmiotom zewnętrznym. Poczynając od 2003 roku, INTAKUS – BART Sp. z o.o. przejmowała również wykonawstwo i realizację budów od innych spółek grupy INTAKUS. Znaczący rozwój tej działalności rozpoczął się na przełomie 2004/2005 roku, intensyfikując się w roku 2006 i dalej dynamicznie wzrastając w roku 2007. INTAKUS w trakcie swojej 20-to letniej działalności zaprojektował i wybudował ponad 2000 mieszkań na terenie miasta Wrocławia i Dolnego Śląska. Oprócz tego podstawowego profilu produkcji grupa zrealizowała wiele spektakularnych obiektów budowlanych o różnorodnej funkcji (zakłady przemysłowe, biurowce, kryte pływalnie, kościoły, hotele, domy opieki społecznej, przychodnie i szpitale itp.). W rezultacie INTAKUS – BART Sp. z o.o. zdobyła pozycję lidera Grupy INTAKUS, nabywając udziały w Towarzystwie Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o., IMA – Maszyny Budowlane Sp. z o.o. i INTAKT Sp. z o.o., w wyniku czego osiągnęła następujący stan posiadania:

- 100% udziałów w Towarzystwie Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.,
- 100% udziałów w INTAKT Sp. z o.o.,
- 80% udziałów w IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o.

Realizując dalszą strategię rozwoju, w dniu 27 września 2007 roku Walne Zgromadzenie INTAKUS – BART Sp. z o.o. podjęło uchwałę o przekształceniu w spółkę akcyjną. Spółka INTAKUS Spółka Akcyjna została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 października 2007 roku.

Tabela 9 Daty nabywania przez Emitenta udziałów w TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.

Lp	Data podpisania umowy	Ilość nabytych udziałów	Wartość nominalna udziału	Wartość umowy	Udział % w kapitale TBS - narastająco	Zbywca
1	01.12.2005	2 000	500,00	1 000 000,00	13,57%	INTAKUS Sp. z o.o.
2	06.12.2005	1 369	500,00	684 500,00	22,85%	INTAKUS Sp. z o.o.
3	15.12.2005	1 372	500,00	686 000,00	32,16%	INTAKUS Bogdan Ludkowski
4	19.01.2006	1 000	500,00	500 000,00	38,95%	INTAKUS Sp. z o.o.
5	15.02.2006	3 000	500,00	1 500 000,00	59,30%	INTAKUS Sp. z o.o.
6	25.04.2006	1 000	500,00	500 000,00	66,08%	INTAKUS Bogdan Ludkowski

Lp	Data podpisania umowy	Ilość nabytych udziałów	Wartość nominalna udziału	Wartość umowy	Udział % w kapitale TBS - narastająco	Zbywca
7	07.05.2007	5 000	500,00	2 500 000,00	100,00%	INTAKUS Bogdan Ludkowski
		14 741	500,00	7 370 500,00		

V.1.1 Podstawa prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Nazwa (firma):	INTAKUS Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona w obrocie:	INTAKUS S.A.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Wrocław 51-114
Adres:	Obornicka 131

V.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000292030.

Tabela 10 Przedmiot działalności Emitenta wg KRS

Nazwa	PKD
Uprawa zbóż i pozostałe uprawy rolne, gdzie indziej nie sklasyfikowane	01,11
Leśnictwo, włączając działalność usługową	02,0
Wydobywanie kamienia	14,1
Produkcja wyrobów tartacznych	20,10, A
Produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa	20,30 Z
Produkcja opakowań drewnianych	20,40 Z
Produkcja pozostałych wyrobów z drewna	20,51 Z
Produkcja betonowych wyrobów budowlanych	26,61 Z
Produkcja masy betonowej	26,63 Z
Produkcja zaprawy murarskiej i suchego betonu	26,64 Z
Produkcja konstrukcji metalowych i ich części	28,11
Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej	28,12, Z
Produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych	28,21 Z
Obróbka metali i nakładanie powłok na metale	28, 51 Z
Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych	28,75 Z
Dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej	40, 13 Z
Dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody)	40,30 B
Pobór uzdatnianie i rozprowadzanie wody	41,00
Przygotowanie terenu pod budowę	45,1
Wznoszenie kompletnych budynków i budowli lub ich części; inżynieria lądowa i wodna	45,2
Wykonywanie instalacji budowlanych	45,3
Wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych	45,4
Wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską	45, 50, Z
Sprzedaż hurtowa drewna	51,53, A
Sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego	51,53, B
Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego	51,54, Z
Pozostała sprzedaż hurtowa	51,90, Z
Sprzedaż detaliczna artykułów niezwywnościowych w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej niesklasyfikowana	52,48, G
Hotele i restauracje	55
Transport drogowy towarów	60, 24
Przeładunek towarów	63,11
Magazynowanie i przechowywanie towarów	63,12
Działalność wspomagająca transport lądowy, pozostała	63,2
Pośrednictwo finansowe pozostałe	65.2
Pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane	65.23 Z
Obsługa nieruchomości na własny rachunek	70,1
Wynajem nieruchomości na własny rachunek	70, 20, Z
Obsługa nieruchomości świadczona na zlecenie	70.3
Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych	71, 32, Z
Wynajem pozostałych środków transportu lądowego	71,21 Z
Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń	71,34
Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych	73, 10, G
Badanie rynku i opinii publicznej	74.13, Z

Nazwa	PKD
Działalność holdingów	74,15, Z
Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego	74,20, A
Badania i analizy techniczne	74,30, Z
Reklama	74,40, Z
Sprzątanie i czyszczenie obiektów	74,70, Z
Działalność sanitarna i pokrewna	90,03, Z
Gospodarowanie odpadami	90,02, Z
Działalność rekreacyjna pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana	92, 72 Z

Zródło: Emitent

V.1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony

Emitent powstał w wyniku przekształcenia Spółki INTAKUS – BART Sp. z o.o. w Spółkę Akcyjną wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 października 2007 roku..

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

V.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeżeli jest ono inne niż siedziba)

Nazwa (firma):	INTAKUS Spółka Akcyjna
Forma Prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Przepisy prawa zgodnie z którymi działa Emitent	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.), Statut Spółki, inne przepisy dotyczące Spółek prawa handlowego
Siedziba:	Wrocław
Adres:	Obornicka 131
Telefon:	+48 071 326 60 87
Faks:	+48 071 326 60 86
Adres strony internetowej:	www.intakus.pl
Adres poczty elektronicznej:	intakus@intakus.pl

V.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Istotne zdarzenia w historii Emitenta:

1. Styczeń 1988 roku powstanie Zakładu Budowlanego Bogdana Ludkowskiego,
2. Grudzień 2002 roku – nabycie większościowego pakietu udziałów w spółce Ogielski i Tarczewski Biuro Projektów Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz zmiana firmy na INTAKUS-BART Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
3. Lata 2005-2007 - zakup przez INTAKUS –BART Sp. z o.o. :
 - 100% udziałów w Towarzystwie Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.,
 - 100% udziałów w INTAKT Sp. z o.o.,
 - 80% udziałów w IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o.,
4. 27 września 2007 r. - podjęcie uchwały w sprawie przekształcenia INTAKUS - BART Sp. z o.o. w spółkę akcyjną,
5. 31 października 2007 r. - wpis INTAKUS S.A. do Krajowego Rejestru Sądowego,
6. 17 grudnia 2007 r. – podjęcie uchwały w sprawie publicznej emisji akcji.

V.2 INWESTYCJE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

V.2.1 Główne inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 01.01.2009-31.03.2009 i lata 2008 - 2006

Wykaz inwestycji dokonanych przez Grupę Kapitałową Emitenta za okres od 01.01.2009-31.03.2009 i lata 2008 - 2006 przedstawia poniższe zestawienie.

Tabela 11 Inwestycje dokonane przez Grupę Kapitałową Emitenta w okresie 01.01.2009-31.03.2009 i w latach 2008 – 2006

Wyszczególnienie		I-III 2009	2008	2007	2006
		(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)
Inwestycje w rzeczowe środki trwałe	Inwestycje w grunty, budynki i budowle		36,3	99,2	96 662,9
	Inwestycje w urządzenia techniczne i maszyny		690,0	6 168,1	2 716,4

Wyszczególnienie		I-III 2009	2008	2007	2006
		(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)
	Środki transportu	184,0	1 104,3	2 045,5	278,8
	Pozostałe środki trwałe		490,1	659,8	89,0
	Razem	184,0	2 320,7	8 972,6	99 747,1
Inwestycje w wartości niematerialne i prawne	Oprogramowanie komputerowe		1,9	10,0	29,2
	Prace rozwojowe				
	Licencje				
	Znaki towarowe			3 910,0	
	Razem		1,9	3 920,0	29,2
Inwestycje kapitałowe	Udziały i akcje w jednostkach powiązanych			3 510,0	2 500,0
	Udziały i akcje w pozostałych jednostkach				
	Inne				
	Razem			3 510,0	2 500,0
INWESTYCJE ŁĄCZNIE	RAZEM	184,0	2 322,6	16 402,6	102 276,3

Źródło: Emitent

W okresie od 31.03.2009 r. do daty zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego spółki należące do Grupy Kapitałowej Emitenta nabyły następujące, istotne z punktu widzenia działalności, środki trwałe:

- w kwietniu b.r. spółka zależna IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o. przyjęła na stan środków trwałych samochod ciężarowy VOLVO wraz z osprzętem - wartość początkowa 184,3 tys. zł;
- w maju b.r. Emitent zakupił wózek widłowy Mitsubishi – cena nabycia 47 tys. zł.

Łączna wartość inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta w 2006 roku wyniosła 102.276,3 tys. zł. Wartość inwestycji w rzeczowe środki trwałe wyniosła 99.747,1 tys. zł. W ramach tej kwoty Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła m.in. 96.662,9 tys. zł na inwestycje w grunty, budynki i budowle, 2716,4 tys. zł na inwestycje w urządzenia techniczne i maszyny (głównie sprzęt budowlany), 278,8 tys. zł na inwestycje w środki transportu w celu zwiększenia taboru samochodowego oraz 89,0 tys. zł na inwestycje w pozostałe środki trwałe. Wartość inwestycji kapitałowych wyniosła w 2006 roku 2.500 tys. zł - zakup przez Emitenta udziałów w jednostkach powiązanych – w spółce TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.¹⁵ (Emitent nabył łącznie 5.000 udziałów spółki, w tym 4.000 udziałów za łączną kwotę 2.000 tys. zł od spółki INTAKUS Sp. z o.o. oraz 1.000 udziałów za kwotę 500 tys. zł od INTAKUS Bogdan Ludkowski, co dało Emitentowi łącznie 66,08% w kapitale zakładowym TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.). Ponadto Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła 29,2 tys. zł na zakup oprogramowania komputerowego.

Główne pozycje zrealizowanych w 2006 roku inwestycji wraz z kwotami zostały zaprezentowane poniżej:

- 650,0 tys. zł - żuraw wieżowy;
- 139,0 tys. zł - MECALAC 12MXT;
- 70,0 tys. zł - samochód ciężarowy VOLVO.

Łączna wartość inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta w 2007 roku wyniosła 16.402,6 tys. zł. Wartość inwestycji w rzeczowe środki trwałe wyniosła 8.972,6 tys. zł. W ramach tej kwoty Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła m.in. 99,2 tys. zł na inwestycje w grunty, budynki i budowle, 6.168,1 tys. zł na inwestycje w urządzenia techniczne i maszyny (głównie sprzęt budowlany), 2.045,5 tys. zł na inwestycje w środki transportu w celu zwiększenia taboru samochodowego oraz 659,8 tys. zł na inwestycje w pozostałe środki trwałe. Na zakup wartości niematerialnych i prawnych przeznaczono kwotę 3.920,0 tys. zł, w tym na zakup znaku towarowego (logo) od P.P.iR.B. Intakus Sp. z o.o. przeznaczono kwotę 3.910,0 tys. zł. Wartość inwestycji kapitałowych wyniosła w 2007 roku 3.510 tys. zł - zakup przez Emitenta udziałów w jednostkach powiązanych¹⁶: w spółce TBS Nasze Kąty Sp. z o.o. - 2.500 tys. zł (Emitent nabył od INTAKUS Bogdan Ludkowski 5.000 udziałów spółki, co dało Emitentowi 100,00% w kapitale zakładowym spółki TBS Nasze Kąty Sp. z o.o.), w IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o. - 960 tys. zł (Emitent nabył łącznie 960 udziałów spółki, w tym 612 udziałów za kwotę 612 tys. zł od pana Bogdana Ludkowskiego oraz 348 udziałów za kwotę 348 tys. zł od pana Zbigniewa Szczęsnego, co dało Emitentowi łącznie 80% w kapitale zakładowym IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o.), w INTAKT Sp. z o.o. - 50 tys. zł (Emitent nabył łącznie 84 udziały spółki, w tym 67 udziałów za kwotę 40 tys. zł od pana Bogdana Ludkowskiego oraz 17 udziałów za kwotę 10 tys. zł od pana Marka Boryczki, co dało Emitentowi łącznie 100% w kapitale INTAKT Sp. z o.o.). Ponadto Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła 9,1 tys. zł na zakup oprogramowania komputerowego.

Główne pozycje zrealizowanych w 2007 roku inwestycji wraz z kwotami zostały zaprezentowane poniżej:

- 278,0 tys. zł - dźwig KRUPP KMK 2025;
- 79,8 tys. zł - żuraw wieżowy 35K;
- 27,2 tys. zł - samochód osobowy MERCEDES.

Łączna wartość inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta w 2008 roku wyniosła 2.322,6 tys. zł – przede wszystkim były to inwestycje w rzeczowe środki trwałe. W ramach tej kwoty Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła m.in. 690 tys. zł na inwestycje w urządzenia techniczne i maszyny, 1.104,3 tys. zł na inwestycje w środki transportu w celu zwiększenia taboru samochodowego oraz 490,1 tys. zł na inwestycje w pozostałe środki trwałe.

¹⁵ Charakterystyka TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. została zawarta w pkt VII.2 Dokumentu Rejestacyjnego.

¹⁶ Charakterystyka: TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o., IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o., INTAKT Sp. z o.o. została zawarta w pkt VII.2 Dokumentu Rejestacyjnego

Główne pozycje zrealizowanych w 2008 roku inwestycji wraz z kwotami zostały zaprezentowane poniżej:

- 482,2 tys. zł - leasing SCANIA;
- 79,5 tys. zł – 2 samochody osobowe Toyota YARIS;
- 55,3 tys. zł - samochód osobowy Toyota Auris;
- 126,1 tys. zł – rusztowania;
- 392,2 tys. zł – Mecalac 12 MSX/MXT – leasing;
- 78,9 tys. zł – 2 samochody osobowe Ford Focus – leasing;
- 74,3 tys. zł – 2 samochody osobowe Ford Fusion – leasing;
- 69,4 tys. zł – samochód ciężarowy Mitsubishi L200 – leasing.

Łączna wartość inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 3 miesięcy 2009 roku wyniosła 184 tys. zł - inwestycje w rzeczowe środki trwałe. W ramach tej kwoty Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła całość na inwestycje w środki transportu.

Źródłem finansowania inwestycji były kredyty bankowe, leasing oraz środki własne Spółek Grupy Kapitałowej Emitenta.

V.2.2 Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji realizowanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie są prowadzone żadne inwestycje.

V.2.3 Informacje dotyczące głównych inwestycji spółek tworzących Grupę Kapitałową Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, spółki należące do Grupy Kapitałowej Emitenta nie podjęły żadnych wiążących zobowiązań w zakresie inwestycji.

Plan inwestycji Emitenta oraz pozostałych Spółek z jego Grupy Kapitałowej uzależniony jest od przygotowywanej oferty publicznej akcji i jej wartości. Będzie on dotyczył przede wszystkim modernizacji i organizacji bazy sprzętowej, zakupu pojazdów, maszyn i sprzętu budowlanego np. żurawie budowlane górno i dolno obrotowe, żuraw samochodowy, deskowania wielkowskalarowe, rusztowania na potrzeby realizacji projektów budowlanych.

W zakresie wymienionych wyżej głównych inwestycji nie zostały podjęte na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego wiążące zobowiązania.

VI ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

VI.1 DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

VI.1.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Emitenta jest prowadzenie działalności usługowej związanej z wykonawstwem obiektów budowlanych. Profil działalności Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje całość zagadnień związanych z realizacją w budownictwie: od projektu, poprzez uzgodnienia i wykonawstwo we wszystkich branżach, po oddanie gotowego obiektu oraz zarządzanie nim.

System realizacji obiektów budowlanych Grupy Kapitałowej Emitenta opiera się na:

- własnym nadzorze inżynierskim z długoletnim doświadczeniem i pełnymi uprawnieniami;
- własnym zaopatrzeniu materiałowym;
- organizacji placu budowy,
- kompleksowym zaopatrzeniu budowy w sprzęt;
- kompleksowym wykonaniu robót ślusarskich, konstrukcji metalowych, oraz prac stolarskich,
- realizacji robót budowlanych stanu surowego i wykończeniowego, robót instalacyjnych sanitarnych i elektrycznych

Grupa Kapitałowa Emitenta świadczy również usługi inwestora zastępczego optymalizując zadania inwestycyjne na zlecenie inwestora od etapu projektowania do uzyskania pozwolenia na użytkowanie i wyboru ewentualnego zarządcy.

Działalność gospodarcza spółek należących do Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje świadczenie usług w zakresie:

- wykonawstwa;
- usług pomocniczych;
- zarządzania nieruchomościami;

Przedmiotem działalności poszczególnych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta (zależnych od Emitenta) na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego jest:

- INTAKUS S.A. (dawniej INTAKUS - BART Sp. z o.o.) - podmiot dominujący:
 - usługi budowlane;
 - usługi transportowe;
 - usługi sprzętowe – wynajem maszyn budowlanych i sprzętu budowlanego;
 - kompletacja dostaw i handel materiałami budowlanymi;
 - projektowanie;
- Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Nasze Kąty” Sp. z o.o. - spółka zależna od Emitenta:
 - wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków;
 - wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie montażu i wznoszenia budynków i budowli z elementów prefabrykowanych;
 - wynajem nieruchomości na własny rachunek;
 - działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego;
- INTAKT Sp. z o.o. - spółka zależna od Emitenta:
 - produkcja kontenerów na odpady;
 - produkcja konstrukcji stalowych i wyrobów z metali;
 - produkcja wyrobów stolarskich;
 - roboty wykończeniowe w zakresie montażu boazerii, podłóg, paneli ściennych, parapetów;
- IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o. - spółka zależna od Emitenta:
 - wynajem oraz kompleksowa obsługa żurawi budowlanych;
 - wynajem oraz sprzedaż kontenerów budowlanych;
 - montaż maszyn i urządzeń.





Wielkość i strukturę przedmiotową przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2008 – 2006 prezentują poniższe tabele:

Tabela 12 Wielkość i struktura przedmiotowa przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 01.01.2008–31.12.2008, 01.01.2007–31.12.2007, 01.01.2006–31.12.2006

Wyszczególnienie	2008		2007		2006	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż produktów i usług	68 107	94,54%	36 400	87,90%	46 334	82,89%
Sprzedaż materiałów i towarów	3 936	5,46%	5 013	12,10%	9 562	17,11%
RAZEM	72 043	100,00%	41 413	100,00%	55 896	100,00%

Źródło: Emitent

Tabela 13 Wielkość i struktura przedmiotowa (asortymentowa) przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 01.01.2008–31.12.2008, 01.01.2007–31.12.2007, 01.01.2006–31.12.2006

Wyszczególnienie	2008		2007		2006	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Działalność budowlano-montażowa	61 548	85,43%	28 717	69,34%	28 154	50,37%
TBS	5 839	8,10%	4 986	12,04%	3 818	6,83%
Działalność deweloperska		0,00%	1 160	2,80%	13 671	24,46%
Działalność handlowa	3 936	5,46%	5 013	12,10%	9 545	17,08%
Nieruchomości inwestycyjne	105	0,15%	362	0,87%		0,00%
Pozostała sprzedaż	615	0,85%	1 175	2,84%	708	1,27%
RAZEM	72 043	100,00%	41 413	100,00%	55 896	100,00%

Źródło: Emitent

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2006 roku sprzedaży na poziomie ok. 55,9 mln zł. Jest to wartość wyższa w porównaniu do sprzedaży Emitenta z roku 2005 o ok. 43,0 mln zł (325,8%). Struktura sprzedaży przedstawiała się następująco:

W zakresie sprzedawanych przez Grupę Kapitałową Emitenta wyrobów, ponad 10%-owy udział w ogólnej wartości sprzedaży w 2006 roku zanotowały:

- sprzedaż usług budowlanych - 50,37%;
- sprzedaż dot. działalności deweloperskiej - 24,46%;
- sprzedaż materiałów i towarów/działalność handlowa - 17,08%.

W 2006 roku główną działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta była sprzedaż usług budowlanych.

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2007 roku sprzedaży na poziomie ok. 41,4 mln zł. Jest to wartość niższa w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o ok. 14,5 mln zł (-25,9%). Struktura sprzedaży przedstawiała się następująco:

- sprzedaż produktów i usług - 87,90% ogólnej wartości sprzedaży – wzrost udziału o 5,01 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku 2006;
- sprzedaż towarów i materiałów - 12,10% ogólnej wartości sprzedaży – spadek udziału o 5,01 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku 2006.

W zakresie sprzedawanych przez Grupę Kapitałową Emitenta wyrobów, ponad 10%-owy udział w ogólnej wartości sprzedaży w 2007 roku zanotowały:

- sprzedaż usług budowlanych - 69,34%;
- sprzedaż TBS - 12,04%;
- sprzedaż materiałów i towarów/działalność handlowa - 12,10%.

W 2007 roku główną działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta była sprzedaż usług budowlanych.

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2008 roku sprzedaży na poziomie ok. 72,0 mln zł. Jest to wartość znacznie wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, tj. wzrost o ponad 30,6 mln zł (+74,0%). Struktura sprzedaży przedstawiała się następująco:

- sprzedaż produktów i usług - 94,54% ogólnej wartości sprzedaży – wzrost udziału o 6,64 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku 2007;

- sprzedaż towarów i materiałów - 5,46% ogólnej wartości sprzedaży – spadek udziału o 6,64 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku 2007.

W zakresie sprzedawanych przez Grupę Kapitałową Emitenta wyrobów, ponad 5%-owy udział w ogólnej wartości sprzedaży w 2008 roku zanotowały:

- sprzedaż usług budowlanych - 85,43%;
- sprzedaż TBS - 8,10%;
- sprzedaż materiałów i towarów/działalność handlowa - 5,46%.

W 2008 roku główną działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta była sprzedaż usług budowlanych.

VI.1.2 Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone

W okresie 2006 – dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego nie zostały wprowadzone istotne nowe produkty i usługi w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta.

VI.2 GŁÓWNE RYNKI ZBYTU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

VI.2.1 Opis głównych rynków, na których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi swoją działalność, wraz z podziałem na rodzaje działalności i rynki geograficzne

VI.2.1.1 Geograficzne rynki zbytu Grupy Kapitałowej Emitenta

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta prowadzona jest na terytorium Polski. Grupa Kapitałowa Emitenta nie rozróżnia obszarów na terenie Polski o odmiennym środowisku ekonomicznym, stosując jednolitą politykę cenową na terenie całego kraju.

W latach 2006-31.03.2009 działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej prowadzona była wyłącznie na terytorium Polski. Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta koncentrowała się w rejonie województwa dolnośląskiego (głównie: Wrocław, Jelenia Góra, Kowary, Bolesławiec).

VI.2.1.2 Główni odbiorcy Grupy Kapitałowej Emitenta

W roku 2006 największe obroty Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła z firmą BIELBUD Sp. z o.o. - wartość sprzedaży odpowiadającą ok. 23% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. Do największych odbiorców Grupy Kapitałowej Emitenta, poza w/w firmą, w roku 2006 należały firmy:

- Śliczna 8 Sp. z o.o. – ok. 20% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta;
- Przy Kaszubskiej. Sp. z o.o. – ok. 20% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta;
- SM Wrocław-Południe – ok. 6% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta.

W 2007 roku największe obroty Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła z firmą SM Wrocław - Południe - wartość sprzedaży odpowiadającą ok. 19% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. Do największych odbiorców Grupy Kapitałowej Emitenta, poza w/w firmą, w 2007 roku należały firmy:

- Kamienna 105 Sp. z o.o. – ok. 16% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta;
- Gorlicka Sp. z o.o. – ok. 10% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta;
- Przy Kaszubskiej Sp. z o.o. – ok. 7% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta.

W 2008 roku największe obroty Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła z firmą Kamienna 105 Sp. z o.o. - wartość sprzedaży odpowiadającą ok. 48,63% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. Do największych odbiorców Grupy Kapitałowej Emitenta, poza w/w firmą, w 2008 roku należały firmy:

- Gorlicka Sp. z o.o. – ok. 9,38% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta;
- AML Sp. z o.o. – ok. 9,22% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta;
- BLU 88 B. Ludkowski – ok. 5,08% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta.

W okresie 3 miesięcy 2009 roku największe obroty Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła z firmą „Gant PMR Sp. z o.o. Rynek” Sp. K.A. - wartość sprzedaży odpowiadającą ok. 44,15% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. Do największych odbiorców Grupy Kapitałowej Emitenta, poza w/w firmą, w okresie 3 miesięcy 2009 roku należały firmy:

- AML Sp. z o.o. – ok. 27,95% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta;
- Kamienna Sp. z o.o. – ok. 21,35% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta.

VI.2.2 Polski rynek usług budowlano-montażowych

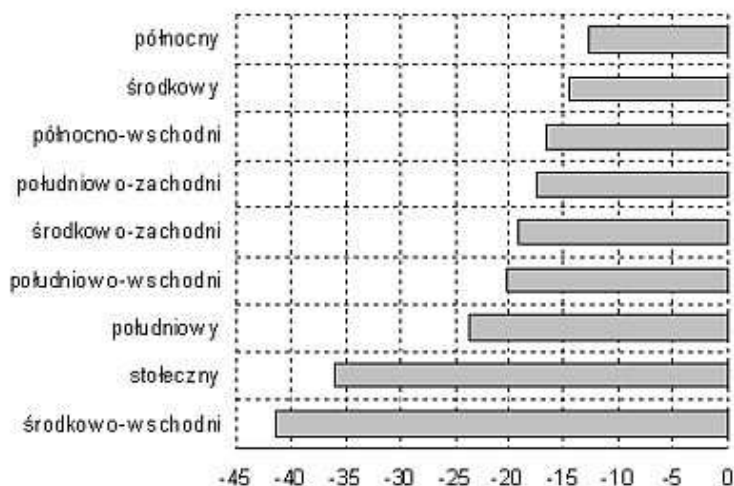
Opinia Zarządu Emitenta na temat trendów panujących na polskim rynku usług budowlano-montażowych jest zbieżna z opiniami wyrażonymi w artykułach i informacjach zamieszczonych w poniższym opisie (punkty VI.2.2.1-VI.2.2.7).

VI.2.2.1 Rynek budowlany w 2008 roku¹⁷

Koniunktura w budownictwie pogarsza się od początku 2007 r. Obecnie wskaźnik koniunktury zmniejszył się do poziomu sprzed pięciu lat, a prognozy na I półrocze wskazują na kontynuację tendencji spadkowej. Obniżają się także inne wskaźniki charakteryzujące kondycję branży budowlanej.

W IV kwartale 2008 roku nie było w Polsce regionu, w którym wskaźnik koniunktury byłby dodatni. Największa wartość wskaźnika, z regionu północnego, była niższa od minus 10 punktów, najniższe wskaźniki koniunktury wystąpiły w regionach środkowo-wschodnim i stołecznym.

Wykres 1 Regionalne zróżnicowanie koniunktury

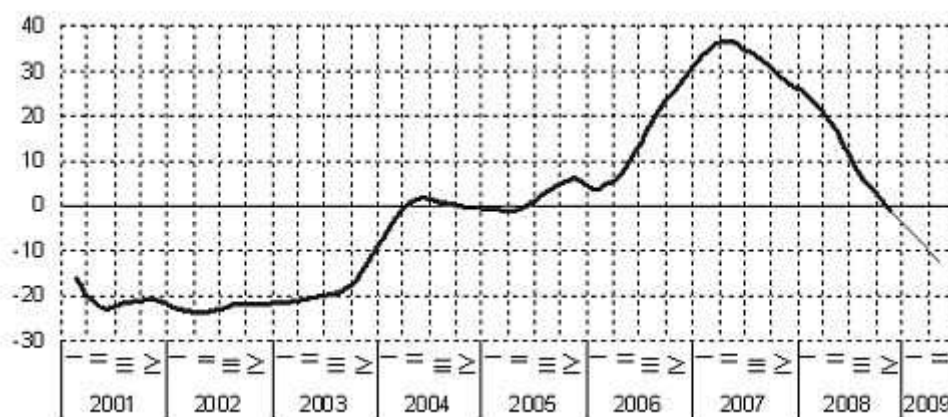


Źródło: Budowlany Serwis dla profesjonalistów Muratorplus.pl - <http://www.muratorplus.pl/> - „Jak w 2003” (na podstawie Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH)

Ceny usług budowlanych

Spadkowa tendencja poziomu cen w budownictwie jest widoczna od około półtora roku. W IV kwartale 2008 r. wzrost cen zgłosiło tylko 10% ogółu firm budowlanych, 65% - brak zmian, a 25% - spadek poziomu cen. Z prognoz wyznaczonych na pierwsze półrocze 2009 r. wynika, że utrzyma się spadkowa tendencja poziomu cen.

Wykres 2 Ceny usług budowlanych



Źródło: Budowlany Serwis dla profesjonalistów Muratorplus.pl - <http://www.muratorplus.pl/> - „Jak w 2003” (na podstawie Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH)

Portfel zamówień firm budowlanych

Jeśli chodzi o portfel zamówień zakładów budowlanych, po bardzo poważnym spadku obserwowanym w połowie roku 2008, w IV kwartale 2008 zarówno liczba zamówień krajowych, jak i eksportowych, zmniejszyła się tylko w małym stopniu. Wszystko wskazuje na to, że sytuacja w I półroczu 2009 roku będzie relatywnie dobra – przewidywany poziom zamówień powinien być zbliżony do obecnego.

¹⁷ Źródło: Budowlany Serwis dla profesjonalistów Muratorplus.pl - <http://www.muratorplus.pl/> - „Jak w 2003” (raport opracowany na podstawie wyników badania „Koniunktura w budownictwie”, prowadzonego od 1993r. przez Instytut Rozwoju Gospodarczego SGH), 25.02.2009

Wykres 3 Portfel zamówień krajowych i eksportowych



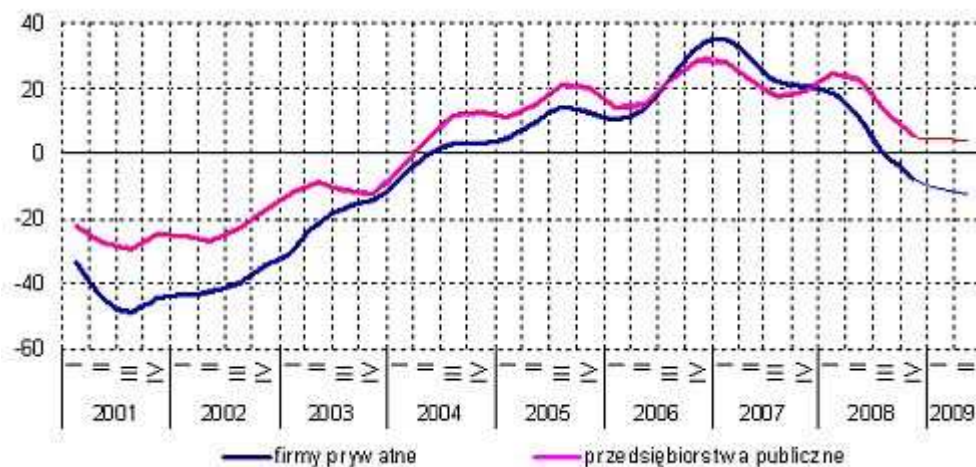
Źródło: Budowlany Serwis dla profesjonalistów Muratorplus.pl - <http://www.muratorplus.pl/> - „Jak w 2003” (na podstawie Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH)

Sytuacja finansowa firm budowlanych

Zarówno firmy prywatne, jak i publiczne zakłady budowlane, coraz gorzej oceniają własną sytuację finansową. Skala tego zjawiska ma poziom zbliżony do 2004 roku. Warto jednak nadmienić, że w IV kwartale 2008 odsetek zakładów, które zanotowały poprawę sytuacji finansowej był większy o 9 punktów procentowych w porównaniu z zakładami, które zanotowały pogorszenie. W sektorze prywatnym ta różnica wynosiła 6 punktów, a w publicznym 19 punktów. Wyraźnie gorzej oceniały swą sytuację finansową firmy najmniejsze, zwłaszcza prywatne.

Prognozy trendu na I półrocze 2009 roku wskazują na dalsze pogorszenie sytuacji finansowej firm prywatnych i utrzymanie się obecnej tendencji w sektorze przedsiębiorstw publicznych.

Wykres 4 Sytuacja finansowa prywatnych i publicznych zakładów budowlanych



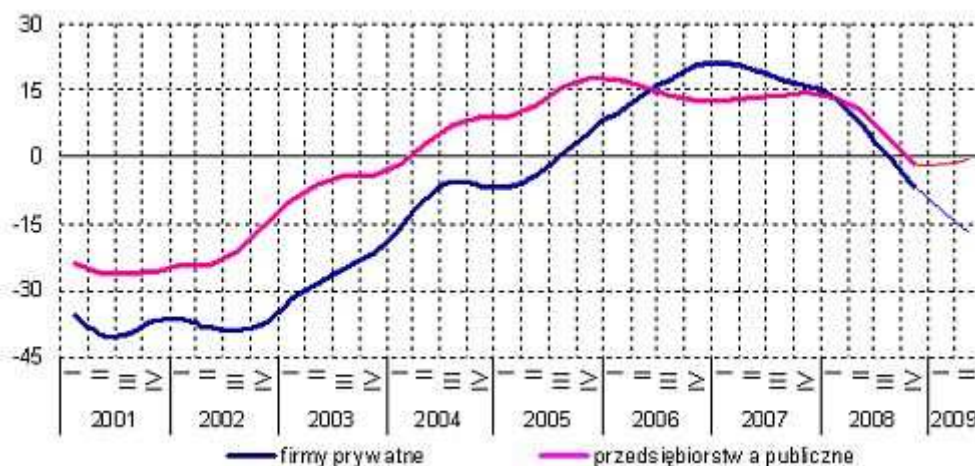
Źródło: Budowlany Serwis dla profesjonalistów Muratorplus.pl - <http://www.muratorplus.pl/> - „Jak w 2003” (na podstawie Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH)

Nakłady inwestycyjne

W sektorze firm prywatnych nakłady inwestycyjne maleją od około półtora roku i – zgodnie z wyznaczonymi prognozami – I półrocze 2009 roku nie zmieni tej tendencji. W przedsiębiorstwach publicznych inwestycje zmniejszały się od początku roku 2008. Jednak prognozy na I półrocze 2009 roku wskazują na możliwość poprawy tej sytuacji.

W IV kwartale 2008 r. odsetek firm prywatnych, które zmniejszyły zakres inwestycji był większy o 10 punktów procentowych w porównaniu z firmami, w których nakłady inwestycyjne wzrosły. Natomiast w sektorze publicznym odsetek przedsiębiorstw, które zwiększyły nakłady inwestycyjne był większy o 6 punktów w porównaniu z przedsiębiorstwami, w których poziom inwestycji się zmniejszył.

Wykres 5 Nakłady inwestycyjne w prywatnych i publicznych zakładach budowlanych

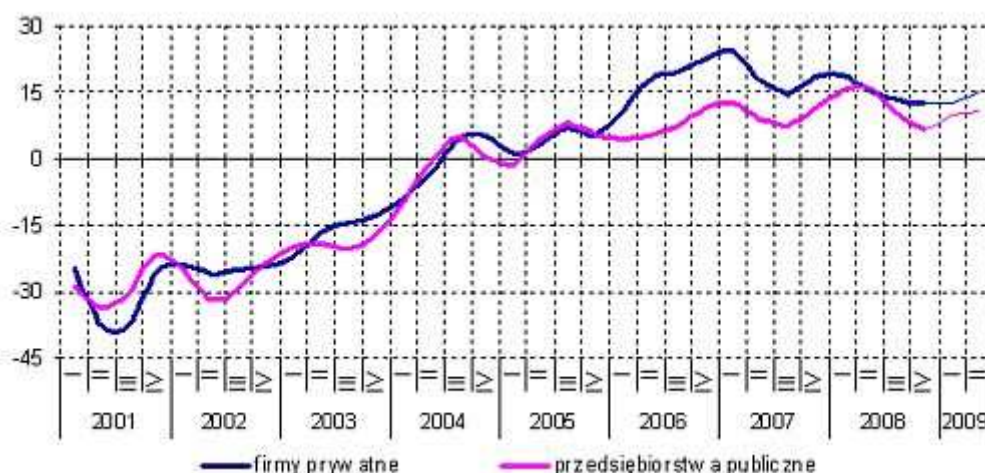


Źródło: Budowlany Serwis dla profesjonalistów Muratorplus.pl - <http://www.muratorplus.pl/> - „Jak w 2003” (na podstawie Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH)

Zatrudnienie

W firmach prywatnych zatrudnienie w IV kwartale 2008 tylko nieznacznie zmniejszyło się w porównaniu z poprzednim kwartałem, a prognozy na I półrocze 2009 roku wskazują na możliwość pewnego wzrostu. W przedsiębiorstwach publicznych spadek zatrudnienia był głębszy, lecz również w tym sektorze pierwsze półrocze 2009 powinno przynieść poprawę sytuacji, nawet bardziej wyraźną niż w sektorze prywatnym.

Wykres 6 Zatrudnienie w prywatnych i publicznych zakładach budownictwa



Źródło: Budowlany Serwis dla profesjonalistów Muratorplus.pl - <http://www.muratorplus.pl/> - „Jak w 2003” (na podstawie Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH)

Barierzy aktywności produkcyjnej

Barier, które ograniczałyby aktywność produkcyjną, w IV kwartale 2008 nie zgłaszało 7% zakładów budowlanych. W porównaniu z poprzednim kwartałem nie zmieniła się główna bariera ograniczająca aktywność budownictwa, czyli silna konkurencja, którą wskazało 52% ogółu zakładów (w poprzednim kwartale 53%).

Drugą barierą był zbyt niski popyt, wskazany przez 37% zakładów. Warto zwrócić uwagę na to, że w poprzednim kwartale popyt znajdował się na czwartym miejscu na liście barier ze znacznie mniejszym odsetkiem wskazań (31%).

Trzecią barierą były nadmierne obciążenia podatkowe, wskazane przez 31% zakładów, a więc znacznie mniej niż w poprzednim kwartale, gdy odsetek wskazań bariery podatkowej wynosił 38%.

Zatory płatnicze były barierą dla 25% zakładów budowlanych (mniej niż w poprzednim kwartale o 3 punkty), wysokie ceny surowców i materiałów dla 23% (mniej o 8 punktów), niestabilność przepisów prawnych dla 20% (mniej o 2 punkty) i trudności z uzyskaniem kredytu dla 13% (więcej o 5 punktów). Z wyjątkiem barier wysokich podatków oraz zatorów płatniczych, wszystkie pozostałe bariery były znacznie częściej wskazywane przez przedsiębiorstwa publiczne niż firmy prywatne. W przypadku konkurencji ta różnica wynosiła 9 punktów, a popytu 5 punktów.

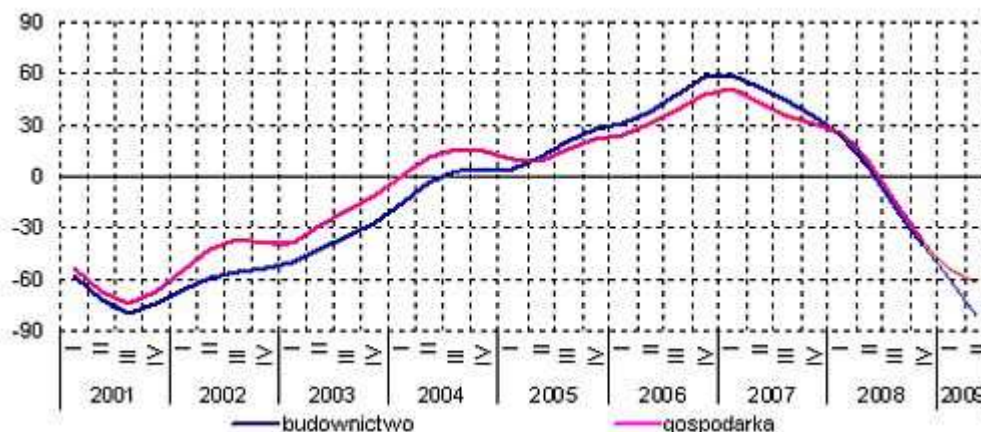
W IV kwartale 2008 zmniejszyły się trudności związane z zatrudnieniem nowych pracowników, zarówno o wysokich jak i o niskich kwalifikacjach. Odsetek zakładów, w których trudności z zatrudnieniem pracowników o wysokich kwalifikacjach były bardzo częste lub częste, zmalał w stosunku do poprzedniego kwartału o 7 punktów procentowych i wyniósł 62%. Częste lub bardzo częste trudności ze znalezieniem pracowników o niskich kwalifikacjach występowały w 30% zakładów – ten odsetek zmniejszył się o 11 punktów.

Sytuacja budownictwa na tle gospodarki

Od około dwóch lat zakłady budowlane stwierdzają stopniowe pogorszenie zarówno ogólnej sytuacji gospodarczej, jak i sytuacji we własnej branży. Końcówka roku 2008 przyniosła dalsze pogorszenie tych ocen. Poprawę ogólnej sytuacji gospodarczej widziało 10% zakładów, a pogorszenie 43%. Oceny budownictwa były gorsze niż oceny gospodarki – poprawę sytuacji w budownictwie dostrzegało 9% zakładów, a pogorszenie 49%.

Zgodnie z prognozami wyznaczonymi na pierwsze półrocze 2009 roku, zarówno stan gospodarki jak i sytuacja w budownictwie będą się pogarszać, jednak mniej pesymistyczne są prognozy dotyczące gospodarki.

Wykres 7 Sytuacja budownictwa na tle gospodarki



Źródło: Budowlany Serwis dla profesjonalistów Muratorplus.pl - <http://www.muratorplus.pl/> - „Jak w 2003” (na podstawie Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH)

VI.2.2.2 Dynamika produkcji budowlano-montażowej w marcu 2009 roku¹⁸

Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w rzeczywistym czasie pracy (w cenach stałych) kształtowała się następująco:

Tabela 14 Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w rzeczywistym czasie pracy w marcu 2009 roku

Wyszczególnienie	II	III	II	III	I-III	II	III
	miesiąc poprzedni = 100	miesiąc poprzedni = 100	analogiczny okres ub. roku = 100	analogiczny okres ub. roku = 100	analogiczny okres ub. roku = 100	przeciętna miesięczna 2005 = 100	przeciętna miesięczna 2005 = 100
Przedsiębiorstwa przemysłowe							
Ogółem	102,4	115,5	85,4	98,0	90,0	109,6	126,6
Górnictwo i wydobywanie	100,0	109,8	81,1	92,9	87,6	78,4	86,1
Przetwórstwo przemysłowe	103,7	117,8	85,3	99,3	90,1	111,8	131,8
Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę	93,2	100,1	85,9	88,1	88,4	107,9	108,0
Dostawa wody; gospodarowanie ściekami i odpadami; rekultywacja	101,5	102,9	99,3	99,8	100,1	108,5	111,6
Przedsiębiorstwa budowlane							
Ogółem	117,2	115,1	101,9	101,2	98,7	101,4	116,7

Źródło: publikacja GUS

Według wstępnych danych produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych), obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, była w marcu br. o 1,2% wyższa niż przed rokiem i o 15,1% większa w porównaniu z lutym br. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie wyższym o 0,6% niż w analogicznym miesiącu ubiegłego roku i o 0,2% w porównaniu z lutym br.

W stosunku do marca ub. roku wzrost poziomu produkcji wystąpił w jednostkach zajmujących się głównie:

- robotami związanymi z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 8,8%;
- robotami budowlanymi specjalistycznymi (m.in. rozbiórka obiektów budowlanych i przygotowanie terenu pod budowę, wykonywanie instalacji budowlanych, robót wykończeniowych) – o 6,5%.

W podmiotach wykonujących głównie roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków produkcja zmniejszyła się o 4,6%.

W porównaniu z lutym br. wzrost produkcji odnotowano we wszystkich działach budownictwa:

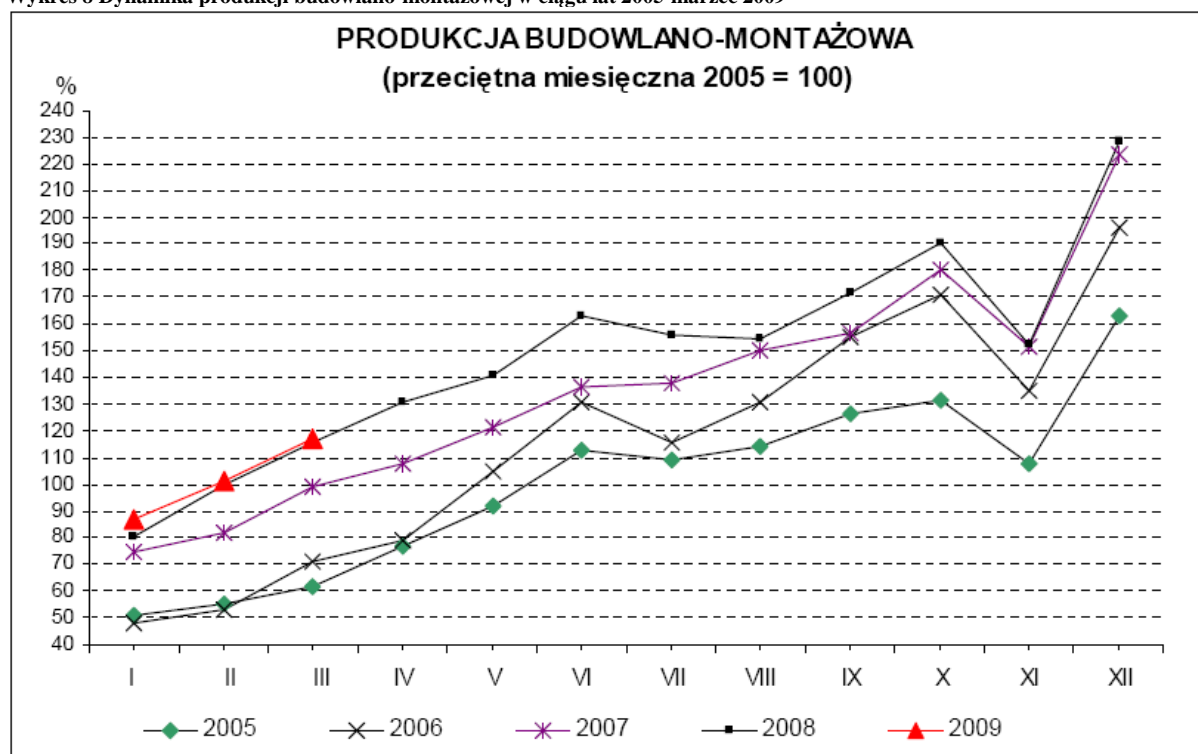
- w przedsiębiorstwach, których podstawowym rodzajem działalności są roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 30,0%;
- w przedsiębiorstwach wykonujących roboty budowlane specjalistyczne – o 17,6%;
- w przedsiębiorstwach realizujących roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków – o 7,5%.

¹⁸ Źródło: Główny Urząd Statystyczny – Informacje bieżące – „Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w marcu 2009r.” (dane obejmują przedsiębiorstwa o liczbie pracujących powyżej 9 osób)

Poziom produkcji budowlano-montażowej zrealizowanej w okresie styczeń-marzec br. był o 1,3% niższy niż w analogicznym okresie ub. roku.

Kształtowanie się dynamiki produkcji budowlano-montażowej, w porównaniu z przeciętnym miesięcznym poziomem 2005 r., ilustruje poniższy wykres:

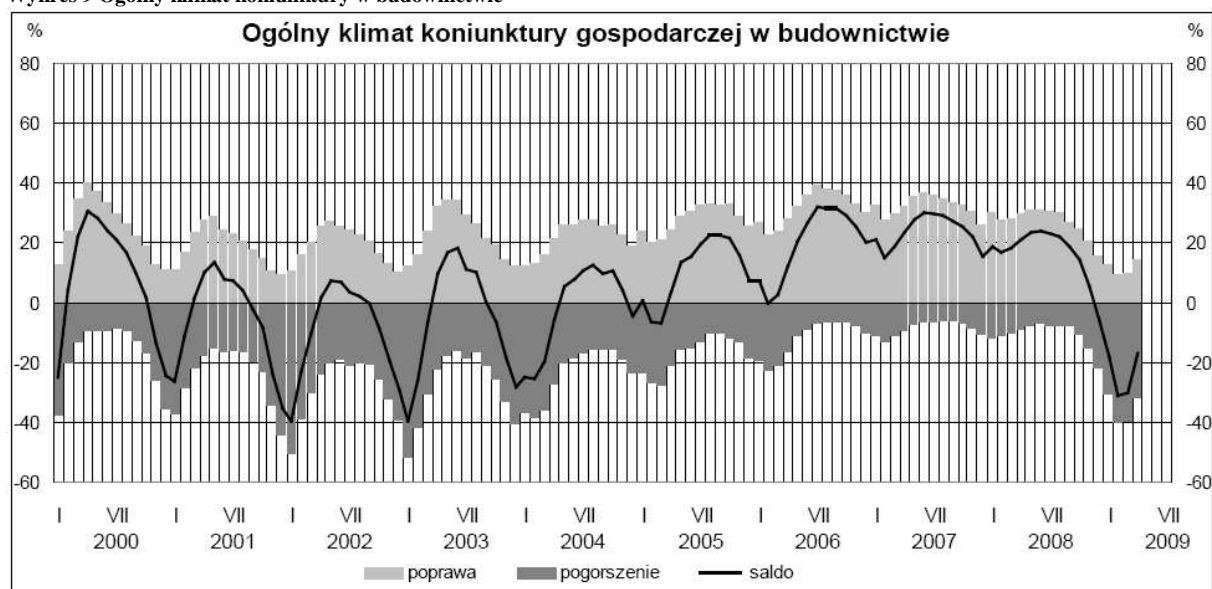
Wykres 8 Dynamika produkcji budowlano-montażowej w ciągu lat 2005-marzec 2009



Źródło: publikacja GUS

VI.2.2.3 Koniunktura gospodarcza w budownictwie w kwietniu 2009 roku¹⁹

Wykres 9 Ogólny klimat koniunktury w budownictwie



Źródło: publikacja GUS

Oceny ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie były w kwietniu mniej pesymistyczne niż w marcu, choć gorsze niż w analogicznym miesiącu ostatnich dziewięciu lat. Jest to spowodowane poprawą, mimo to nadal negatywnych, ocen bieżącego i przyszłego portfela zamówień, produkcji budowlano-montażowej oraz sytuacji finansowej badanych przedsiębiorstw.

¹⁹ Źródło: Główny Urząd Statystyczny – Informacje bieżące - „Koniunktura w przemyśle, budownictwie, handlu i usługach w kwietniu 2009r.”

W kwietniu ogólny klimat koniunktury w budownictwie kształtował się na poziomie minus 17 (w marcu minus 30). Poprawę koniunktury sygnalizuje 14% przedsiębiorstw, a jej pogorszenie 31% (w marcu odpowiednio 10% i 40%). Pozostałe przedsiębiorstwa uznały, że ich sytuacja nie ulega zmianie.

Przedsiębiorstwa odnotowały w kwietniu mniejszy niż przed miesiącem spadek portfela zamówień i produkcji budowlano-montażowej. Przewidywania w tym zakresie na najbliższe trzy miesiące (maj-lipiec) są również mniej pesymistyczne od formułowanych w marcu. Spośród badanych przedsiębiorstw 18% (przed rokiem 23%) planuje, że będzie prowadziło prace budowlano-montażowe za granicą. Dyrektorzy tych przedsiębiorstw spodziewają się, że w porównaniu z ubiegłym miesiącem spadek portfela zamówień na roboty budowlano-montażowe na rynku zagranicznym może być mniej znaczący.

Oceny bieżącej i przyszłej sytuacji finansowej przedsiębiorstw budowlano-montażowych są niekorzystne, choć lepsze od zgłaszanych w marcu.

Możliwy jest wolniejszy niż przewidywano przed miesiącem spadek cen realizacji robót budowlano-montażowych.

Planowane zmniejszenie zatrudnienia jest mniej znaczące od prognozowanego w marcu.

Odsetek przedsiębiorstw nie odczuwających żadnych barier w prowadzeniu działalności budowlano-montażowej kształtował się w kwietniu na poziomie 4,5% (3,7% w marcu br. i 5,6% w kwietniu 2008 r.). Największe trudności napotymane przez przedsiębiorstwa zgłaszające bariery związane są z konkurencją ze strony innych firm (59% badanych przedsiębiorstw w kwietniu, 55% w marcu br. oraz 47% w kwietniu 2008 r.). W porównaniu z kwietniem ubiegłego roku najbardziej wzrosło znaczenie barier związanych z:

- niedostatecznym popytem (z 21% do 51% przy 50% w marcu br.),
- trudnościami z uzyskaniem kredytów (z 7% do 16% w kwietniu i marcu br.),
- konkurencją ze strony innych firm.

Zmalało natomiast znaczenie barier związanych z:

- niedoborem wykwalifikowanych pracowników (z 51% do 20% przy 21% w marcu br.),
- kosztami materiałów (z 36% do 25% w kwietniu i marcu br.),
- kosztami zatrudnienia (z 58% do 50% przy 49% w marcu br.).

W kwietniu 15% przedsiębiorstw budowlano-montażowych oceniało swoje zdolności produkcyjne jako zbyt duże w stosunku do oczekiwanego w okresie najbliższych dwunastu miesięcy portfela zamówień, 75% jako wystarczające, a 10% jako zbyt małe. Oceny te są zbliżone do formułowanych w ubiegłym miesiącu. W porównaniu z kwietniem 2008 r. zmniejsza się udział jednostek oceniających swe zdolności produkcyjne jako zbyt małe na rzecz przedsiębiorstw, które oceniają je jako zbyt duże. W porównaniu z kwietniem ubiegłego roku zmniejsza się wykorzystanie mocy produkcyjnych zgłaszane przez przedsiębiorców: w kwietniu br. kształtowało się na poziomie 73% wobec 82% w kwietniu 2008 r. i 70% w ubiegłym miesiącu.

VI.2.2.4 Budownictwo mieszkaniowe – tablice przeglądowe²⁰

Tabela 15 Mieszkania oddane do użytkowania w latach 2001-2008

Wyszczególnienie	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ogółem	105 967	97 595	162 686	108 117	114 066	115 353	133 698	165 189
Spółdzielcze	25 835	15 406	11 957	9 432	8 222	9 032	8 240	8 647
Indywidualne	40 642	52 433	118 034	64 858	63 279	57 594	71 643	83 338
Sprzedaż lub wynajem	29 403	21 970	23 844	24 230	33 047	37 960	45 653	66 703
Pozostałe*	10 087	7 786	8 851	9 597	9 518	10 767	8 162	6 501

Źródło: GUS

* Zakładowe, komunalne, społeczne czynszowe

Tabela 16 Mieszkania oddane do użytkowania w okresie styczeń-marzec w latach 2002-2009

Wyszczególnienie	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Ogółem	21 863	27 653	28 236	26 500	28 284	26 979	35 415	41 819
Spółdzielcze	4 796	2 640	2 524	1 978	2 890	2 041	2 052	1 716
Indywidualne	10 209	17 867	16 932	16 530	13 703	15 742	18 531	20 395
Sprzedaż lub wynajem	4 829	5 253	6 638	6 826	9 068	7 917	13 623	18 104
Pozostałe*	2 029	1 893	2 142	1 166	2 623	1 279	1 209	1 604

Źródło: GUS

* Zakładowe, komunalne, społeczne czynszowe

Tabela 17 Mieszkania oddane do użytkowania w okresie I-III 2009 roku

Formy budownictwa	2009				
	III			I-III	
	liczba mieszkań	III 2008=100	II 2009=100	liczba mieszkań	I-III 2008=100
Ogółem	11 939	121,9	115,5	41 819	118,1
Spółdzielcze	730	313,3	271,4	1 716	83,6

²⁰ Źródło: Główny Urząd Statystyczny – „Mieszkania oddane do użytkowania w okresie I-III 2009 r.” i „Mieszkania oddane do użytkowania w poszczególnych miesiącach lat 1991-2009 (tablice przeglądowe)”

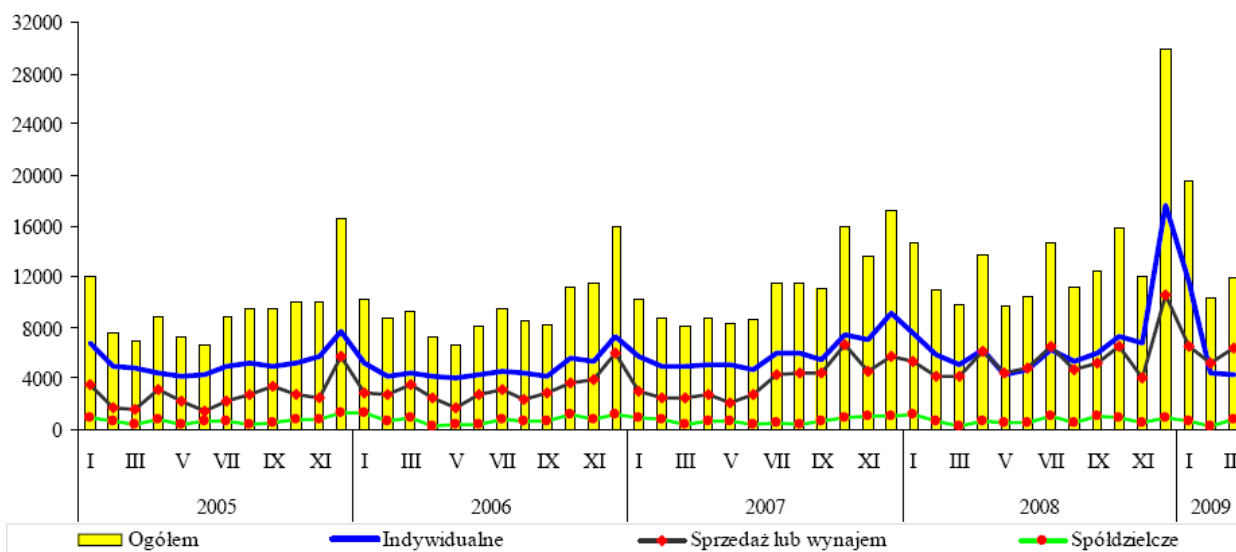
Formy budownictwa	2009				
	III			I-III	
	liczba mieszkań	III 2008=100	II 2009=100	liczba mieszkań	I-III 2008=100
Indywidualne	43 62	86,6	97,8	20 395	110,1
Sprzedaż lub wynajem	64 39	155,2	124,8	18 104	132,9
Pozostałe ^{b)}	408	107,4	90,5	1 604	132,7

Źródło: GUS

^{a)} Dane meldunkowe - mogą ulec zmianie po opracowaniu sprawozdań kwartalnych^{b)} Zakładowe, komunalne, społeczne czynszowe

Wykres 10 Mieszkania oddane do użytkowania w poszczególnych miesiącach lat 2005-2009

Mieszkania oddane do użytkowania w poszczególnych miesiącach lat 2005 - 2009



Źródło: GUS

VI.2.2.5 Budownictwo hotelowe

Rynek hotelowy - sytuacja²¹

Rynek hotelowy w Polsce w 2008 roku przeżywał dynamiczny rozwój. Pod koniec drugiego kwartału 2008 r. w trakcie budowy i modernizacji było około 180 obiektów. Większość inwestycji ma być oddana do użytku jeszcze przed 2012 r.

Międzynarodowa firma doradcza Cushman & Wakefield przyjrzała się rynkowi hotelarskiemu w Polsce. Okazuje się, że nie jest dobrze, ale ma być lepiej. Specjaliści z Cushman & Wakefield szacują, że w fazie planowania jest obecnie blisko 200 obiektów, których termin ukończenia przypada na lata 2010-2012. Biorąc pod uwagę obiekty w budowie oraz planowane, szacuje się, że do 2012 r. zostanie udostępnionych około 20 tys. nowych pokoi hotelowych.

Pod względem nowej podaży najszybciej rozwijającymi się rynkami są Wrocław (17 obiektów w budowie i planowanych), Trójmiasto (16 obiektów w budowie i planowanych), Kraków (15 obiektów w budowie i planowanych) oraz Katowice (7 obiektów w budowie i planowanych). Rozwój rynku hotelowego obserwujemy również w Łodzi. Z kolei w Poznaniu jest niewiele nowych inwestycji, pomimo że miasto to ma duży potencjał ze względu na swój biznesowy charakter i zaplecze konferencyjno-wystawiennicze.

Nie najlepiej z podażą nowej powierzchni hotelowej radzi sobie też Warszawa, w której nowe projekty hotelowe policzyć można na palcach jednej ręki.

Potrzeby są jednak ogromne, nie tylko w stolicy, ale i w całym kraju. Pomimo licznych inwestycji podaż obiektów hotelowych nadal jest ograniczona i koncentruje się głównie w dużych miastach, takich jak: Warszawa, Kraków czy Wrocław. Pod względem liczby miejsc noclegowych Polska plasuje się na jednej z ostatnich pozycji wśród krajów europejskich - ma około 40 miejsc noclegowych na 10 tys. mieszkańców. Dla porównania, w Czechach liczba ta jest blisko czterokrotnie większa.

Dużą część przyszłej podaży stanowią będą obiekty klasy ekonomicznej oraz hotele cztero- i pięciogwiazdkowe. Budowa tych ostatnich planowana jest m.in. w miastach, które do tej pory nie dysponowały hotelami wyższej klasy. Eksperci Cushman & Wakefield obserwują również wzrost zainteresowania mniejszymi miastami oraz miejscowościami turystycznymi, w tym położonymi wzdłuż linii brzegowej Bałtyku oraz na południu kraju. Rośnie też atrakcyjność regionów, których baza noclegowa opierała się dotychczas głównie na prywatnych kwaterach. Obecnie zyskują one nowe obiekty zarządzane przez znane krajowe i międzynarodowe sieci hotelowe.

²¹ Źródło: Portal branżowy Horeca dla hotelarstwa i gastronomii - <http://www.horeca.pl/> - „W Polsce do 2012 roku ma przybyć 20 tysięcy pokoi” (na podstawie Dziennika), 08.10.2008; „Przybędzie 1,5 tys. pokoi hotelowych” (na podstawie Rzeczpospolitej), 23.03.2009

Wraz ze wzrostem podaży rośnie również liczba obiektów konferencyjno-wystawienniczych. Rosnący popyt na usługi związane z organizacją kongresów spowodował rozbudowę i modernizację już istniejących obiektów i przyczynia się do budowy nowych.

Eksperci firmy C&W przewidują, że zapoczątkowany w 2006 r. boom w hotelarstwie będzie trwał do 2012 r. Deweloperzy i sieci hotelowe, szukając możliwości inwestowania na rynku hotelowym, widzą w Polsce ogromny potencjał.

Czynnikami wpływającymi na wzrost zainteresowania są:

- ograniczona podaż obiektów hotelowych,
- wzrastający popyt (wzrost liczby turystów biznesowych),
- dalszy wzrost wydatków na turystykę,
- organizacja Euro 2012, która ma doprowadzić do wzrostu liczby turystów jeszcze przez dwa do czterech lat po rozgrywkach.

Widać zainteresowanie inwestorów budową hoteli przy lotniskach i dworcach kolejowych. Nawet jeśli kryzys opóźni ich plany, w takich lokalizacjach będzie przybywać nowych obiektów.

C&W przewiduje, że lata 2009 - 2010 będą trudne dla inwestorów hoteli, a szanse powodzenia będą mieli tylko najsilniejsi, dysponujący świetną lokalizacją, doskonałym projektem i umową ze znanym operatorem. Dotąd większość wszystkich nowo otwartych obiektów to hotele trzy- i czterogwiazdkowe (ok. 75 proc.), natomiast hotele pięciogwiazdkowe stanowiły zaledwie 8 proc.

Rynek hotelowy - inwestycje²²

Ruch turystyczny w Polsce spada. A tymczasem inwestorzy planują nowe hotele. Ich powstanie może doprowadzić do bankructw mniej atrakcyjnych obiektów. Rynek hotelowy w Polsce zbliżył się do poziomu nasycenia. - *W ciągu ostatnich dwóch lat wybudowano w kraju tyle hoteli, ile pierwotnie zakładano zrealizować do 2012 r.* - uważa Jerzy Miklewski, analityk rynku hotelarskiego, właściciel firmy Hotelon. Potwierdzają to dane GUS. W 2006 r. działało 1.270 hoteli w kraju, a na koniec 2007 r. już 1.600.

W 2008 roku nastąpił spadek liczby zagranicznych turystów o 12 proc., co oznacza mniejszy stopień wykorzystania miejsc noclegowych w hotelach. Szacuje się, że w 2008 roku wyniosło ono nieco ponad 30 proc. To duży spadek, zważywszy na to, że w 2007 r. obłożenie było na poziomie prawie 40 proc. Nasilający się kryzys nie gwarantuje poprawy sytuacji w 2009 roku. Najbardziej narażone na odpływ klientów są hotele starszego typu, położone w mało atrakcyjnych regionach kraju, niedysponujące żadnymi usługami dodatkowymi.

Europejski Fundusz Hipoteczny (EFH) zamierza skoncentrować się na inwestycjach w obiekty wyższej klasy. Dowodem może być nawiązana współpraca ze Starwood Hotels & Resorts, dotycząca budowy pięciogwiazdkowego hotelu Sheraton na Mazurach. Otwarcie obiektu zaplanowano na 2011 rok. Kolejną inwestycją planowaną przez EFH, nakładem 120 mln zł, jest wybudowanie hotelu w Malborku.

Niewykluczone, że kolejny luksusowy hotel firmy Starwood Hotels & Resorts, który ma w Polsce 6 obiektów pod markami Sheraton, The Westin i Le Meridien Bristol, powstanie we Wrocławiu. Na mapie inwestycyjnej firmy są także Łódź, Katowice, Zakopane, Gdańsk i Szczecin. Firma myśli również o wprowadzeniu na polski rynek kolejnych marek z segmentu hoteli czterogwiazdkowych. Byłyby to Four Points by Sheraton czy Aloft.

W sumie z zapowiedzi inwestorów wynika, że w ciągu najbliższych czterech lat zainwestują oni w Polsce kolejne 3-4 mld zł. Większość z nich stawia zdecydowanie na hotele wyższej klasy. Przykładem może być spółka Polnord, która do 2011 r. zamierza postawić nad morzem czterogwiazdkowy Park Haffnera. Koszt inwestycji to około 850 mln zł. Także Hilton nakładem 300 mln zł wybuduje we Wrocławiu kolejny luksusowy obiekt.

W 2007 r. wskaźnik wykorzystania hoteli pięciogwiazdkowych w Polsce sięgnął 60 proc., a dwugwiazdkowych - 40 proc. Może to wynikać z wciąż przystępnej ceny w luksusowych obiektach, która średnio wynosi 130 euro za dobę.

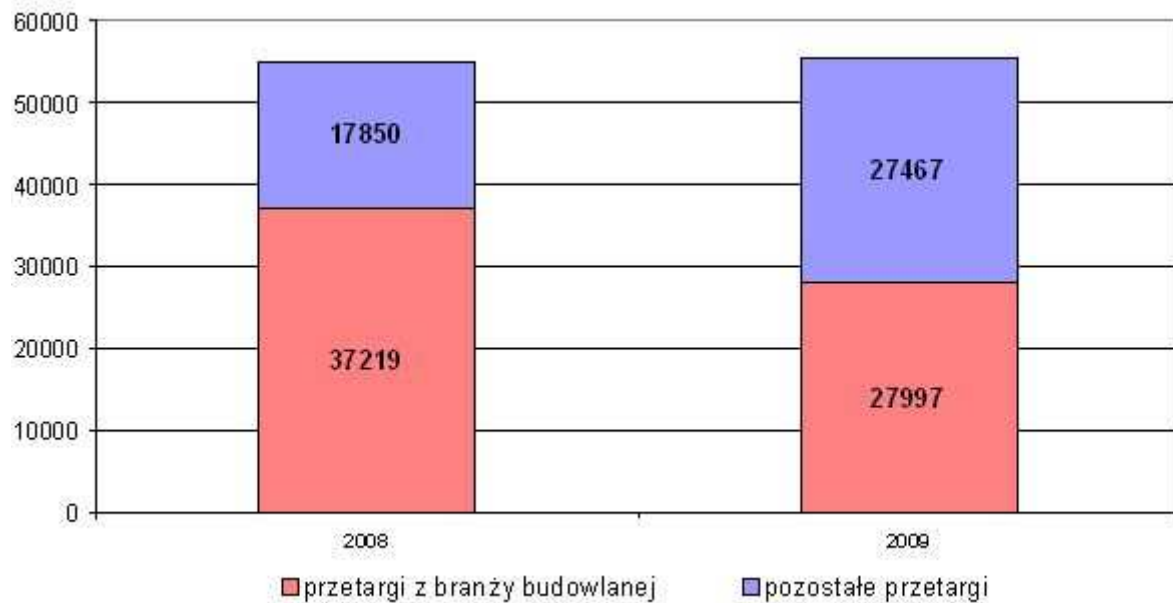
VI.2.2.6 Przetargi budowlane²³

W okresie od stycznia do marca 2009 roku opublikowanych zostało 55.464 przetargi i zlecenia na usługi, wykonanie oraz dostawy (bez sprzedaży). Porównując ten wynik z analogicznym okresem roku 2008 daje się zauważyć minimalny wzrost liczby publikacji przetargowych. W bieżącym roku, w pierwszym kwartale ogłoszono o 395 przetargów więcej niż w roku 2008 (od stycznia do marca 2008 roku wszystkich przetargów było 55.069).

Zmienił się jednak udział przetargów budowlanych w łącznej liczbie przetargów. W okresie styczeń - marzec 2009 roku - 27.997 ogłoszeń dotyczyło szeroko pojętej branży budowlanej i jest to ponad 50% wszystkich przetargów. Natomiast w I kwartale 2008 roku przetargów budowlanych było 68% w puli wszystkich ogłoszeń.

²² Źródło: Portal branżowy Horeca dla hotelarstwa i gastronomii - <http://www.horeca.pl/> - „3-4 mld na inwestycje w hotele” (na podstawie Gazety Prawnej), 09.01.2009

²³ Źródło: Budowlany Serwis dla profesjonalistów Muratorplus.pl - <http://www.muratorplus.pl/> - „Przybywa przetargów budowlanych”, 15.04.2009

Wykres 11 Porównanie liczby przetargów budowlanych ogłoszonych w I kwartale 2008 i 2009 roku

Źródło: Budowlany Serwis dla profesjonalistów Muratorplus.pl - <http://www.muratorplus.pl/> - „Przybywa przetargów budowlanych”, 15.04.2009

Bardziej szczegółowa analiza przetargów dotyczących szeroko pojętej branży budowlanej ogłoszonych w omawianym okresie pokazuje, że z każdym miesiącem I kwartału notowany był wzrost liczby ogłaszanych przetargów budowlanych. W styczniu było ich 6.684, w lutym – 9.098, a w marcu 12.202 ogłoszeń.

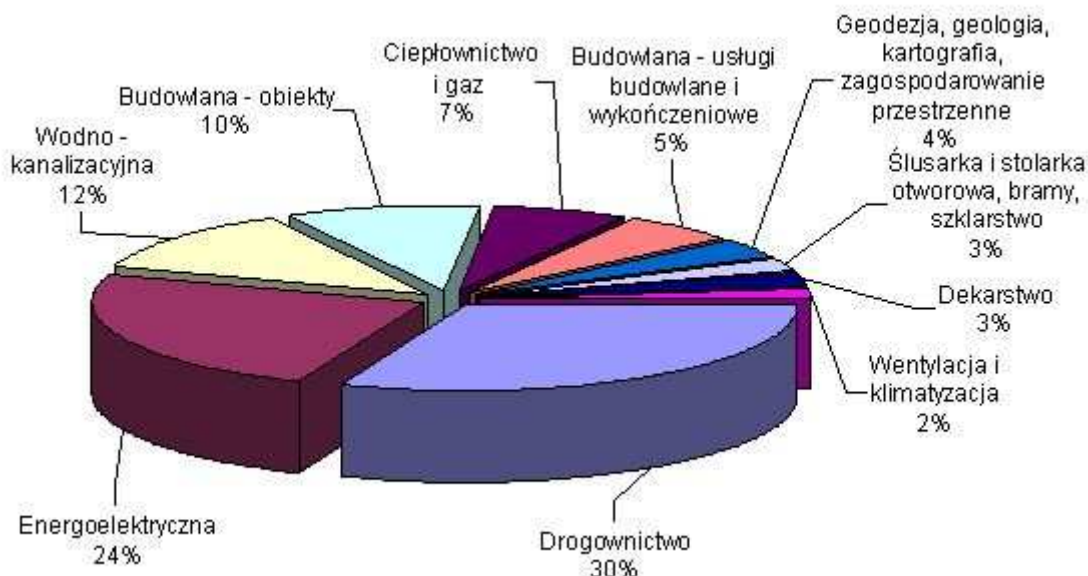
Najwięcej przetargów z branży budowlanej ogłoszono w województwie śląskim (4.756). Na kolejnych miejscach znalazły się województwa mazowieckie (3.994), małopolskie (2.799) oraz dolnośląskie (2.473). Natomiast najmniej ogłoszono ich w województwie lubuskim (687). Należy jednak pamiętać, że niektóre z ogłoszonych przetargów dotyczyły realizacji więcej niż w jednym województwie.

Województwo realizacji	Liczba ogłoszonych przetargów
śląskie	4756
mazowieckie	3994
małopolskie	2799
dolnośląskie	2473
wielkopolskie	1983
łódzkie	1486
pomorskie	1457
warmińsko-mazurskie	1393
podkarpackie	1335
zachodniopomorskie	1250
lubelskie	1098
kujawsko-pomorskie	1055
świętokrzyskie	895
opolskie	873
podlaskie	789
lubuskie	687

Źródło: Budowlany Serwis dla profesjonalistów Muratorplus.pl - <http://www.muratorplus.pl/> - „Przybywa przetargów budowlanych”, 15.04.2009

Przetargi z branży budowlanej, ogłoszone w okresie od stycznia do marca, dotyczyły głównie drogownictwa (30% ogłoszeń) oraz prac energoelektrycznych (24%). Na kolejnych miejscach, pod względem popularności, znalazły się przetargi dotyczące prac wodno-kanalizacyjnych (12%) oraz prac budowlanych – obiekty (10%).

Wykres 12 Tematyka przetargów ogłoszonych w I kwartale 2009



Źródło: Budowlany Serwis dla profesjonalistów Muratorplus.pl - <http://www.muratorplus.pl/> - „Przybywa przetargów budowlanych”, 15.04.2009

Formę przetargów nieograniczonych miało 85% ogłoszeń dotyczących branży budowlanej. Na zlecenie usługi bądź wykonawstwo było 89% przetargów, pozostałe dotyczyły dostaw.

VI.2.2.7 Perspektywy rozwoju rynku nieruchomości w Polsce w 2009 r.²⁴

W I połowie 2008 roku na rynku nieruchomości utrzymywał się stabilny poziom cen, w drugiej zaś obserwowany kryzys finansowy i znaczne obostrzenia w udzielaniu kredytów hipotecznych osobom prywatnym stały się impulsem do rozpoczęcia korekty cen.

Jednak obserwowany silny spadek popytu przy krótkookresowym wzroście podaży w dłuższej perspektywie będzie się zmniejszać, przez co presja na spadek cen powinna maleć. W krótkim okresie otwiera to drogę do budownictwa pod wynajem, czy budownictwa tańszych mniejszych mieszkań, dostępnych poprzez finansowanie ze środków własnych. W 2008 roku nastąpił znaczny wzrost podaży mieszkań na rynku pierwotnym. W całym roku oddano łącznie 165,8 tys. mieszkań, tj. o 24,0 % więcej r/r. Jednak obserwowany w ciągu roku spadek popytu, zastrzyżony ze względu na ograniczenie akcji kredytowej banków w IV kwartale, wyhamował procesy podaży.

Rozpoczęto budowę 174,1 tys. mieszkań, co oznacza spadek o 5,6% r/r oraz wydano 230,1 tys. pozwoleń na budowę mieszkań, tj. mniej o 7,1% r/r. Co więcej, szacuje się, że znaczna część wydanych w 2008r. pozwoleń nie zostanie zrealizowana. Już teraz przedsiębiorstwa deweloperskie zapowiadają zmniejszenie skali inwestycji w 2009 r. i skupienie się na zakończeniu tych, które są w trakcie realizacji. Oczekuje się, że liczba mieszkań oddanych do użytkowania, szczególnie w drugiej połowie 2009r. istotnie się zmniejszy.

W 2009r. wzrostu zainteresowania nieruchomościami można spodziewać się ze strony gospodarstw domowych chcących skorzystać z rządowego programu „Rodzina na swoim”. Dodatkowym impulsem popytowym może być zamiar wprowadzenia przez KNF nowej Rekomendacji T, co podobnie jak przy wprowadzaniu rekomendacji S, zwiększy popyt wśród części kredytobiorców, która będzie chciała zaciągnąć kredyt jeszcze przed wprowadzeniem obostrzeń. Niemniej jednak czynnikami ograniczającymi popyt będą wysokie koszty kredytów hipotecznych oraz niska dostępność kredytów hipotecznych związana z niekorzystną sytuacją płynnościową sektora bankowego. Spadek zainteresowania nabyciem nieruchomości będzie również wynikał z pogorszenia się koniunktury na rynku pracy.

Negatywnie na popyt na rynku nieruchomości będzie oddziaływało podwyższone ryzyko kursowe. Słaba waluta krajowa będzie wpływała na zwiększenie kosztów obsługi kredytów walutowych, co w połączeniu z pogorszeniem sytuacji na rynku pracy może doprowadzić do wzrostu liczby nieobsługiwanych kredytów.

W 2009 r. szacuje się średnioroczny spadek cen lokali mieszkalnych w Polsce na poziomie ok. 18,9% r/r, nieruchomości niemieszkalnych ok. 15,2% r/r oraz gruntów zabudowanych i zurbanizowanych o ok. 13,2% r/r. Jednocześnie nie wyklucza się wydłużenia się okresu dekonunktury w Polsce na 2010 r. Wielkość korekty na rynku nieruchomości będzie w znacznym stopniu zależała od długości i głębokości spowolnienia gospodarczego w Polsce jak również od długości trwania kryzysu finansowego na świecie.

Główne czynniki decydujące o podaży mieszkań:

- Liczba udzielanych pozwoleń na budowę, która przekłada się na liczbę lokali mieszkalnych oddawanych do użytku,
- Dostępność gruntów pod budowę-wielkość planów zagospodarowania przestrzennego,

²⁴ Źródło: Budowlany Serwis dla profesjonalistów Muratorplus.pl - <http://www.muratorplus.pl/> - „Perspektywy rozwoju rynku nieruchomości w Polsce w 2009r.” (na podstawie Inwestycje.pl; Bank BGŻ). 23.02.2009

- Dostępność wykwalifikowanej kadry pracowników branży budowlano-montażowej,
- Dostępność oraz kształtowanie się cen materiałów budowlanych,
- Efektywność sądów wieczysto-księgowych i oraz wprowadzanie elektronicznej księgi wieczystej,
- Sytuacja prawna deweloperów oraz ich kondycja finansowa,
- Dostępność kredytów dla deweloperów.

VI.3 W PRZYPADKU, GDY NA INFORMACJE PODANE ZGODNIE Z WYMOGAMI PKT VI.1 I VI.2 NINIEJSZEGO ROZDZIAŁU MIAŁY WPŁYW CZYNNIKI NADZWYCZAJNE, NALEŻY WSKAZAĆ TE CZYNNIKI

Na informacje podane przez Grupę Kapitałową Emitenta w pkt VI.1 i VI.2 niniejszego rozdziału nie miały wpływu żadne czynniki nadzwyczajne za wyjątkiem:

- rok 2007 – niska wartość przychodów ze sprzedaży w tymże roku w porównaniu do roku 2006 wynika z faktu, iż w 2006 roku Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Nasze Kąty” Sp. z o.o. sprzedało inwestycję w Kątach Wrocławskich tj. grunty za 4.050.466,07 EUR brutto, nakłady inwestycyjne (rozpoczęta budowa) za 1.387.556,36 EUR brutto, dokumentację projektową na całość inwestycji za 450.000 EUR brutto, co łącznie dało kwotę 5.888.022,43 EUR brutto, czyli ok. 5.000.000 EUR netto i co tym samym zdecydowanie zawyżyło wartość przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w 2006 roku;
- rok 2008 - wysoka wartość przychodów ze sprzedaży w tymże roku w porównaniu do roku 2007 wynika z faktu zwiększenia liczby realizowanych budów i realizacji dużej budowy (wartość kontraktu w 2008 roku to ok. 30,2 mln zł) dla spółki Kamienna – 105 Sp. z o.o.

VI.4 PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH, JEŻELI JEST TO ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA DZIAŁALNOŚCI LUB RENTOWNOŚCI EMITENTA

Działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej nie wymaga szczególnych zezwoleń, patentów, licencji, których brak mógłby uniemożliwić mu prowadzenie działalności operacyjnej. Emitent i jego Grupa Kapitałowa nie posiadają żadnych certyfikatów lub uprawnień istotnych z uwagi na prowadzoną działalność. Emitent posiada jedynie licencję Nr 0002498 na wykonywanie krajowego transportu drogowego rzeczy.

Efekty finansowe osiągane zarówno przez Emitenta jak i jego Grupę Kapitałową pozostają w ścisłym związku z wynegocjowanymi warunkami, których treści są przedmiotem podpisanych umów o współpracy z kontrahentami, oraz umów z podwykonawcami. Emitent oraz pozostałe spółki należące do jego Grupy Kapitałowej są stroną wielu umów handlowych, w których występują jako podmioty mające zapewnić realizację określonych przedsięwzięć. Podpisane i realizowane umowy nakładają na spółki należące do Grupy Kapitałowej Emitenta szereg zobowiązań oraz określają konsekwencje nie wywiązywania się z przyjętych na siebie obowiązków. Przede wszystkim, dokładnie określają terminy – zarówno wykonania zleconych prac, jak i dokonania innych czynności, np. usunięcia ewentualnych usterek i wad w okresie gwarancyjnym. W przypadku niedotrzymania tych terminów Grupa Kapitałowa Emitenta zagrożona będzie ryzykiem płacenia kar umownych, co może wpłynąć na obniżenie rentowności prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności oraz może negatywnie wpłynąć na jej płynność finansową. Niemniej od wielu lat spółki Grupy Kapitałowej Emitenta cieszą się dobrą renomą wśród inwestorów zarówno w zakresie terminowości jak i jakości wykonawstwa. W przypadku znaczących zmian dokonujących się w obszarze zakupów (np. wzrost cen materiałów budowlanych) Emitent oraz spółki z jego Grupy Kapitałowej podejmują negocjacje cen za swoje usługi i w ten sposób starają się ograniczać negatywny ich wpływ na wyniki działalności.

W 2008 roku największe obroty Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła z firmą Kamienna 105 Sp. z o.o. - wartość sprzedaży odpowiadającą ok. 48,63% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. W okresie 3 miesięcy 2009 roku największe obroty Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła z firmą „Gant PMR Sp. z o.o. Rynek” Sp. K.A. - wartość sprzedaży odpowiadającą ok. 44,15% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. Powyższe oznacza istotne uzależnienie się Grupy Kapitałowej Emitenta w danym okresie od umów realizowanych z jednym odbiorcą. W przypadku problemów finansowych tychże odbiorców Grupa Kapitałowa Emitenta z pewnością w sposób negatywny odczuje skutki takiej sytuacji (niższe przychody ze sprzedaży, niższa rentowność, potencjalne ryzyko związane z brakiem pokrycia kosztów stałych).

Efekty finansowe osiągane przez Grupę Kapitałową Emitenta pozostają również w ścisłym związku z wynegocjowanymi warunkami, których treści są przedmiotem podpisanych umów z instytucjami finansowymi w zakresie kredytów bankowych oraz umów leasingowych. W związku ze zobowiązaniami kredytowymi Grupy Kapitałowej Emitenta może nastąpić uszczuplenie aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta, ponieważ wobec nie wywiązywania się ze spłaty zobowiązań banki mają podstawy do wypowiedzenia umów kredytowych i mogą przystąpić do egzekwowania ich spłaty. Jednak wg stanu na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie mają problemu z terminową spłatą zobowiązań kredytowych i leasingowych.

VI.5 ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Emitent nie dysponuje badaniami dotyczącymi konkretnych wartości wielkości udziału rynkowego, które są autoryzowane przez podmiot zewnętrzny, specjalizujący się w takich badaniach. Niżej przedstawione opinie są oparte na własnych informacjach i danych posiadanych przez Emitenta z tytułu znajomości i wiedzy o rynku na którym funkcjonuje.

Z całą pewnością można stwierdzić, że rynek firm zajmujących się działalnością konkurencyjną do Grupy Kapitałowej Emitenta jest bardzo rozdrobniony. W Polsce na koniec I półrocza 2008 roku w sektorze budowlanym było zarejestrowanych ok. 4,1 tys. podmiotów zatrudniających powyżej 10 osób (w 2007 roku było ich ok. 4,4 tys. natomiast podmiotów zatrudniających do 9 osób było ok. 198,7 tys.). W segmencie rynku, do którego zalicza się Emitent, liczba firm jest już znacznie ograniczona zarówno z punktu widzenia wielkości zatrudnienia, jak i posiadanego majątku, potencjału i zakresu możliwości wykonywania różnorodnych projektów budowlanych. Dodatkowym atutem Grupy Kapitałowej Emitenta jest już 20-letnia historia działalności, mająca swój początek w roku 1988, w którym główny udziałowiec Emitenta Pan Bogdan Ludkowski rozpoczął działalność otwierając zakład budowlany. Powoduje to wyróżnienie Grupy Kapitałowej Emitenta, zarówno w aspekcie doświadczenia i wiedzy zdobytej w tak długim okresie, jak i aktualnych możliwości projektowych, sprzętowych i wykonawczych jakimi dysponuje Grupa Kapitałowa Emitenta. Dotyczy to przede wszystkim wysoko kwalifikowanej kadry fachowców, gwarantujących wysoką jakość i profesjonalizm działań w zakresie projektowania, budownictwa mieszkaniowego, przemysłowego, świadczenia usług w zakresie urządzeń i sprzętu budowlanego, a także usług pomocniczych, nierozdzielnie związanych z kompleksową realizacją różnorodnych obiektów budowlanych. Efektem tego jest rezultat, że działalność konkurencyjnych firm, wśród których można wymienić Wrobis SA, Warbud SA, Integer SA, aczkolwiek istotna, nie jest największym ograniczeniem możliwości działania Grupy Kapitałowej Emitenta, która zdaniem Zarządu Emitenta może być ulokowana w pierwszej dziesiątce firm o profilu budowlanym na terenie Wrocławia i Dolnego Śląska.

VI.6 ZNACZĄCE UMOWY HANDLOWE EMITENTA

VI.6.1 Umowy związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta

W związku z przekształceniem Spółki INTAKUS-BART Sp. z o.o. w Spółkę INTAKUS S.A., Emitent stał się w wyniku dokonania wpisu w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej VI Wydział KRS w dniu 31 października 2007 roku podmiotem wszystkich praw i obowiązków Spółki przekształcanej. Umową znaczącą jest umowa której jedną ze stron jest Emitent lub jednostka od niego zależna i zawarcie takiej umowy ma wpływ na kształtowanie sytuacji finansowej Emitenta.

VI.6.2 Umowy o roboty budowlane

1. Umowa pomiędzy INTAKUS S.A. jako Wykonawcą, a Spółką GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA s. k. a. jako Zleceniodawcą, której przedmiotem jest budowa obiektu budowlanego mieszkalno-usługowego wraz z parkingiem podziemnym we Wrocławiu o łącznej wartości 41.238.000,00 zł netto. Prace budowlane zostały zakończone, jednakże Zleceniodawca zlecił Wykonawcy wykonanie dodatkowych robót budowlanych, z tytułu wykonania, których Wykonawcy przysługuje dodatkowe wynagrodzenie w kwocie 250.000 zł netto. Na dzień złożenia prospektu emisyjnego inwestycja jest w trakcie odbioru.
2. Umowa pomiędzy konsorcjum INTAKUS S.A. (lider konsorcjum) i Panem Bogdanem Ludkowskim prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą Przedsiębiorstwo Projektowania i Realizacji Inwestycji Bogdan Ludkowski (partner konsorcjum) jako Wykonawcą a Fundacją „Promyk Słońca” z siedzibą we Wrocławiu jako Zamawiającym, której przedmiotem jest rozbudowa budynku Centrum Diagnostyczno-Rehabilitacyjne o łącznej wartości 7.231.050,00 zł netto. Termin zakończenia prac 15.10.2009 r.
3. Umowa pomiędzy GANT 60 Sp. z o.o. jako Zleceniodawcą, a INTAKUS S.A. jako Wykonawcą, której przedmiotem jest wykonanie remontu i przebudowy elewacji oraz remontu kamienicy we Wrocławiu przy ul. Rynek 60, o łącznej wartości wynagrodzenia 8.872.203,00 zł netto. Termin zakończenia prac 30.09.2009 r.
4. Umowa pomiędzy INTAKUS S.A. jako Zleceniobiorcą, a osobą fizyczną jako Zleceniodawcą, której przedmiotem jest budowa zespołu dwóch budynków mieszkalnych w zespole parkowym w Magnicach koło Wrocławia, o łącznej wartości wynagrodzenia 11.047.868,20 zł netto. Termin zakończenia prac 1 maja 2010 r.
5. Umowa pomiędzy INTAKUS S.A. jako Wykonawca, a AML Sp. z o.o. jako Zleceniodawca, której przedmiotem jest budowa 26 segmentów mieszkalnych wielorodzinnych w zabudowie bliźniaczej z garażami podziemnymi i 2 segmentów mieszkalno – usługowych w zabudowie bliźniaczej w Mędłowiu koło Wrocławia, o łącznej wartości wynagrodzenia 65.973.056,00 zł netto. Termin zakończenia prac: I Etap – 31.10.2009 r. , II Etap – 31.10.2010 r. , III Etap 31.10.2011 r.
6. Umowa pomiędzy INTAKUS S.A. jako Wykonawca, a BLOCKPOL II Sp. z o.o. jako Inwestorem, której przedmiotem jest wykonanie zespołu budynków mieszkalnych wielorodzinnych z garażami wielostanowiskowymi we Wrocławiu obręb Stabłowice, o łącznej wartości wynagrodzenia 35.750.000,00 zł netto. Termin realizacji inwestycji wynosi 14 miesięcy od daty przekazania terenu budowy.

Wszystkie umowy realizowane są terminowo.

VI.6.3 Umowy dotyczące leasingu i zakupów

1. Umowa pomiędzy INTAKUS S.A. a Raiffeisen-Leasing Polska Spółka Akcyjna której przedmiotem jest leasing operacyjny samochodów ciężarowych marki SCANIA o łącznej wartości 1.637.800,00 zł, leasing operacyjny samochodu ciężarowego marki Mitsubishi o wartości 68.413,72 zł i koparki marki Mecalac o wartości 392.000,0 zł, umowy leasingu samochodów osobowych na łączną wartość 591.000,00 zł, umowa leasingu żurawia budowlanego HIAB 244 o wartości 482.000,00 zł oraz umowy leasingu wózków widłowych marki Komatsu o wartości 116.000,00 zł.
2. Umowa pomiędzy INTAKUS S.A. jako Zamawiającym, a JOACHIM DUDA TRADE Sp. z o.o. jako Dostawcą, której przedmiotem jest dostawa i transport betonu oraz świadczenie usługi pompy do betonu. Wartość wynagrodzenia należnego Dostawcy za okres od września 2008 roku do marca 2009 roku wynosi 658.931,52 zł.
3. Spółka zależna Emitenta IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o. zawarła z BPH Leasing S.A. z siedzibą w Warszawie umowy leasingu żurawi budowlanych na łączną wartość 943.000 zł.
4. Umowa z dnia 6 listopada 2007 roku pomiędzy PRE-FABRYKAT Sp. z o.o. z siedzibą w Miłkowie jako Wykonawcą oraz INTAKUS S.A. jako Zamawiającym, której przedmiotem jest budowa budynku wielorodzinnego segment B w Jeleniej Górze przy ul. Kiepur. Termin zakończenia prac do 31.10.2009 r. Z tytułu powyższej umowy Wykonawcy przysługuje wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 7.990.993,12 zł netto.
5. Umowa z dnia 24 lipca 2008 roku pomiędzy PRE-FABRYKAT Sp. z o.o. z siedzibą w Miłkowie jako Wykonawcą oraz INTAKUS S.A. jako Zamawiającym, której przedmiotem jest budowa budynku wielorodzinnego segment D w Jeleniej Górze przy ul. Kiepur. Termin zakończenia prac do 30.11.2009 r. Z tytułu powyższej umowy Wykonawcy przysługuje wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 5.998.934,55 zł netto. Strony postanowiły, iż w przypadku braku możliwości finansowania inwestycji Wykonawca wstrzyma roboty budowlane do czasu uzyskania finansowania przez Zamawiającego, z zastrzeżeniem, iż Wykonawca zrzeka się wszelkich kar umownych z tytułu nieterminowej płatności.

VI.6.4 Umowy kredytowe i pożyczki zawarte przez Emitenta

1. Umowa kredytu zawarta w dniu 29 listopada 2005 roku pomiędzy INTAKUS S.A. a Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. II Oddział we Wrocławiu, na mocy której bank udzielił odnawialnego kredytu krótkoterminowego. Na mocy aneksu numer 5 z dnia 5 listopada 2008 roku maksymalnej wysokość kredytu został podwyższona do kwoty 3.000.000,00 zł, a termin ostatecznej spłaty przesunięty na dzień w dniu 26 listopada 2009 roku. Kredyt przeznaczony jest na pokrycie zobowiązań płatniczych z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej. Oprocentowanie kredytu wynosi 9,04 % w skali roku.
Zabezpieczenie kredytu stanowią:
a) Hipoteka kaucyjna łączna do wysokości 5.071.200,00 na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Łagiewnikach ul. Kłodzka 10 wraz z zabudowaniami oraz nieruchomościach położonych we Wrocławiu przy ul. Karola Miarki nr 6-10 i spółdzielczym własnościowym prawie do lokalu użytkowego położonego w budynku przy ulicy Jugosłowiańskiej 65 d, oraz lokalach użytkowych położonych w Bolesławcu przy ulicy Lubańskiej 22 – 28;
b) Przelew wierzycielności przysługującej Emitentowi od Spółki BLOCKPOL II Sp. z o.o. w związku z umową o roboty budowlane w systemie generalnego wykonawstwa z dnia 9 października 2008 roku;
c) Weksle własne in blanco (3 sztuki);
d) Cesja praw z polis ubezpieczeniowych od ognia i zdarzeń losowych wyżej wymienionych nieruchomości.
2. Umowa kredytu zawarta w dniu 26 lutego 2009 roku pomiędzy INTAKUS S.A. a Noble Bank S.A. w Warszawie oddział specjalistyczny Metrobank, na mocy której bank udzielił kredytu hipotecznego w kwocie 7.185.051,28 zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 7 kwietnia 2039 roku. Kredyt został przeznaczony na budowę systemem gospodarczym inwestycji oraz refinansowanie wydatków poniesionych na budowę systemem gospodarczym inwestycji w Jeleniej Górze przy ulicy Kiepur. Oprocentowanie kredytu wynosi 12,54 % w skali roku.
Zabezpieczenie kredytu stanowią:
a) Hipoteka zwykła łączna na kwotę 7.158.051,28 zł oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 5.010.635,90 zł ustanowione na następujących nieruchomościach:
- na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości oraz własności budynku położonych we Wrocławiu przy ulicy Irysowej;
- na prawie odrębnej własności lokali użytkowych położonych we Wrocławiu przy ulicy Biskupa Tomasza Pierwszego, budynek 4 – 6, lokale numer 1, 2 i przy ulicy Poleskiej budynek numer 5 – 7, lokale numer 2A, 2B, budynek 9 – 15, lokale numer 5B, 6A, 7A, 7B, 8A, 8B
b) Cesja praw z polis ubezpieczeniowych od ognia i zdarzeń losowych wyżej wymienionych nieruchomości;
c) Pełnomocnictwa dla Banku w formie aktu notarialnego do sprzedaży wyżej wymienionych nieruchomości w przypadku upływu terminu wypowiedzenia i braku spłaty kredytu w terminie 4 miesięcy od dnia postawienia kredytu w stan natychmiastowej wymagalności na warunkach i za cenę określoną w tych pełnomocnictwach;
d) Oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do kwoty 14.316.102,60 zł; oświadczenie właścicieli nieruchomości stanowiących przedmiot hipoteki o poddaniu się egzekucji do kwoty 12.168.687,20 zł.
e) Weksel własny in blanco kredytobiorcy poręczony przez małżonków Panią Iwonę Kubicz Ludkowską i Pana Bogdana Ludkowskiego oraz TBS Nasze Kąty Sp. z o.o.;
f) Umowa przeniesienia środków pieniężnych.
3. Umowa kredytu zawarta w dniu 30 maja 2000 roku pomiędzy TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. a Bankiem Gospodarstwa Krajowego w Warszawie, na mocy której Bank udzielił długoterminowego kredytu inwestycyjnego ze środków

z Krajowego Funduszu Mieszkaniowego na przedsięwzięcie inwestycyjno budowlane w wysokości 22.062.000,00 zł. Kredyt został przeznaczony na sfinansowanie przedsięwzięcia budowlanego we Wrocławiu przy ulicy Kiełczowskiej 51 z 229 lokalami mieszkalnymi.. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane jako stopa efektywna w wysokości 50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez Narodowy Bank Polski, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym. Termin spłaty kredytu nie jest określony.

Zabezpieczenie kredytu stanowią:

- a) hipoteka kaucyjna do kwoty 32.500.000,00 zł ustanowiona na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Kiełczowskiej 51,
- b) hipoteka kaucyjna do kwoty 593.000,00 zł ustanowiona na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Kiełczowskiej 51,
- c) cesja wierzytelności TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. we Wrocławiu z tytułu należnych czynszów z kredytowanej nieruchomości ogółem do kwoty 863.900,00 zł rocznie wpływających na wszystkie rachunki bankowe

4. Umowa kredytu zawarta w dniu 25 lipca 2000 roku pomiędzy TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. a Bankiem Gospodarstwa Krajowego w Warszawie na mocy której Bank udzielił długoterminowego kredytu inwestycyjnego ze środków z Krajowego Funduszu Mieszkaniowego w wysokości 9.232.000,00 zł. Kredyt został przeznaczony na sfinansowanie przedsięwzięcia budowlanego we Wrocławiu przy ulicy Poleskiej 7 z 79 lokalami mieszkalnymi na wynajem. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane jako stopa efektywna w wysokości 50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez Narodowy Bank Polski, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym. Termin spłaty kredytu nie jest określony.

Zabezpieczenie kredytu stanowią:

- a) hipoteka kaucyjna do kwoty 13.484.000,00 zł ustanowiona na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Poleskiej 7,
- b) cesja wierzytelności TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. we Wrocławiu z tytułu należnych czynszów z kredytowanej nieruchomości ogółem do kwoty 308.738,00 zł rocznie wpływających na wszystkie rachunki bankowe.

5. Umowa kredytu zawarta w dniu 3 czerwca 2002 roku pomiędzy TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. a Bankiem Gospodarstwa Krajowego oddział we Wrocławiu na mocy której Bank udzielił długoterminowego kredytu inwestycyjnego ze środków z Krajowego Funduszu Mieszkaniowego w wysokości 14.500.000,00 zł. Kredyt został przeznaczony na sfinansowanie przedsięwzięcia budowlanego we Wrocławiu przy ulicy Opolskiej 41-51, polegającego na budowie 6 budynków ze 170 lokalami mieszkalnymi na wynajem. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane jako stopa efektywna w wysokości 50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez Narodowy Bank Polski, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym. Termin spłaty kredytu nie jest określony.

Zabezpieczenie kredytu stanowią:

- a) hipoteka kaucyjna do kwoty 21.750.000,00 zł ustanowiona na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Opolskiej 41-51,
- b) cesja wierzytelności TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. we Wrocławiu z tytułu należnych czynszów z kredytowanej nieruchomości ogółem do kwoty 558.000,00 zł rocznie wpływających na wszystkie rachunki bankowe.

6. Umowa kredytu zawarta w dniu 6 sierpnia 2002 roku pomiędzy TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. a Bankiem Gospodarstwa Krajowego oddział we Wrocławiu na mocy której Bank udzielił długoterminowego kredytu inwestycyjnego ze środków z Krajowego Funduszu Mieszkaniowego w wysokości 4.190.000,00 zł. Kredyt został przeznaczony na sfinansowanie przedsięwzięcia budowlanego w Kątach Wrocławskich przy ulicy Kołłątaja 1, 3, 5, 7, 9, polegającego na budowie budynku ze 57 lokalami mieszkalnymi na wynajem. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane jako stopa efektywna w wysokości 50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez Narodowy Bank Polski, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym. Termin spłaty kredytu nie jest określony.

Zabezpieczenie kredytu stanowią:

- a) hipoteka kaucyjna do kwoty 6.285.000,00 zł ustanowiona na nieruchomości położonej w Kątach Wrocławskich przy ulicy Kołłątaja 1, 3, 5, 7, 9,
- b) cesja wierzytelności TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. we Wrocławiu z tytułu należnych czynszów z kredytowanej nieruchomości ogółem do kwoty 170.000,00 zł rocznie wpływających na wszystkie rachunki bankowe.

7. Umowa kredytu zawarta w dniu 5 listopada 2001 roku pomiędzy TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. a Bankiem Gospodarstwa Krajowego w Warszawie na mocy której Bank udzielił długoterminowego kredytu inwestycyjnego ze środków z Krajowego Funduszu Mieszkaniowego w wysokości 2.700.000,00 zł. Kredyt został przeznaczony na sfinansowanie przedsięwzięcia budowlanego w Kowarach przy ulicy Klonowej 3, polegającego na budowie budynku z 39 lokalami mieszkalnymi na wynajem. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane jako stopa efektywna w wysokości 50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez Narodowy Bank Polski, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym. Termin spłaty kredytu nie jest określony.

Zabezpieczenie kredytu stanowią:

- a) hipoteka kaucyjna do kwoty 4.178.000,00 zł ustanowiona na nieruchomości położonej w Kowarach przy ulicy Klonowej 3,
- b) cesja wierzytelności TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. we Wrocławiu z tytułu należnych czynszów z kredytowanej nieruchomości ogółem do kwoty 99.000,00 zł rocznie wpływających na wszystkie rachunki bankowe,
- c) umowa poręczenia z dnia 5 listopada 2001 roku pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego w Warszawie a, Przedsiębiorstwem Projektowania i Realizacji Budownictwa INTAKUS Sp. z o.o. do wysokości kwoty 600.000,00 zł.

8. Umowa kredytu zawarta w dniu 2 listopada 2001 roku pomiędzy TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. a Bankiem Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu na mocy której Bank udzielił długoterminowego kredytu inwestycyjnego ze środków z Krajowego Funduszu Mieszkaniowego w wysokości 2.056.000,00 zł. Kredyt został przeznaczony na sfinansowanie przedsięwzięcia budowlanego w Jeleniej Górze przy ulicy Kiepury, polegającego na budowie budynku z 30 lokalami mieszkalnymi na wynajem. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane jako stopa efektywna w wysokości 50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez Narodowy Bank Polski, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym. Termin spłaty kredytu nie jest określony.
Zabezpieczenie kredytu stanowią:
a) hipoteka kaucyjna do kwoty 3.171.000,00 zł ustanowiona na nieruchomości położonej w Jeleniej Górze przy ulicy Kiepury,
b) cesja wierzytelności TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. we Wrocławiu z tytułu należnych czynszów z kredytowanej nieruchomości ogółem do kwoty 83.900,00 zł rocznie wpływających na wszystkie rachunki bankowe.
9. Umowa kredytu zawarta w dniu 11 maja 2001 roku pomiędzy TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. a Bankiem Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu na mocy której Bank udzielił długoterminowego kredytu inwestycyjnego ze środków z Krajowego Funduszu Mieszkaniowego w wysokości 2.935.000,00 zł. Kredyt został przeznaczony na sfinansowanie przedsięwzięcia budowlanego w Lubomierzu przy ulicy Szpitalnej 18a-c, polegającego na adaptacji budynku z 59 lokalami mieszkalnymi na wynajem. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane jako stopa efektywna w wysokości 50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez Narodowy Bank Polski, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym. Termin spłaty kredytu nie jest określony.
Zabezpieczenie kredytu stanowią:
a) hipoteka kaucyjna do kwoty 4.402.500,00 zł ustanowiona na nieruchomości położonej w Lubomierzu przy ulicy Szpitalnej 18a-c,
b) cesja wierzytelności TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. we Wrocławiu z tytułu należnych czynszów z kredytowanej nieruchomości ogółem do kwoty 103.400,00 zł rocznie wpływających na wszystkie rachunki bankowe,
c) poręczenie finansowe Gminy Lubomierz do wysokości kwoty 530.000,00 zł.

VI.6.5 Zabezpieczenia udzielone przez Emitenta

1. Emitent w związku z zawartymi umowami o roboty budowlane udziela Zamawiającym gwarancji z tyt. dobrego wyk. umowy oraz z tyt. należytego usunięcia wad i usterek. Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent udzielił następujących gwarancji:
a) Beneficjent - GANT PMR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością KAMIENNA s.k.a. – okres gwarancji 12 miesięcy – kwota gwarancji 882.493,20 zł brutto.
b) Beneficjent - Fundacja Promyk Słońca – okres gwarancji 36 miesięcy – kwota gwarancji 441.094,05 zł brutto.
c) Beneficjent - Danuta Antkowiak – okres gwarancji 12 miesięcy – kwota gwarancji 176.561,20 zł brutto.
d) Beneficjent - AML Sp. z o.o. – okres gwarancji 36 miesięcy – kwota gwarancji 1.764.779,25 zł brutto.
e) Beneficjent - GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością GORLICKA s.k.a. – okres gwarancji 12 miesięcy – kwota gwarancji 122.428,40 zł brutto.
f) Beneficjent - GANT PMR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RYNEK s.k.a. – okres gwarancji 12 miesięcy – kwota gwarancji 216.481,75 zł brutto.
g) Beneficjent - BLOCKPOL II Sp. z o.o. – okres rękojmi 36 miesięcy – kwota gwarancji 573.787,50 zł brutto.
2. INTAKUS S.A. w dniu 24 września 2008 ustanowił hipotekę umowną kaucyjną łączną do kwoty 240.000,00 zł na rzecz BAUMIT Sp. z o.o. w celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z umowy o współpracę z dnia 16 czerwca 2008 roku na lokalach użytkowych położonych w Bolesławcu przy ulicy Lubańskiej 20 – 28.

VII STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

VII.1 KRÓTKI OPIS GRUPY, DO KTÓREJ NALEŻY EMITENT, ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Emitent tworzy Grupę Kapitałową, w skład której wchodzi następujące podmioty:

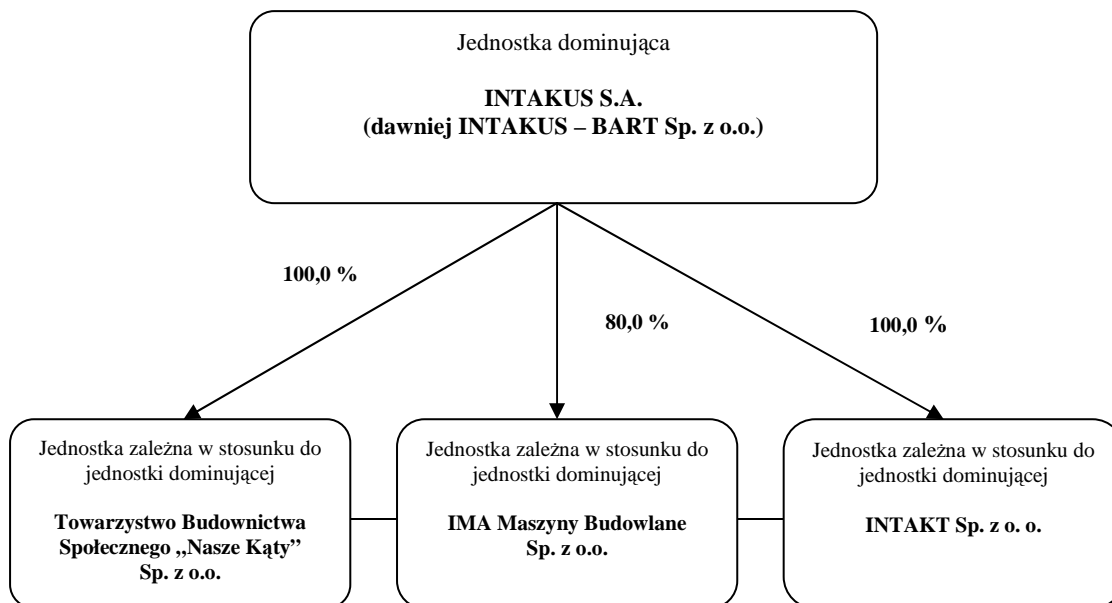
- INTAKUS S.A. - jednostka dominująca;
- Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Nasze Kąty” Sp. z o.o. - jednostka zależna, w której Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym;
- INTAKT Sp. z o.o. - jednostka zależna, w której Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym;
- IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o. - jednostka zależna, w której Emitent posiada 80% udziałów w kapitale zakładowym.

Pan Bogdan Ludkowski jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta (62,49% głosów na WZA Emitenta) oraz jest jednocześnie właścicielem 70% udziałów w Spółce I PARK Sp. z o.o., której charakterystykę zaprezentowano poniżej:

Nazwa:	I.PARK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres:	51-112 Wrocław, ul. Jugosłowiańska 65 D
NIP:	895-16-52-278
KRS:	0000067019
Regon:	932024677
Akt	założycielski Rep A nr 2030/1999 z dn. 06.03.1999
Czas trwania:	nieoznaczony
Przedmiot działalności:	wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków, budownictwo ogólne i inżynieria lądowa
Zatrudnienie na 31.12.2008 r.:	4 osoby
Suma bilansowa na 31.12.2008 r.:	15.838.058,88 zł.

Schemat Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawiony jest poniżej:

Schemat 1 Schemat Grupy Kapitałowej Emitenta



Źródło: Emitent

Emitent na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest członkiem żadnej innej grupy kapitałowej. Podmiotem dominującym wobec Emitenta jest Pan Bogdan Ludkowski, który posiada 5.598.500 akcji imiennych i 6.300.000 akcji na okaziciela, co stanowi 59,49% kapitału zakładowego Emitenta i daje prawo do 62,49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pan Bogdan Ludkowski prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą PPIRB BLU.88 Bogdan Ludkowski o podstawowym profilu działalności dotyczącym prac projektowych oraz jest 70%-owym udziałowcem w spółce I.PARK Sp. z o.o. Siedziba spółki mieści się przy ul. Jugosłowiańskiej 65d, 51-112 Wrocław. INTAKUS PARK to teren wielofunkcyjny, zlokalizowany we Wrocławiu przy ul. Wróblewskiego 9. Obecnie większą jego część zajmuje siedziba I Towarzystwa Sportowego INTAKUS-ŚLĘZA WROCŁAW wraz z zespołem boisk trawiastych oraz pomocniczą infrastrukturą służącą w przeprowadzaniu zajęć sportowych w poszczególnych sekcjach. INTAKUS PARK oferuje ponadto zadaszoną scenę, 200 miejsc biesiadnych pod dachem, obsługę nagłośnienia, światła, możliwość organizacji wszelakich gier

sportowych umożliwiających organizację wszelkiego rodzaju spotkań plenerowych, festynów, koncertów, biesiad, jubileuszy, rajdów, itp.

VII.2 WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego podmiotami zależnymi od Emitenta są:

- Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Nasze Kąty” Sp. z o.o.;
- INTAKT Sp. z o.o.;
- IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o..

Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Nasze Kąty” Sp. z o.o.

Nazwa pełna:	Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Nasze Kąty” Sp. z o.o.
Adres siedziby:	51-112 Wrocław, ul. Jugosłowiańska 65 D
Identyfikator NIP:	895-16-79-981
Numer w KRS:	46817
Numer REGON:	932067540
Akt założycielski Rep. A nr z dnia	4592/99 z dnia 25.06.1999 r.
Czas trwania:	Nieoznaczony
Przedmiot działalności:	Działalność usługowa polegająca na Zarządzaniu Nieruchomościami Wspólnymi Wspólnot Mieszkaniowych, TBS - ów, podmiotów gospodarczych; sprzedaż lokali użytkowych
Zatrudnienie na 31.12.2008 r.:	12 osób
Suma bilansowa na 31.12.2008 r.:	119.928 tys. zł.

INTAKT Sp. z o.o.

Nazwa pełna:	INTAKT Sp. z o.o.
Adres siedziby:	58-210 Łagiewniki, ul. Kłodzka 10
Identyfikator NIP:	882-19-22-940
Numer w KRS:	147945
Numer REGON:	891471488
Akt założycielski Rep. A nr z dnia	844/95 z dnia 10.02.1995
Czas trwania:	Nieoznaczony
Przedmiot działalności:	Prowadzenie stolarni i wytwórni konstrukcji stalowych i wyrobów z metali
Zatrudnienie na 31.12.2008 r.:	22 osoby
Suma bilansowa na 31.12.2008 r.:	692 tys. zł.

IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o.

Nazwa pełna:	IMA Maszyny budowlane Sp. z o.o.
Adres siedziby:	51-112 Wrocław, ul. Jugosłowiańska 65 D
Identyfikator NIP:	895-16-09-466
Numer w KRS:	86010
Numer REGON:	931184893
Akt założycielski Rep. A nr z dnia	1393/98 z dnia 11.03.1998 r.
Czas trwania:	Nieoznaczony
Przedmiot działalności:	Wynajem oraz kompleksowa obsługa żurawi budowlanych, wynajem oraz sprzedaż kontenerów budowlanych
Zatrudnienie na 31.12.2008 r.:	13 osób
Suma bilansowa na 31.12.2008 r.:	8.811 tys. zł.

VIII ŚRODKI TRWAŁE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

VIII.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Jako kryterium istotności przyjęto kwotę 2.000 tys. zł wartości netto aktywów trwałych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta, co stanowi ok. 5% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta, wg stanu na dzień 31.03.2009.

W poniższych tabelach zaprezentowano wartości znaczących aktywów trwałych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu netto na dzień 31.03.2009 roku.

Tabela 18 Znaczące aktywa trwałe w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 31.03.2009

Nazwa aktywa	Sposób posiadania aktywów	Wartość netto (tys. zł)	Przeznaczenie	Stopień wykorzystania	Rodzaj obciążenia, na czyją rzecz
Lokal użytkowy – kotłownia w Bolesławcu	Własność	35,2	działalność gospodarcza	100%	
Towarzystwo Budownictwo Społeczne „Nasze Kąty” Sp. z o.o.					
Budynek Kielczowska	Własność	29 784	działalność gospodarcza	100%	hipoteka na rzecz BGK
Budynek Poleska	Własność	11 081	działalność gospodarcza	100%	hipoteka na rzecz BGK
Budynek Kąty Wr.	Własność	5 510	działalność gospodarcza	100%	hipoteka na rzecz BGK
Budynek Lubomierz	Własność	3 866	działalność gospodarcza	100%	hipoteka na rzecz BGK
Budynek Kowary	Własność	3 550	działalność gospodarcza	100%	hipoteka na rzecz BGK
Budynek Opolska 41	Własność	3 236	działalność gospodarcza	100%	hipoteka na rzecz BGK
Budynek Opolska 45	Własność	3 231	działalność gospodarcza	100%	hipoteka na rzecz BGK
Budynek Opolska 43	Własność	3 221	działalność gospodarcza	100%	hipoteka na rzecz BGK
Budynek Opolska 47	Własność	3 221	działalność gospodarcza	100%	hipoteka na rzecz BGK
Budynek Kiepur	Własność	2 776	działalność gospodarcza	100%	hipoteka na rzecz BGK
Budynek Opolska 49	Własność	2 771	działalność gospodarcza	100%	hipoteka na rzecz BGK
Budynek Opolska 51	Własność	2 771	działalność gospodarcza	100%	hipoteka na rzecz BGK

Źródło: Emitent

Podmioty należące do Grupy Kapitałowej Emitenta od dnia 31 marca 2009r. do na dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nabyły następujące, istotne z punktu widzenia działalności, środki trwałe:

- w kwietniu b.r. spółka zależna IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o. przyjęła na stan środków trwałych samochód ciężarowy VOLVO wraz z osprzętem - wartość początkowa 184,3 tys. zł;
- w maju b.r. Emitent zakupił wózek widłowy Mitsubishi – cena nabycia 47 tys. zł.

Zarząd Emitenta oświadcza, że na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta jest nadal w posiadaniu wymienionych w powyższej tabeli środków trwałych.

Emitent planuje bezpośrednio ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii D finansować również inwestycje w ramach rzeczowych aktywów trwałych, co zostało wskazane w niniejszym Prospekcie Emisyjnym w Części: IV, pkt III.4.

Podmioty należące do Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie prowadzą zadań inwestycyjnych w ramach rzeczowego majątku trwałego, co zostało wskazane w Części III, pkt V.2.2. niniejszego dokumentu.

VIII.2 OPIS ZAGADNIEŃ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPLYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Z uwagi na charakter działalności Emitenta nie występują zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych.

IX PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

IX.1 SYTUACJA FINANSOWA

Ocena sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta została przeprowadzona na podstawie skonsolidowanych zbadanych przez Biegłego Rewidenta sprawozdań finansowych za rok 2008 wraz z danymi porównywalnymi za lata 2007 i 2006. Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2008 wraz z danymi porównywalnymi za lata 2007 i 2006 zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR).

Oceny zarządzania zasobami finansowymi dokonano m.in. na bazie analizy wskaźnikowej opartej o: wskaźniki rentowności i rotacji majątku.

IX.1.1 Ocena zyskowności i rentowności działania Grupy Kapitałowej Emitenta

Oceny rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta dokonano w oparciu o podstawowe wskaźniki rentowności, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela 19 Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2008	2007	2006
Przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	72 043	41 413	55 896
Wynik na sprzedaży	(tys. zł)	11 432	6 413	13 650
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	14 572	7 854	14 822
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	11 229	6 239	13 755
Wynik brutto	(tys. zł)	8 907	4 445	11 764
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	6 704	3 057	10 836
Rentowność sprzedaży ²⁵	%	15,87%	15,49%	24,42%
Rentowność działalności operacyjnej	%	15,59%	15,07%	24,61%
Rentowność EBITDA	%	20,23%	18,97%	26,52%
Rentowność brutto	%	12,36%	10,73%	21,05%
Rentowność netto	%	9,31%	7,38%	19,39%
Rentowność aktywów ogółem ROA ²⁶	%	4,05%	2,05%	8,61%
Rentowność kapitału własnego ROE ²⁷	%	14,43%	7,59%	35,16%

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta

2006 rok - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2006 roku sprzedaży o wartości 55.896 tys. zł (sprzedaż krajowa). W stosunku do wyniku Emitenta z roku poprzedniego nastąpiło zwiększenie sprzedaży o 42.768 tys. zł, tj. o ok. 325,8%.

W 2006 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizowała zysk brutto w wysokości 11.764 tys. zł, co stanowiło wzrost w porównaniu do wyniku Emitenta w roku 2005 o 11.789 tys. zł. Na osiągnięty w 2006 roku zysk brutto składają się:

- wynik ze sprzedaży + 13.650 tys. zł;
- wynik na pozostałej działalności operacyjnej + 106 tys. zł;
- wynik na działalności finansowej - 1.927 tys. zł;
- udział w zyskach (stratach) netto jedn. stowarz. - 64 tys. zł.

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała podstawowa działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 13.650 tys. zł, co stanowiło wzrost w porównaniu do wyniku Emitenta w roku 2005 o 13.598 tys. zł.

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała pozostała działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 106 tys. zł. Na ten poziom znaczący wpływ miały przede wszystkim:

- a) działania pozytywne:
 - zysk z tyt. przeliczeń nieruchomości inwest. do wart. godziwej 405 tys. zł;
 - rozwiązanie rezerw 343 tys. zł;
 - odpis aktualizujący - spłaty należności 32 tys. zł;
 - zwrot kosztów sądowych 25 tys. zł;
- b) działania obniżające wynik:
 - utworzenie odpisu na należności 221 tys. zł;
 - koszty z tytułu kaucji 203 tys. zł;
 - zapłacone kary i odszkodowania 94 tys. zł;

²⁵ Wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

²⁶ Wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu.

²⁷ Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na koniec danego okresu.

- inne 75 tys. zł;
- koszty z tytułu partycypacji 69 tys. zł;
- darowizny 30 tys. zł.

Negatywne zmiany nastąpiły na płaszczyźnie działalności finansowej, na której osiągnięto ujemny wynik w wysokości 1.927 tys. zł, na który składały się przede wszystkim:

- a) działania obniżające wynik:
 - koszty z tytułu odsetek 1.763 tys. zł;
 - ujemne różnice kursowe 371 tys. zł;
- b) działania pozytywne:
 - przychody z tytułu odsetek 169 tys. zł;
 - rozwiązanie odpisu aktualizującego odsetki od podatku dochodowego za rok 2001 39 tys. zł.

2007 rok - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2007 roku sprzedaży o wartości 41.413 tys. zł (sprzedaż krajowa). W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpiło zmniejszenie poziomu sprzedaży o 14.483 tys. zł, tj. o ok. -25,9%.

W 2007 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizowała zysk brutto w wysokości 4.445 tys. zł, co stanowiło spadek w porównaniu do 2006 roku o 7.319 tys. zł. Na osiągnięty w 2007 roku zysk brutto składają się:

- wynik ze sprzedaży + 6.413 tys. zł;
- wynik na pozostałej działalności operacyjnej - 174 tys. zł;
- wynik na działalności finansowej - 1.794 tys. zł;
- udział w zyskach (stratach) netto jedn. stowarz. 0 tys. zł.

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała podstawowa działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 6.413 tys. zł, co stanowiło spadek w porównaniu do roku 2006 o 7.237 tys. zł.

Negatywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała pozostała działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem ujemnym w wysokości 174 tys. zł. Na ten poziom znaczący wpływ miały przede wszystkim:

- a) działania obniżające wynik:
 - koszty z tytułu partycypacji 1.822 tys. zł;
 - koszty z tytułu kaucji 366 tys. zł;
 - utworzenie odpisu na należności 204 tys. zł;
 - darowizny 42 tys. zł;
- b) działania pozytywne:
 - zysk z tyt. przeszac. nieruch. inwest. do wart. godziwej 1.918 tys. zł;
 - rozwiązane odpisy amortyzacyjne 43 tys. zł;
 - odszkodowania i kary 40 tys. zł;
 - otrzymane opłaty manipulacyjne 33 tys. zł.

Negatywne zmiany nastąpiły na płaszczyźnie działalności finansowej, na której osiągnięto ujemny wynik w wysokości 1.794 tys. zł, na który składały się przede wszystkim:

- a) działania obniżające wynik:
 - koszty z tytułu odsetek 2.068 tys. zł;
 - ujemne różnice kursowe 472 tys. zł;
- b) działania pozytywne:
 - przychody z tytułu odsetek 769 tys. zł.

2008 rok - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2008 roku sprzedaży o wartości 72.043 tys. zł (sprzedaż krajowa). W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpiło zwiększenie poziomu sprzedaży o 30.630 tys. zł, tj. o ok. 74,0%.

W 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizowała zysk brutto w wysokości 8.907 tys. zł, co stanowiło wzrost w porównaniu do 2007 roku o 4.462 tys. zł. Na osiągnięty w 2008 roku zysk brutto składają się:

- wynik ze sprzedaży +11.432 tys. zł;
- wynik na pozostałej działalności operacyjnej - 203 tys. zł;
- wynik na działalności finansowej - 2.322 tys. zł;
- udział w zyskach (stratach) netto jedn. stowarz. 0 tys. zł.

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała podstawowa działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 11.432 tys. zł, co stanowiło wzrost w porównaniu do roku 2007 o 5.019 tys. zł.

Negatywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała pozostała działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem ujemnym w wysokości 203 tys. zł. Na ten poziom znaczący wpływ miały przede wszystkim:

- a) działania obniżające wynik:
 - koszty z tytułu partycypacji 1.420 tys. zł;
 - koszty z tytułu kaucji 924 tys. zł;
 - strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych 297 tys. zł;
 - utworzenie odpisu na należności 265 tys. zł;
 - darowizny 15 tys. zł;

- b) działania pozytywne:
- zysk z tyt. przeszac. nieruch. inwest. do wart. godziwej 2.113 tys. zł;
 - spisane zobowiązania przedawnione 259 tys. zł;
 - odszkodowania i kary 137 tys. zł;
 - odpis aktualizujący – spłaty należności 136 tys. zł;
 - otrzymane opłaty manipulacyjne 29 tys. zł.

Negatywne zmiany nastąpiły na płaszczyźnie działalności finansowej, na której osiągnięto ujemny wynik w wysokości 2.322 tys. zł, na który składały się przede wszystkim:

- a) działania obniżające wynik:
- koszty z tytułu odsetek 2.155 tys. zł;
 - ujemne różnice kursowe 301 tys. zł;
- b) działania pozytywne:
- przychody z tytułu odsetek 147 tys. zł.

IX.1.2 Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Emitenta

Do oceny zarządzania majątkiem obrotowym i zobowiązaniami bieżącymi Grupy Kapitałowej Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

Tabela 20 Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2008	2007	2006
Wskaźnik rotacji aktywów ²⁸		0,43	0,28	0,44
Wskaźnik rotacji zapasów ²⁹		4,51	4,10	10,34
Wskaźnik rotacji należności ³⁰	Liczba dni	84,08	96,29	76,80
Wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych ³¹	Liczba dni	159,85	216,82	99,87
Wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych (bez kredytów i pożyczek) ³²	Liczba dni	129,45	194,45	72,65

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta

Wskaźnik rotacji należności uległ wydłużeniu z 77 dni w 2006 roku do 96 dni na koniec 2007 roku, a następnie skróceniu do 84 dni na koniec 2008 roku.

W zakresie wskaźników rotacji zobowiązań krótkoterminowych widać znaczny przyrost okresu spłaty zobowiązań wg danych na 31.12.2007 roku (wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych – głównie zobowiązań z tytułu nabycia logo, zobowiązań budżetowych i rozliczeń kontraktów długoterminowych - przy jednoczesnym spadku poziomu sprzedaży). Wg stanu na koniec 2008 roku wskaźniki rotacji zobowiązań krótkoterminowych uległy znacznemu skróceniu w porównaniu do stanu na koniec 2007 roku. Grupa Kapitałowa Emitenta poza zobowiązaniami o charakterze krótkoterminowym posiada w swoich strukturach finansowych bardzo wysokie stany długoterminowych kredytów bankowych oraz zobowiązań z tytułu partycypacji:

- wg stanu na 31.12.2006 roku wartość długoterminowych kredytów bankowych wynosiła 52.986,9 tys. zł;
- wg stanu na 31.12.2007 roku wartość długoterminowych kredytów bankowych wynosiła 52.357,5 tys. zł;
- wg stanu na 31.12.2008 roku wartość długoterminowych kredytów bankowych wynosiła 51.622,6 tys. zł;
- wg stanu na 31.12.2006 roku wartość zobowiązań długoterminowych z tytułu partycypacji wynosiła 23.196,9 tys. zł;
- wg stanu na 31.12.2007 roku wartość zobowiązań długoterminowych z tytułu partycypacji wynosiła 25.022,1 tys. zł;
- wg stanu na 31.12.2008 roku wartość zobowiązań długoterminowych z tytułu partycypacji wynosiła 26.424,6 tys. zł.

IX.2 WYNIK OPERACYJNY

IX.2.1 Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej

Na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Emitenta wyniki finansowe wpływ miały następujące czynniki nadzwyczajne lub sporadyczne:

- **Rok 2006:**
 - W 2006 roku czynnikiem, który w zasadniczy sposób wpłynął na prezentowane przez Emitenta wyniki jego Grupy Kapitałowej było przejęcie większościowego pakietu udziałów w Towarzystwie Budownictwa Społecznego

²⁸ Wskaźnik rotacji aktywów – relacja przychodów ze sprzedaży do aktywów ogółem.

²⁹ Wskaźnik rotacji zapasów – relacja przychodów ze sprzedaży do zapasów ogółem.

³⁰ Okres spływu należności – należności ogółem x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) przez przychody ze sprzedaży.

³¹ Okres spłaty zobowiązań - zobowiązania bieżące x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) przez przychody ze sprzedaży.

³² Okres spłaty zobowiązań (bez kredytów i pożyczek) - zobowiązania bieżące bez kredytów i pożyczek x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) przez przychody ze sprzedaży.

„Nasze Kąty” Sp. z o.o.. Emitent stworzył Grupę Kapitałową i prezentuje za 2006 rok sprawozdania skonsolidowane.

- **Rok 2007:**
 - W 2007 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze mające wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Emitenta wyniki za wyjątkiem: w 2006 roku Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Nasze Kąty” Sp. z o.o. sprzedało inwestycję w Kątach Wrocławskich tj. grunty za 4.050.466,07 EUR brutto, nakłady inwestycyjne (rozpoczęta budowa) za 1.387.556,36 EUR brutto, dokumentację projektową na całość inwestycji za 450.000 EUR brutto, co łącznie dało kwotę 5.888.022,43 EUR brutto, czyli ok. 5.000.000 EUR netto i co tym samym zdecydowanie zawyżyło wartość przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w 2006 roku.
- **Rok 2008:**
 - W 2008 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze mające wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Emitenta wyniki za wyjątkiem: wysoka wartość przychodów ze sprzedaży w 2008 roku w porównaniu do roku 2007 wynika z faktu zwiększenia liczby realizowanych budów i realizacji dużej budowy (wartość kontraktu w 2008 roku to ok. 30,2 mln zł) dla spółki Kamienna – 105 Sp. z o.o.

IX.2.2 Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Grupy Kapitałowej Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany

Tabela 21 Poziom sprzedaży netto Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2008-2006

Wyszczególnienie	2008		2007		2006	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż produktów i usług	68 107	94,54%	36 400	87,90%	46 334	82,89%
Sprzedaż materiałów i towarów	3 936	5,46%	5 013	12,10%	9 562	17,11%
RAZEM	72 043	100,00%	41 413	100,00%	55 896	100,00%

Źródło: Emitent

Tabela 22 Dynamika wzrostu/spadku sprzedaży netto Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2008-2007

Wyszczególnienie	2008/2007	2007/2006
Dynamika sprzedaży produktów i usług	87,11%	-21,44%
Dynamika sprzedaży materiałów i towarów	-21,48%	-47,57%
Dynamika RAZEM	73,96%	-25,91%

Źródło: Emitent

Na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Emitenta wyniki finansowe w postaci przychodów ze sprzedaży netto w 2006 roku istotne znaczenia miało przejęcie przez Emitenta większościowego pakietu udziałów w Towarzystwie Budownictwa Społecznego „Nasze Kąty” Sp. z o.o., przez co Emitent stworzył Grupę Kapitałową i prezentuje za 2006 rok sprawozdania skonsolidowane.

Niska wartość przychodów ze sprzedaży w 2007 roku w porównaniu do roku 2006 wynika z faktu, iż w 2006 roku Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Nasze Kąty” Sp. z o.o. sprzedało inwestycję w Kątach Wrocławskich tj. grunty za 4.050.466,07 EUR brutto, nakłady inwestycyjne (rozpoczęta budowa) za 1.387.556,36 EUR brutto, dokumentację projektową na całość inwestycji za 450.000 EUR brutto, co łącznie dało kwotę 5.888.022,43 EUR brutto, czyli ok. 5.000.000 EUR netto i co tym samym zdecydowanie zawyżyło wartość przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w 2006 roku.

Wysoka wartość przychodów ze sprzedaży w 2008 roku w porównaniu do roku 2007 wynika z faktu zwiększenia liczby realizowanych budów i realizacji dużej budowy (wartość kontraktu w 2008 roku to ok. 30,2 mln zł) dla spółki Kamienna – 105 Sp. z o.o.

IX.2.3 Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta

Zarówno z punktu widzenia okresów przeszłych jak i przyszłości, na wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej Emitenta miały i będą miały wpływ następujące elementy polityki rządowej, fiskalnej, monetarnej i inne:

- Szanse:
 - organizacja przez Polskę (wspólnie z Ukrainą) EURO 2012 sprzyjająca rozwojowi inwestycji budowlanych;
 - wzrost zainteresowania nieruchomościami ze strony gospodarstw domowych chcących skorzystać z rządowego programu „Rodzina na swoim”;
 - zamiar wprowadzenia przez KNF nowej Rekomendacji T, co powinno zwiększyć popyt wśród części kredytobiorców, która będzie chciała zaciągnąć kredyt jeszcze przed wprowadzeniem obostrzeń;
 - przygotowanie przez samorządy terytorialne planów zagospodarowania przestrzennego, co znacząco powinno przyczynić się do rozwoju budownictwa infrastrukturalnego i mieszkaniowego;
 - środki unijne przeznaczone na inwestycje w Polsce;

- zainteresowanie inwestorów zagranicznych inwestowaniem na polskim rynku (budowa dużych hal przemysłowych, supermarketów, hoteli itd.).
- Zagrożenia:
 - wysokie koszty kredytów hipotecznych oraz niska dostępność kredytów hipotecznych związana z niekorzystną sytuacją płynnościową sektora bankowego, co znacząco ogranicza popyt na zakup nieruchomości;
 - pogorszenie się koniunktury na rynku pracy powodujące spadek zainteresowania nabyciem nieruchomości;
 - podwyższone ryzyko kursowe negatywnie wpływające na popyt na rynku nieruchomości. Słaba waluta krajowa będzie wpływała na zwiększenie kosztów obsługi kredytów walutowych, co w połączeniu z pogorszeniem sytuacji na rynku pracy może doprowadzić do wzrostu liczby nieobsługiwanych kredytów;
 - długość i głębokość spowolnienia gospodarczego w Polsce jak również długość trwania kryzysu finansowego na świecie uzależniające wielkość korekty na rynku nieruchomości;
 - wzrost cen materiałów budowlanych;
 - brak przygotowania przez samorządy terytorialne planów zagospodarowania przestrzennego, co znacząco ogranicza rozwój budownictwa infrastrukturalnego i mieszkaniowego.

X ZASOBY KAPITAŁOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

X.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA (ZARÓWNO KRÓTKO - JAK I DŁUGOTERMINOWEGO)

X.1.1 Ocena zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta – wnioski ogólne

Do oceny zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

Tabela 23 Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2008	2007	2006
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ³³	%	71,97	72,95	75,50
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ³⁴	%	52,93	56,44	63,34

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta

Na przełomie analizowanych lat widać niewielki, ale systematyczny spadek poziomu zadłużenia. Na dzień 31.12.2008r. wskaźnik ogólnego zadłużenia spadł w porównaniu do końca 2007 roku do poziomu 71,97%. Na przestrzeni analizowanego okresu widać także systematyczny spadek wskaźnika zadłużenia długoterminowego na rzecz zadłużenia krótkoterminowego.

X.1.2 Źródła finansowania aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta – wnioski szczegółowe

Do oceny struktury finansowania aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

Tabela 24 Wskaźniki struktury finansowania aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2008	2007	2006
Wskaźnik struktury kapitału ³⁵	%	188,85%	208,64%	258,53%
Wskaźnik stopy zadłużenia ³⁶	%	71,97%	72,95%	75,50%
Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych ³⁷	%	256,78%	269,69%	308,15%
Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku ³⁸	%	28,03%	27,05%	24,50%

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta

2006 rok - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)

Źródłem finansowania majątku Grupy Kapitałowej Emitenta są zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych na koniec 2006 roku, tj. na dzień 31.12.2006 roku, wynosił 30.822 tys. zł, co stanowiło 24,5% ogólnej sumy bilansowej. Struktura kapitałów własnych na 31.12.2006 r. przedstawia się następująco:

- Kapitał własny udziałowców jednostki – 20.069 tys. zł dominującej:
 - kapitał zakładowy – 50 tys. zł
 - kapitał zapasowy – 1.600 tys. zł
 - zyski zatrzymane – 10.052 tys. zł
 - wynik finansowy okresu – 8.367 tys. zł
- Kapitały udziałowców mniejszościowych – 10.753 tys. zł.

Stan kapitałów obcych na dzień 31.12.2006 roku wynosił 94.977 tys. zł, co stanowiło 75,5% pasywów.

Do najistotniejszych pozycji w tym zakresie należą:

- długoterminowe kredyty i pożyczki – 52.987 tys. zł
- długoterminowe zobowiązania z tyt. partycypacji – 23.197 tys. zł
- krótkoterminowe rozliczenia kontraktów – 5.193 tys. zł
- długoterminowych
- krótkoterminowe kredyty i pożyczki – 4.169 tys. zł
- krótkoterminowe zobowiązania handlowe – 3.598 tys. zł
- długoterminowe zobowiązania z tyt. kaucji – 2.819 tys. zł
- zobowiązania budżetowe – 1.314 tys. zł
- zobowiązania krótkoterminowe inne – 670 tys. zł
- długoterminowe zobowiązania handlowe – 290 tys. zł
- krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania – 285 tys. zł
- długoterminowa rezerwa na odroczony podatek dochodowy – 268 tys. zł.

³³ Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów.

³⁴ Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem.

³⁵ Wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego.

³⁶ Wskaźnik stopy zadłużenia – stosunek zadłużenia ogółem do sumy pasywów/aktywów.

³⁷ Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych – stosunek wartości zadłużenia ogółem do wartości kapitałów własnych.

³⁸ Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku – stosunek wartości kapitałów własnych do wartości aktywów/pasywów.

Wskaźniki zawarte w tabeli 24 wskazują wysoki udział kapitałów obcych w finansowaniu majątku.

2007 rok - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Źródłem finansowania majątku Grupy Kapitałowej Emitenta są zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych na koniec 2007 roku wynosił 40.293 tys. zł, co stanowiło 27,0% ogólnej sumy bilansowej (wzrost o ok. 9.471 tys. zł w porównaniu do końca 2006 roku). Struktura kapitałów własnych na 31.12.2007 r. przedstawia się następująco:

– Kapitał własny udziałowców jednostki dominującej:	– 38.932 tys. zł
– kapitał zakładowy	– 5.000 tys. zł
– kapitał zapasowy	– 12.629 tys. zł
– zyski zatrzymane	– 18.291 tys. zł
– wynik finansowy okresu	– 3.012 tys. zł
– Kapitały udziałowców mniejszościowych	– 1.361 tys. zł.

Stan kapitałów obcych na dzień 31.12.2007 roku wynosił 108.668 tys. zł, co stanowiło 73,0% pasywów (wzrost o 13.691 tys. zł w porównaniu do 31.12.2006).

Do najistotniejszych pozycji w tym zakresie należą:

– długoterminowe kredyty i pożyczki	– 52.358 tys. zł
– długoterminowe zobowiązania z tyt. partycypacji	– 25.022 tys. zł
– krótkoterminowe rozliczenia kontraktów długoterminowych	– 6.129 tys. zł
– krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	– 5.802 tys. zł
– długoterminowe zobowiązania z tyt. kaucji	– 3.232 tys. zł
– krótkoterminowe zobowiązania handlowe	– 3.229 tys. zł
– zobowiązania budżetowe	– 3.062 tys. zł
– zobowiązania krótkoterminowe inne	– 2.783 tys. zł
– w tym zobowiązania jedn. powiązanych z tytułu nabycia logo	– 2.339 tys. zł
– krótkoterminowe kredyty i pożyczki	– 2.539 tys. zł
– długoterminowa rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	– 1.644 tys. zł
– długoterminowe zobowiązania finansowe	– 1.372 tys. zł
– krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	– 655 tys. zł
– długoterminowe zobowiązania handlowe	– 440 tys. zł
– krótkoterminowe zobowiązania finansowe	– 371 tys. zł.

Wskaźniki zawarte w tabeli 24 wskazują dość wysoki udział kapitałów obcych w finansowaniu majątku.

2008 rok - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Źródłem finansowania majątku Grupy Kapitałowej Emitenta są zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych na koniec 2008 roku wynosił 46.448 tys. zł, co stanowiło 28,0% ogólnej sumy bilansowej (wzrost o ok. 6.155 tys. zł w porównaniu do końca 2007 roku). Struktura kapitałów własnych na 31.12.2008 r. przedstawia się następująco:

– Kapitał własny udziałowców jednostki dominującej:	– 45.077 tys. zł
– kapitał zakładowy	– 5.000 tys. zł
– kapitał zapasowy	– 17.190 tys. zł
– zyski zatrzymane	– 16.312 tys. zł
– wynik finansowy okresu	– 6.575 tys. zł
– Kapitały udziałowców mniejszościowych	– 1.370 tys. zł.

Stan kapitałów obcych na dzień 31.12.2008 roku wynosił 119.269 tys. zł, co stanowiło 72,0% pasywów (wzrost o 10.601 tys. zł w porównaniu do 31.12.2007).

Do najistotniejszych pozycji w tym zakresie należą:

– długoterminowe kredyty i pożyczki	– 51.623 tys. zł
– długoterminowe zobowiązania z tyt. partycypacji	– 26.425 tys. zł
– krótkoterminowe zobowiązania handlowe	– 16.782 tys. zł
– krótkoterminowe kredyty i pożyczki	– 6.001 tys. zł
– krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	– 5.426 tys. zł
– długoterminowe zobowiązania z tyt. kaucji	– 4.173 tys. zł
– długoterminowa rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	– 2.730 tys. zł
– długoterminowe zobowiązania finansowe	– 1.729 tys. zł
– długoterminowe zobowiązania handlowe	– 885 tys. zł
– krótkoterminowe rozliczenia kontraktów	– 834 tys. zł

długoterminowych		
– zobowiązania budżetowe	–	740 tys. zł
– krótkoterminowe zobowiązania finansowe	–	692 tys. zł
– zobowiązania krótkoterminowe inne	–	691 tys. zł
– krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	–	342 tys. zł.

Wskaźniki zawarte w tabeli 24 wskazują dość wysoki udział kapitałów obcych w finansowaniu majątku.

X.2 WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Rok 2006 - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)

W wyniku prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta w roku 2006 działalności nastąpiło zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 3.863 tys. zł w stosunku do stanu na początku roku. Strumienie przepływu środków pieniężnych w ramach poszczególnych obszarów działalności przedstawiały się następująco:

– działalność operacyjna	–	+ 12.724 tys. zł
– działalność inwestycyjna	–	- 7.108 tys. zł
– działalność finansowa	–	- 1.754 tys. zł.

W ramach działalności operacyjnej głównym źródłem dodatnich przepływów finansowych było osiągnięcie przez Grupę Kapitałową Emitenta zysku brutto w kwocie 11.764 tys. zł, zmiana stanu zapasów o 8.042 tys. zł, odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) w kwocie 2.008 tys. zł, zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych o 1.825 tys. zł oraz amortyzacja w wysokości 1.066 tys. zł. Głównym źródłem ujemnych przepływów finansowych była zmiana (wzrost) stanu należności o 10.013 tys. zł, pozycja podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony w kwocie 1.117 tys. zł, zysk (strata) z działalności inwestycyjnej w wysokości 397 tys. zł, spadek poziomu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem zobowiązań finansowych o 278 tys. zł oraz zmiana stanu rezerw o 240 tys. zł.

W ramach działalności inwestycyjnej głównym źródłem wydatków były wydatki inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 4.815 tys. zł, wydatki na nabycie jednostek powiązanych w kwocie 2.500 tys. zł oraz inne wydatki inwestycyjne w kwocie 103 tys. zł. Głównym źródłem wpływów były inne wpływy z aktywów finansowych w kwocie 260 tys. zł.

W ramach działalności finansowej głównym źródłem wydatków były odsetki w kwocie 2.035 tys. zł, dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli w wysokości 269 tys. zł, spłaty kredytów i pożyczek w kwocie 254 tys. zł oraz płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego w wysokości 91 tys. zł. Głównym źródłem wpływów było zaciągnięcie kredytów i pożyczek w kwocie 896 tys. zł.

Rok 2007 - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)

W wyniku prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta w 2007 roku działalności nastąpiło zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.120 tys. zł w stosunku do stanu na początku roku. Strumienie przepływu środków pieniężnych w ramach poszczególnych obszarów działalności przedstawiały się następująco:

– działalność operacyjna	–	+ 14.691 tys. zł
– działalność inwestycyjna	–	- 13.358 tys. zł
– działalność finansowa	–	- 214 tys. zł.

W ramach działalności operacyjnej głównym źródłem dodatnich przepływów finansowych była zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych o 7.534 tys. zł, wzrost poziomu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem zobowiązań finansowych o 5.377 tys. zł, osiągnięcie przez Grupę Kapitałową Emitenta zysku brutto w kwocie 4.445 tys. zł, odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) w kwocie 2.066 tys. zł, amortyzacja w wysokości 1.615 tys. zł oraz zmiana (spadek) stanu należności o 1.362 tys. zł. Głównym źródłem ujemnych przepływów finansowych była zmiana stanu zapasów o 4.282 tys. zł, zysk (strata) z działalności inwestycyjnej w wysokości 1.897 tys. zł, pozycja podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony w kwocie 855 tys. zł oraz inne korekty w kwocie 1.120 tys. zł.

W ramach działalności inwestycyjnej głównym źródłem wydatków były wydatki inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 6.301 tys. zł, wydatki na nabycie jednostek powiązanych w kwocie 5.306 tys. zł oraz inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne w wysokości 1.753 tys. zł. Głównym źródłem wpływów były przychody ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 27 tys. zł oraz inne wpływy z aktywów finansowych w wysokości 13 tys. zł.

W ramach działalności finansowej głównym źródłem wydatków były spłaty kredytów i pożyczek w wysokości 2.260 tys. zł, odsetki w kwocie 2.078 tys. zł, dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli w wysokości 486 tys. zł, płatności z tytułu umów leasingu finansowego w kwocie 240 tys. zł oraz wykup dłużnych papierów wartościowych w kwocie 100 tys. zł. Głównym i jedynym źródłem wpływów były wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału w kwocie 4.950 tys. zł.

Rok 2008 - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)

W wyniku prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta w 2008 roku działalności nastąpiło zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 4.575 tys. zł w stosunku do stanu na początku roku. Strumienie przepływu środków pieniężnych w ramach poszczególnych obszarów działalności przedstawiały się następująco:

– działalność operacyjna	–	+ 2.827 tys. zł
– działalność inwestycyjna	–	- 7.109 tys. zł
– działalność finansowa	–	- 293 tys. zł.

W ramach działalności operacyjnej głównym źródłem dodatnich przepływów finansowych był wzrost poziomu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem zobowiązań finansowych o 14.160 tys. zł, osiągnięcie przez Grupę Kapitałową Emitenta zysku brutto w kwocie 8.907 tys. zł, amortyzacja w wysokości 3.342 tys. zł oraz odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) w kwocie 2.152 tys. zł. Głównym źródłem ujemnych przepływów finansowych była zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych o 9.153 tys. zł, wzrost stanu zapasów o 5.860 tys. zł, wzrost stanu należności o 4.891 tys. zł, pozycja podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony w kwocie 3.590 tys. zł oraz zysk (strata) z działalności inwestycyjnej w wysokości 1.642 tys. zł.

W ramach działalności inwestycyjnej głównym źródłem wydatków były inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne w wysokości 5.908 tys. zł oraz wydatki inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 1.299 tys. zł. Głównym źródłem wpływów były przychody ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 58 tys. zł oraz inne wpływy z aktywów finansowych w wysokości 40 tys. zł.

W ramach działalności finansowej głównym źródłem wydatków były odsetki w kwocie 2.152 tys. zł, płatności z tytułu umów leasingu finansowego w kwocie 748 tys. zł, spłaty kredytów i pożyczek w wysokości 620 tys. zł oraz dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli w wysokości 120 tys. zł. Głównym i jedynym źródłem wpływów było zaciągnięcie kredytów i pożyczek w kwocie 3.348 tys. zł.

X.2.1 Ocena płynności Grupy Kapitałowej Emitenta

Do oceny płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

Tabela 25 Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2008	2007	2006
Wskaźnik bieżącej płynności ³⁹		1,17	1,08	1,49
Wskaźnik płynności szybkiej ⁴⁰		0,67	0,67	1,13
Wskaźnik natychmiastowy ⁴¹		0,02	0,21	0,27

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na koniec 2006 roku kształtowały się w granicach wartości uznawanych za bezpieczne. W 2007 i 2008 roku nastąpiło obniżenie, w stosunku do końca roku 2006, wskaźników płynności, co wskazuje, że Grupa Kapitałowa Emitenta może mieć w przyszłości problem z terminową spłatą swoich zobowiązań.

X.3 INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Grupa Kapitałowa Emitenta finansuje swoją działalność w przeważającej części środkami obcymi.

Wg stanu na:

- 31.12.2008 roku udział zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 71,97%;
- 31.12.2007 roku udział zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 72,95%;
- 31.12.2006 roku udział zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 75,50%.

Biorąc pod uwagę specyfikę działania Grupy Kapitałowej Emitenta - działalność usługowa związana z wykonawstwem obiektów budowlanych, wykazuje ona znaczne okresowe zapotrzebowanie na środki obrotowe konieczne do finansowania działalności bieżącej. Okres II i III kwartału roku kalendarzowego jest dla spółek tworzących Grupę Kapitałową Emitenta czasem realizacji największych zamówień (zwiększony popyt z uwagi na okres bardzo intensywnych prac budowlano-montażowych), co znajduje również swe odzwierciedlenie w zapotrzebowaniu na kapitał obrotowy (konieczność finansowania większych stanów magazynowych – zapasów i należności od odbiorców). Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego spółki należące do Grupy Kapitałowej Emitenta finansowały okresowe zapotrzebowania na środki obrotowe z własnych zasobów finansowych lub kredytów obrotowych.

Zarząd Emitenta uważa, iż bieżące zadłużenie kredytowe spółek tworzących Grupę Kapitałową Emitenta jest wystarczające na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego. Realizacja kolejnych działań inwestycyjnych planowanych na lata 2009-2010, mających na celu dynamiczną kontynuację rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, może przyczynić się do wzrostu zapotrzebowania na środki obrotowe, co z kolei może zwiększyć potrzeby kredytowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

Wg stanu na 31.03.2009 roku spółki Grupy Kapitałowej Emitenta są stroną następujących umów kredytowych/pożyczkowych:

³⁹ Wskaźnik bieżący – stosunek majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

⁴⁰ Wskaźnik szybki – stosunek majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych.

⁴¹ Wskaźnik natychmiastowy – stosunek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

Tabela 26 Zestawienie umów kredytowych/umów pożyczek Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 31.03.2009

Kredytodawca / pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielone- go kredytu	Kwota wykorzysta- nego kredytu	Kwota pozostała do spłaty kredytu	Termin spłaty	Warunki oprocentowania	Zabezpieczenia
		w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł			
INTAKUS S.A.							
Bank Polskiej Spółdzielczości Spółka Akcyjna II Oddział we Wrocław	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	3.000	3.000	3.000		Odsetki wg stawki zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stopy bazowej WIBOR dla terminu 1-no miesięcznego obowiązującej w okresie, za który odsetki są naliczane i marży banku w wysokości 2,5 punktów procentowych. Oprocentowanie w dniu zawarcia umowy wynosiło 9,04 % % w stosunku rocznym	1.Hipoteka kaucyjna łączna do wysokości 5.071.200,00 zł a) na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Łagiewnikach ul. Kłodzka 10 działki 438/27, 438/30 438/26 wraz z zabudowaniami stanowiącymi odrębną nieruchomość b) nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Karola Miarki nr 6-10 lok. użytkowy 5 i 7 c)spółdzielczym własnościowym prawie do lokalu użytkowego położonego w budynku przy ulicy Jugosłowiańskiej 65 d d) nieruchomości stanowiącej samodzielny lokal użytkowy nr 1 i 2 położony w Bolesławcu przy ul. Lubańskiej nr 20 e) nieruchomości stanowiącej samodzielny lokal mieszkalny nr 7 położony w Bolesławcu przy ul. Lubańskiej nr 22 f) nieruchomości stanowiącej samodzielny lokal użytkowy – Kotłownia położony w Bolesławcu przy iul. Lubańskiej nr 24 g) samodzielny lokal usługowy nr 3 położony w Bolesławcu przy ul. Lubańskiej nr 22 h) samodzielny lokal usługowy nr 5 położony w Bolesławcu przy ul. Lubańskiej nr 26 i) samodzielny lokal usługowy nr 6 położony w Bolesławcu przy ul. Lubańskiej nr 28. 2. Przelew wierzytelności przysługujący Kredytobiorcy od BLOCKPOL II Sp. z o.o.,

Kredytodawca / pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielone- go kredytu	Kwota wykorzysta- nego kredytu	Kwota pozostała do spłaty kredytu	Termin spłaty	Warunki oprocentowania	Zabezpieczenia
		w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł			
							z/s we Wrocławiu z tyt. umowy o roboty bud. w systemie generalnego wykonawstwa z dn. 09.10.08 r. na wykonanie inwestycji polegającej na bud. zespołu bud. mieszkalnych wielorodzinnych z garażami wielostanowiskowymi we Wrocławiu obręb Stabłowice, której aktualna wartość wynosi 35.750.000,00 zł. 3. Pełnomocnictwo do rach. bieżącego w BPS SA II o/Wrocław.4. Weksle własne In blanco w ilości 3 sztuki wystawione przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową.
Noble Bank S.A.	Umowa o kredyt hipoteczny + kredyt Biznes	7.158	7.158	7.158	07.04.2039	Oprocentowanie kredytu jest zmienne i w dniu udzielenia kredytu wynosi 12,51%.	Hipoteka zwykła na kwotę 7.158.051,28 zł oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 5.010.635,90 zł na nieruchomości którą jest: a) użytkowanie wieczyste działki gruntu oraz własność budynku położonej we Wrocławiu przy ul. Irysowej b) własność lokalu użytkowego położonego we Wrocławiu przy ul. Biskupa Tomasza Pierwszego bud. nr 4-6 lok. nr 1 i 2 c) własność lokalu użytkowego położonego we Wrocławiu przy ul. Poleska bud. 5-7 lok. nr 2A i 2B d) własność lokalu użytkowego położonego we Wrocławiu przy ul. Poleska bud. 9-15 lok. nr 5B, 6A, 7A, 7B, 8A i 8B.
TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.							
BGK o/Wrocław	Umowa o kredyt inwestycyjny	22 062	22 062	20 736	02-2035	Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone jako stopa efektywna w wysokości 50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższa niż 3,5% w stosunku rocznym	a) hipoteka kaucyjna do kwoty 32.500.000,00 zł ustanowiona na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulic Kielczowskiej 51, b) hipoteka kaucyjna do kwoty 593.000,00 zł ustanowiona na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulic Kielczowskiej 51, c) cesja wierzytelności TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. we Wrocławiu z tytułu należnych czynszów z

Kredytodawca / pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielone- go kredytu	Kwota wykorzysta- nego kredytu	Kwota pozostała do spłaty kredytu	Termin spłaty	Warunki oprocentowania	Zabezpieczenia
		w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł			
							kredytowanej nieruchomości ogółem do kwoty 863.900,00 zł rocznie wpływających na wszystkie rachunki bankowe
BGK o/Wrocław	Umowa o kredyt inwestycyjny	9 232	9 232	8 951	11-2039	Oprocentowanie kredytu jest zmiennie, ustalone jako stopa efektywna w wysokości 50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższa niż 3,5% w stosunku rocznym.	a) hipoteka kaucyjna do kwoty 13.848.000,00 zł ustanowiona na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Poleskiej 7, b) cesja wierzytelności TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. we Wrocławiu z tytułu należnych czynszów z kredytowanej nieruchomości ogółem do kwoty 308.738,00 zł rocznie wpływających na wszystkie rachunki bankowe.
BGK o/Wrocław	Umowa o kredyt inwestycyjny	14 500	14 500	14 416	06-2037	Oprocentowanie kredytu jest zmiennie, ustalone jako stopa efektywna w wysokości 50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższa niż 3,5% w stosunku rocznym.	a) hipoteka kaucyjna do kwoty 21.750.000,00 zł ustanowiona na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Opolskiej 41-51, b) cesja wierzytelności TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. we Wrocławiu z tytułu należnych czynszów z kredytowanej nieruchomości ogółem do kwoty 558.000,00 zł rocznie wpływających na wszystkie rachunki bankowe.
BGK o/Wrocław	Umowa o kredyt inwestycyjny	4 190	4 190	3 427	03-2031	Oprocentowanie kredytu jest zmiennie, ustalone jako stopa efektywna w wysokości 50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższa niż 3,5% w stosunku rocznym.	a) hipoteka kaucyjna do kwoty 6.285.000,00 zł ustanowiona na nieruchomości położonej w Kątach Wrocławskich przy ulicy Kołłątaja 1, 3, 5, 7, 9, b) cesja wierzytelności TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. we Wrocławiu z tytułu należnych czynszów z kredytowanej nieruchomości ogółem do kwoty 170.000,00 zł rocznie wpływających na wszystkie rachunki bankowe.
BGK o/Wrocław	Umowa o kredyt inwestycyjny	2 700	2 700	2 262	08-2032	Oprocentowanie kredytu jest zmiennie, ustalone jako stopa efektywna w wysokości 50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta	a) hipoteka kaucyjna do kwoty 4.178.000,00 zł ustanowiona na nieruchomości położonej w Kowarach przy ulicy Klonowej 3, b) cesja wierzytelności TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. we Wrocławiu z tytułu należnych czynszów z kredytowanej

Kredytodawca / pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu	Kwota wykorzystanego kredytu	Kwota pozostała do spłaty kredytu	Termin spłaty	Warunki oprocentowania	Zabezpieczenia
		w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł			
						przez NBP, jednak nie niższa niż 3,5% w stosunku rocznym.	nieruchomości ogółem do kwoty 99.000,00 zł rocznie wpływających na wszystkie rachunki bankowe, c) umowa poręczenia z dnia 5 listopada 2001 roku pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego w Warszawie a, Przedsiębiorstwem Projektowania i Realizacji Budownictwa Intakus Sp. z o.o. do wysokości kwoty 600.000,00 zł.
BGK o/Wrocław	Umowa o kredyt inwestycyjny	2 056	2 056	1 660	12-2027	Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone jako stopa efektywna w wysokości 50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższa niż 3,5% w stosunku rocznym.	a) hipoteka kaucyjna do kwoty 3.171.000,00 zł ustanowiona na nieruchomości położonej w Jeleniej Górze przy ulicy Kiepur, b) cesja wierzytelności TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. we Wrocławiu z tytułu należnych czynszów z kredytowanej nieruchomości ogółem do kwoty 83.900,00 zł rocznie wpływających na wszystkie rachunki bankowe.
BGK o/Wrocław	Umowa o kredyt inwestycyjny	2 935	2 935	2 587	01-2035	Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone jako stopa efektywna w wysokości 50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższa niż 3,5% w stosunku rocznym.	a) hipoteka kaucyjna do kwoty 4.402.500,00 zł ustanowiona na nieruchomości położonej w Lubomierzu przy ulicy Szpitalnej 18a-c, b) cesja wierzytelności TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. we Wrocławiu z tytułu należnych czynszów z kredytowanej nieruchomości ogółem do kwoty 103.400,00 zł rocznie wpływających na wszystkie rachunki bankowe, c) poręczenie finansowe Gminy Lubomierz do wysokości kwoty 530.000,00 zł.
Razem		67 833	67 833	64.197			

Źródło: Emitent

Wg stanu na 31.03.2009 roku spółki Grupy Kapitałowej Emitenta są stroną następujących umów leasingowych:
Tabela 27 Zestawienie umów leasingowych Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 31.03.2009 roku

Finansujący	Przedmiot umowy	Wartość początkowa (tys. zł)	Wartość zobowiązań na dzień 31.03.2009 (tys. zł)	Termin zakończenia umowy
INTAKUS S.A.				
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Wózek widłowy Komatsu FG28T-14	60	5	22-06-2009
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Wózek widłowy Komatsu FG30C-12	56	15	06-07-2009

Finansujący	Przedmiot umowy	Wartość początkowa (tys. zł)	Wartość zobowiązań na dzień 31.03.2009 (tys. zł)	Termin zakończenia umowy
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Toyota Land Cruiser 5DR 3.0 D-4D 5A/T Luna	195	16	07-06-2009
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Scania P380CB8x4EHZ Euro 4 z zabudową tylną zsypową ELBO	387	250	17-07-2012
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Scania P380CB8x4EHZ Euro 4 z zabudową tylną zsypową ELBO	384,4	250	17-07-2012
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Scania P380CB8x4EHZ Euro 4 z zabudową tylną zsypową ELBO	384,4	250	17-07-2012
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Toyota Auris 1,6 WTi Terra 5d	55	28	17-12-2010
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Toyota Yaris 1,3 WTi Terra Gold 5d	40	20	17-12-2010
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Toyota Yaris 1,3 WTi Terra Gold 5d	40	20	17-12-2010
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Scania P380CB6X4ENZ Ruro 4 o DMC3,5 t wraz z zabudową żuraw Hiab 244	482	346	07-12-2012
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Mitsubishi L200 Double Cab 4x4 2,5	69	41	20.04.2011
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Mecalac 12MSX/MXT	392	311	12.08.2012
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Ford Focus Silver X 1,6 100KM	39	29	12.07.2011
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Ford Focus Silver X 1,6 100KM	39	29	12.07.2011
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Ford Fusion VAN Silver X 1,4 Duratec 80KM	37	27	11.07.2011
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Ford Fusion VAN Silver X 1,4 Duratec 80KM	37	27	11.07.2011
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Toyota Corolla Wagon 1,4D4D Terra	26	5	07.06.2009
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Toyota Aygo 5H/B 1,0 VVT – I 5M/T Terra	14	3	07.06.2009
Towarzystwo Budownictwa Społecznego Nasze Kąty Sp. z o.o.				
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Toyota Yaris 1,3 WTi Terra Gold 5d	43	21	17-12-2010
IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o.				
BPH Leasing	Żuraw budowlany stacjonarny EUROGRU E.50.13	164	110	20-08-2011
BPH Leasing	Żuraw budowlany stacjonarny EUROGRU E.50.12	243	154	20-08-2011
BPH Leasing	Żuraw Potain MD 150	536	367	20-11-2011
Razem		3 722,8	2 234	

Źródło: Emitent

Pomiędzy 31.03.2009 roku a dniem zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego nie wystąpiły w spółkach należących do Grupy Kapitałowej Emitenta zasadnicze zmiany w zakresie zobowiązań kredytowych i leasingowych.

X.4 INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKIKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW, NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta wykazuje znaczące zadłużenie – wg danych finansowych na dzień 31.03.2009 roku blisko 73,22% sumy aktywów finansowane jest z wykorzystaniem kapitałów obcych, co w istotny sposób ogranicza możliwości jej rozwoju. Dalszy dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta będzie znacznie utrudniony bez pozyskania dodatkowych środków finansowych, poprzez emisję Akcji. W sytuacji kiedy Emitent pozyska środki finansowe w wysokości mniejszej niż założono w pkt III.4 Dokumentu Ofertowego, realizacja założonych celów emisyjnych wskazanych również w tymże punkcie zostanie przesunięta w czasie, co niewątpliwie utrudni dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta, a cele będą realizowane w miarę posiadanych możliwości finansowania (bieżące przepływy pieniężne, kredyty, leasingi).

X.5 INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W POZYCJACH CZĘŚĆ III: PKT V.2.3. I PKT VIII.1.

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, spółki należące do Grupy Kapitałowej Emitenta nie podjęły żadnych wiążących zobowiązań w zakresie inwestycji. Emitent po pozyskaniu środków finansowych z emisji Akcji serii D planuje rozpoczęcie intensywnego procesu inwestycyjnego. Będzie on dotyczył przede wszystkim modernizacji i organizacji bazy sprzętowej, zakupu pojazdów, maszyn i sprzętu budowlanego np. żurawie budowlane górno i dolno obrotowe, żuraw samochodowy, deskowania wielkowymiarowe, rusztowania na potrzeby realizacji projektów budowlanych.

Źródłami funduszy będą środki pozyskane przez Emitenta z emisji Akcji serii D. W przypadku nie uzyskania z emisji Akcji serii D środków pieniężnych w wysokości potrzebnej do zrealizowania założonych celów emisyjnych, Emitent może podjąć decyzję o współfinansowaniu celów emisyjnych przez kredyty bankowe i leasing, jak również zmniejszyć zakres i wielkość kwot przeznaczonych na poszczególne cele adekwatnie do wielkości pozyskanych środków finansowych.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Zarząd Emitenta nie jest w stanie określić kwot kredytów do sfinansowania założonych celów emisji, gdyż nie zna kwoty środków pieniężnych pozyskanych z emisji Akcji serii D.

XI BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE EMITENTA

XI.1 BADANIA I ROZWÓJ

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności gospodarczej Emitent nie prowadzi prac badawczo-rozwojowych, w związku z tym nie ponosił nakładów na te cele w okresie ostatnich 3 lat. W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent nie prowadził prac o charakterze badawczo-rozwojowym.

XI.2 PATENTY I LICENCJE

XI.2.1 Patenty i Licencje

Emitent nie posiada żadnych praw z patentów.

Emitent posiada licencję Nr 0002498 na wykonywanie krajowego transportu drogowego rzeczy wydaną decyzją Prezydenta Miasta Wrocławia w dniu 04.03.2004 r. , ważną do dnia 03.03.2019 r.

XI.2.2 Znaki towarowe

Emitent posiada prawa ochronne do znaku graficznego i nazwy „INTAKUS” nr 139243 objęte Świadectwem Ochronnym z dnia 29 października 2003 roku.

XI.3 CERTYFIKATY I UPRAWNIENIA POSIADANE PRZEZ EMITENTA I JEGO GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

Emitent i jego Grupa Kapitałowa nie posiadają żadnych certyfikatów lub uprawnień istotnych z uwagi na prowadzoną działalność.

XII INFORMACJE O TENDENCJACH

XII.1 NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY ZA OKRES OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO DO DATY PROSPEKTU EMISYJNEGO

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego Grupy Kapitałowej Emitenta do daty zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego, w związku z globalną sytuacją w zakresie finansów i ekonomii w Europie i na świecie, wystąpiły istotne, nowe tendencje, które wpływają w sposób znaczący na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta. Utrudnienia w uzyskaniu finansowania ze strony banków na realizację różnorodnych projektów budowlanych powodują ograniczenia w wykonawstwie aktualnie realizowanych projektów, a rozpoczynanie nowych tylko w przypadku zapewnienia ich pełnego finansowania.

Sprzedaż i rynki zbytu:

Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa obserwuje zmniejszenie zapotrzebowania na prace budowlane w rejonach geograficznych, które obsługuje. Tendencja ta jest konsekwencją ogólnosiłowej sytuacji w zakresie finansów i ekonomii, powstrzymywania się banków z udzielaniem kredytów na realizację nowych projektów budowlanych. Według szacunków Emitenta, aktualna sytuacja w Polsce spowoduje w 2009 roku zmniejszenie przychodów ze sprzedaży spółek tworzących Grupę Kapitałową Emitenta.

Zapasy:

Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa w okresie swego funkcjonowania utrzymuje zapasy na optymalnym poziomie, dostosowanym do bieżących potrzeb.

Koszty:

Bardzo istotna dla branży Emitenta jest utrzymująca się stabilizacja kosztów wykonywania usług budowlanych. Prognozowany uprzednio wzrost kosztów osobowych i cen usług budowlanych świadczonych przez podwykonawców zakończył się w 2008 roku. Aktualnie, zarówno w zakresie kosztów materiałów budowlanych, jak również kosztów osobowych oraz cen usług budowlanych, jest tendencja wyraźniej stabilizacji cen i kosztów. Tendencja ta spowodowana jest ogólną sytuacją ekonomiczno-finansową w gospodarce Polski i świata. W przeciągu 2009 roku powinny pojawić się przesłanki do określenia dalszych tendencji dotyczących kosztów w branży Emitenta.

Ceny:

W 2009 roku ceny zakupu materiałów budowlanych, z uwagi na mniejszy popyt ze strony firm budowlanych, kształtują się poniżej poziomu notowanego w 2008 roku. Zarówno ceny sprzedaży lokali mieszkalnych jak i usługowych w 2009 roku wykazują tendencję ich stabilizacji, po ich istotnych spadkach w 2008 roku, będących konsekwencją sytuacji z jaką mieliśmy do czynienia w latach 2006-2007, kiedy to notowano wzrosty cen w skali roku o kilkadziesiąt procent. Aktualnie, w zależności od lokalizacji, obserwuje się postępującą stabilizację cen, z ewentualnym kilkuprocentowym ich obniżaniem w trakcie zawierania transakcji sprzedaży.

XII.2 INFORMACJE NA TEMAT JAKIKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻAŻAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA, PRZYNAJMNIEJ DO KOŃCA 2009 ROKU

Przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w dużym stopniu zależeć będą ogólnej koniunktury gospodarczej, stanu finansów publicznych oraz sytuacji panującej w budownictwie. Wielkość korekty na rynku nieruchomości będzie w znacznym stopniu zależała od długości i głębokości spowolnienia gospodarczego w Polsce jak również od długości trwania kryzysu finansowego na świecie.

W 2009r. wzrostu zainteresowania nieruchomościami można spodziewać się ze strony gospodarstw domowych chcących skorzystać z rządowego programu „Rodzina na swoim”. Dodatkowym impulsem popytowym może być zamiar wprowadzenia przez KNF nowej Rekomendacji T, co podobnie jak przy wprowadzaniu rekomendacji S, powinno zwiększyć popyt wśród części kredytobiorców, która będzie chciała zaciągnąć kredyt jeszcze przed wprowadzeniem obostrzeń. Czynniki ograniczające popyt będą wysokie koszty kredytów hipotecznych oraz niska dostępność kredytów hipotecznych związana z niekorzystną sytuacją płynnościową sektora bankowego. Spadek zainteresowania nabyciem nieruchomości będzie również wynikał z pogorszenia się koniunktury na rynku pracy. Negatywnie na popyt na rynku nieruchomości będzie oddziaływało podwyższone ryzyko kursowe. Słaba waluta krajowa będzie wpływała na zwiększenie kosztów obsługi kredytów walutowych, co w połączeniu z pogorszeniem sytuacji na rynku pracy może doprowadzić do wzrostu liczby nieobsługiwanych kredytów.

W 2009 r. szacuje się średnioroczny spadek cen lokali mieszkalnych w Polsce na poziomie ok. 18,9% r/r, nieruchomości niemieszkalnych ok. 15,2% r/r oraz gruntów zabudowanych i zurbanizowanych o ok. 13,2% r/r. Jednocześnie nie wyklucza się wydłużenia się okresu dekonunktury w Polsce na 2010 r.

Oceny ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie były w kwietniu b.r. mniej pesymistyczne niż w marcu, choć gorsze niż w analogicznym miesiącu ostatnich dziewięciu lat. Jest to spowodowane poprawą, mimo to nadal negatywnych, ocen bieżącego i przyszłego portfela zamówień, produkcji budowlano-montażowej oraz sytuacji finansowej badanych przedsiębiorstw. W kwietniu ogólny klimat koniunktury w budownictwie kształtował się na poziomie minus 17 (w marcu minus 30). Poprawę koniunktury sygnalizuje 14% przedsiębiorstw, a jej pogorszenie 31% (w marcu odpowiednio 10% i 40%). Pozostałe przedsiębiorstwa uznały, że ich sytuacja nie ulega zmianie.

Przedsiębiorstwa odnotowały w kwietniu mniejszy niż przed miesiącem spadek portfela zamówień i produkcji budowlano-montażowej. Przewidywania w tym zakresie na najbliższe trzy miesiące (maj-lipiec) są również mniej pesymistyczne od formułowanych w marcu. Oceny bieżącej i przyszłej sytuacji finansowej przedsiębiorstw budowlano-montażowych są niekorzystne, choć lepsze od zgłaszanych w marcu.

Odsetek przedsiębiorstw nie odczuwających żadnych barier w prowadzeniu działalności budowlano-montażowej kształtował się w kwietniu na poziomie 4,5% (3,7% w marcu br. i 5,6% w kwietniu 2008 r.). Największe trudności napotymane przez przedsiębiorstwa zgłaszające bariery związane są z konkurencją ze strony innych firm. W porównaniu z kwietniem ubiegłego roku najbardziej wzrosło znaczenie barier związanych z:

- niedostatecznym popytem,
- trudnościami z uzyskaniem kredytów,
- konkurencją ze strony innych firm.

Zmalało natomiast znaczenie barier związanych z:

- niedoborem wykwalifikowanych pracowników,
- kosztami materiałów,
- kosztami zatrudnienia.

W kwietniu 15% przedsiębiorstw budowlano-montażowych oceniało swoje zdolności produkcyjne jako zbyt duże w stosunku do oczekiwanego w okresie najbliższych dwunastu miesięcy portfela zamówień, 75% jako wystarczające, a 10% jako zbyt małe.

Poza wskazanymi powyżej czynnikami, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego nie są znane Emitentowi inne tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy Kapitałowej Emitenta, przynajmniej do końca 2009 roku.

XIII PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Zarząd Emitenta nie sporządzał na potrzeby Prospektu Emisyjnego prognoz lub wyników szacunkowych zarówno dla Emitenta jak i dla jego Grupy Kapitałowej.

XIV ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA EMITENTA

XIV.1 OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

XIV.1.1 Zarząd

1. Jarosław Ślipek – Prezes Zarządu

Miejscem pracy Pana Jarosława Ślipka jest Towarzystwo Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Jugosłowiańskiej 65d.

Pan Jarosław Ślipek pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta od 12 stycznia 2009 roku, powołany na obecną kadencję, na okres pięciu lat uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 12 stycznia 2009 roku. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2012.

Pan Jarosław Ślipek nie wykonuje działalności gospodarczej poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta. Pomiędzy Panem Jarosławem Ślipkiem i innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Pan Jarosław Ślipek, lat 42, jest absolwentem Politechniki Wrocławskiej, wydziału Budownictwa Lądowego, specjalność konstrukcje budowlane. Swoją aktywność zawodową rozpoczął w 1991 roku na stanowisku inżyniera budowy w PPB Lewicki – Polispec, a następnie w 1992 roku kierownika budowy w CSI GmbH. W latach 1994-1998 prowadził Zakład Robót Malarskich i Ogólnobudowlanych będąc jego właścicielem. W maju 1998 roku rozpoczął pracę w PPIRB INTAKUS na stanowisku majstra budowy. W latach 2001-2002 pełnił stanowisko dyrektora ds. Nieruchomości w PPIRB INTAKUS Sp. z o.o. W okresie 2002-2006 pełnił funkcję Członka Zarządu Towarzystwa Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o., a następnie od lipca 2006 roku funkcję Prezesa Zarządu.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Jarosław Ślipek nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w spółkach kapitałowych i osobowych, poza podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Emitenta.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pana Jarosława Ślipka nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Jarosław Ślipek nie był członkiem organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Jarosław Ślipek nie był oficjalnie oskarżony i nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.

2. Maciej Janicki – Wiceprezes Zarządu

Miejscem pracy Pana Macieja Janickiego jest INTAKUS S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy ul. Obornickiej 131.

Pan Maciej Janicki pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta od 12 stycznia 2009 roku, powołany na obecną kadencję, na okres pięciu lat uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 12 stycznia 2009 roku. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2012.

Pan Maciej Janicki nie wykonuje działalności gospodarczej poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy Panem Maciejem Janickim i innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Pan Maciej Janicki, lat 38, jest absolwentem Wyższej Szkoły Inżynierskiej w Opolu, Wydziału Inżynierii Lądowej, kierunku budownictwo. Pracę zawodową rozpoczął w 1996 roku na stanowisku inżyniera budowy w PPIRB INTAKUS Bogdan Ludkowski, a następnie w 1999 roku kierownika robót w PPIRB INTAKUS Sp. z o.o. W latach 2000-2003 pracował na stanowisku kierownika budowy w PPIRB INTAKUS Sp. z o.o. W okresie 2003-2006 pracował na stanowisku kierownika działu przygotowania produkcji w INTAKUS – BART Sp. z o.o. będąc od września 2005 do czerwca 2006 Członkiem

Zarządu. W latach 2006-2007 pełnił obowiązki Prezesa Zarządu w PPIRB INTAKUS Sp. z o.o. Od stycznia 2008 roku pracuje na stanowisku dyrektora w INTAKUS S.A.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Maciej Janicki nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w spółkach kapitałowych i osobowych, poza podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Emitenta.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pana Maciej Janicki nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Maciej Janicki nie był członkiem organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Maciej Janicki nie był oficjalnie oskarżony i nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.

3. Andrzej Aleksandrowicz – Członek Zarządu

Miejszem pracy Pana Andrzeja Aleksandrowicza jest INTAKUS S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Obornicka 131.

Pan Andrzej Aleksandrowicz pełni funkcję Członka Zarządu Emitenta od 31 października 2007 roku, powołany na obecną kadencję, na okres pięciu lat uchwałą NWZA Emitenta z dnia 27 września 2007 roku. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012.

Pan Andrzej Aleksandrowicz nie wykonuje działalności gospodarczej poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy Panem Andrzejem Aleksandrowiczem i innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Pan Andrzej Aleksandrowicz, lat 59, jest absolwentem Technikum Mechaniczno-Elektrycznego, specjalność – budowa maszyn. Rozwój jego kariery zawodowej nastąpił w latach 1970-1986 kiedy pracował w Spółdzielni Pracy Wyrobów Metalowych "Elektromet-Metal" we Wrocławiu gdzie piastował min. stanowisko Zastępcy Prezesa ds. Technicznych oraz Prezesa Zarządu. W latach 1986-1994 Pan Andrzej Aleksandrowicz pracował jako kierownik grupy robót, a następnie jako kierownik Zakładu Usług Produkcyjnych w Spółdzielni Pracy "ESBUD" Wrocław. W latach 1994-2002 pracował na stanowisku kierownika bazy i sprzętu PPIRB INTAKUS Bogdan Ludkowski. Od 2003 roku pełnił funkcję Członka Zarządu w INTAKUS – BART Sp. z o.o., z przekształcenia której powstał Emitent.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Andrzej Aleksandrowicz nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w spółkach kapitałowych i osobowych, poza podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Emitenta.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pana Andrzeja Aleksandrowicza nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Andrzej Aleksandrowicz nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Andrzej Aleksandrowicz nie był oficjalnie oskarżony i nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.

XIV.1.2 Rada Nadzorcza

1. Bogdan Ludkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Miejszem wykonywania pracy Pana Bogdana Ludkowskiego jest TBS "Nasze Kąty" Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Obornicka 131.

Pan Bogdan Ludkowski pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej od dnia 16 marca 2009 roku, powołany na Członka Rady Nadzorczej uchwałą NWZA Emitenta z dnia 15 stycznia 2009 roku. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012.

Pan Bogdan Ludkowski prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą PPIRB BLU.88 Bogdan Ludkowski o podstawowym profilu działalności dotyczącym prac projektowych. oraz jest 70% udziałowcem w spółce I.PARK Sp. z o.o.

Pan Bogdan Ludkowski jest mężem Pani Iwony Kubicz Ludkowskiej, która jest prokurentem Emitenta.

Pan Bogdan Ludkowski, lat 48, jest absolwentem Politechniki Wrocławskiej, Wydziału Budownictwa Lądowego i Wodnego, specjalność-konstrukcje budowlane. Po studiach rozpoczął pracę zawodową w Mostostalu Wrocław jako kosztorysant. W latach 1985-1986 pracował na stanowisku kierownika robót w Spółdzielni Pracy Wrembud. Następnie, w latach 1986-1987 zajmował stanowisko kierownika grupy remontowo-budowlanej w Spółdzielczym Klubie Sportowym Burza. Począwszy od 1988 Pan Bogdan Ludkowski prowadzi samodzielną działalność gospodarczą, w latach 1988-1991 jako Zakład Budowlany Bogdan Ludkowski, następnie od 1991 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku pod firmą Przedsiębiorstwo Projektowania i Realizacji Budownictwa INTAKUS.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Bogdan Ludkowski pełnił funkcje w organach zarządzających następujących podmiotów: Fundacji "IDZIE JEZUS", Stowarzyszenia Towarzystwo Sportowe INTAKUS – ŚLĘZA Wrocław, Stowarzyszenia Pierwszy Klub Sportowy Ślęza, Stowarzyszenia FORUM POLSKIE i w organach nadzorczych Fundacji Elżbiety Nawrockiej Pomóżmy Razem.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Pan Bogdan Ludkowski pełni funkcję w organach zarządzających następujących podmiotów: Żernicki Rynek Spółka z o.o., Dolnośląskiej Kompanii Piłkarskiej Spółka z o.o.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Pan Bogdan Ludkowski jest współnikiem w następujących spółkach: Żernicki Rynek Spółka z o.o., AML Spółka z o.o., Pod Wisznia Spółka z o.o., Śląskie Media Spółka z o.o., Wrocławski Klub Sportowy S.A.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Bogdan Ludkowski nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w spółkach kapitałowych i osobowych, poza podmiotami wskazanymi powyżej.

Pan Bogdan Ludkowski poza działalnością biznesową prowadzi również szeroko zakrojoną działalność społeczną i charytatywną, poprzez aktywne uczestnictwo, a także finansowanie organizacji pożytku publicznego oraz towarzystw sportowych, a także organizacji zajmujących się promowaniem współpracy gospodarczej na rejonie Dolnego Śląska.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec pana Bogdana Ludkowskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Bogdan Ludkowski nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

W okresie ostatnich pięciu lat przeciwko Panu Bogdanowi Ludkowskiemu, jako działaczowi społecznemu Zakładowego Klubu Sportowego Polar, toczyło się przed Sądem Rejonowym dla Wrocławia Fabrycznej Wydział XII Karny postępowanie karne o wykroczenie z art. 57 § 1 kks oraz o przestępstwo z art. 77 § 2 kks. Prawomocnym wyrokiem wydanym w dniu 3 kwietnia 2008 roku sąd uniewinnił Pana Bogdana Ludkowskiego od zarzutu popełnienia przestępstwa skarbowego z art. 77 § 2 kks w zw. z art. 6 § 2 kks i 9 § kks dotyczącego pobranych zaliczek na poczet PIT od wynagrodzeń wypłacanych zawodnikom. Natomiast postępowanie o wykroczenie skarbowe z art. 57 § 1 kks w zw. z art. 9 § 3 kks dotyczące należnego podatku VAT niewpłaconego zgodnie z przedkładanymi przez podatnika deklaracjami miesięcznymi zostało umorzone z powodu przedawnienia karalności czynu. Postanowienie w sprawie umorzenia postępowania jest prawomocne.

2. Marek Boryczka – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Miejscem wykonywania pracy Pana Marka Boryczki jest INTAKUS S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Obornicka 131.

Pan Marek Boryczka pełni funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej od dnia 16 marca 2009 roku, powołany na Członka Rady Nadzorczej uchwałą NWZA Emitenta z dnia 15 stycznia 2009 roku. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012.

Pan Marek Boryczka prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą BMB Biuro Usług Inżynierskich Marek Boryczka o podstawowym profilu działalności dotyczącym prac projektowych i nadzoru inwestorskiego oraz jest 30% udziałowcem w spółce I.PARK Sp. z o.o.

Pomiędzy Panem Markiem Boryczką i innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Pan Marek Boryczka, lat 49, jest absolwentem Politechniki Wrocławskiej, Wydziału Budownictwa Lądowego i Wodnego, specjalność konstrukcje budowlane. Swoją aktywność zawodową rozpoczął w latach 1983-1986 jako kierownik budowy w Techma Wrocław. Następnie zajmował stanowisko projektanta w Predom Projekt Wrocław w latach 1987-1991.

W latach 1991-1996 pan Marek Boryczka zajmował stanowisko kierownika budowy w Przedsiębiorstwie Projektowania i Realizacji Budownictwa INTAKUS Bogdan Ludkowski. W analogicznym okresie w latach 1994-1997 Pan Marek Boryczka pełnił funkcję kierownika budowy i Prezesa Zarządu w PHB DIGESTA Wrocław Sp. z o.o. Następnie w latach 1998-2003 Pan Marek Boryczka zajmował różne stanowiska (min. pełnomocnika zarządu, wiceprezesa zarządu i członka zarządu w Przedsiębiorstwie Projektowania i Realizacji Budownictwa INTAKUS Sp. z o.o. W latach 2006-2007 Pan Marek Boryczka pełnił funkcję dyrektora i prokurenta w INTAKUS – BART Sp. z o.o.

W okresie poprzednich pięciu lat, Pan Marek Boryczka pełnił funkcję w organach zarządzających następujących podmiotów: Dolnośląska Kompania Piłkarska Spółka z o.o.; Żernicki Rynek Spółka z o.o.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Pan Marek Boryczka pełni funkcję w organach zarządzających następujących podmiotów: I PARK Spółka z o.o., AML Spółka z o.o.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Pan Marek Boryczka jest współnikiem spółki I Park Spółka z o.o.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Marek Boryczka nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w spółkach kapitałowych i osobowych, poza podmiotami wskazanymi powyżej.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Marek Boryczka nie był członkiem organów administracyjnych lub nadzorczych ani współnikiem w spółkach kapitałowych i osobowych, poza podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Emitenta.

Pan Marek Boryczka poza działalnością biznesową prowadzi również szeroko zakrojoną działalność społeczną i charytatywną, poprzez aktywne uczestnictwo, a także finansowanie organizacji pożytku publicznego oraz towarzystw sportowych, a także organizacji zajmujących się promowaniem współpracy gospodarczej na rejonie Dolnego Śląska.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pana Marka Boryczki nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Marek Boryczka nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Marek Boryczka nie był oficjalnie oskarżony i nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.

3. Henryk Feliks – Członek Rady Nadzorczej

Miejszem wykonywania pracy Pana Henryka Feliksa jest Biuro Zarządu GANT Development S.A. we Wrocławiu przy ulicy Szewskiej 74.

Pan Henryk Feliks pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od 15 stycznia 2009 roku, powołany na obecną kadencję uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 15 stycznia 2009 roku. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012.

Pan Henryk Feliks nie wykonuje działalności gospodarczej poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy Panem Henrykiem Feliksem a innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Absolwent wydziału filologicznego Uniwersytetu Wrocławskiego. W latach 1992-95 Dyrektor Wydziału Edukacji Urzędu Miejskiego we Wrocławiu. W latach 1995-99 Dyrektor Zarządu Gospodarki Komunalnej Wrocław – Krzyki, zarządzającego ponad 1600 nieruchomościami mieszkaniowymi i publicznymi. W latach 1999-2002 Prezes Zarządu ARP Sp. z o.o. we Wrocławiu. W latach 2002-04 Dyrektor Oddziału HJW Sp. z o.o. we Wrocławiu, zarządzającego ponad 300 nieruchomościami mieszkalnymi i komercyjnymi. Od 2002 członek zarządu Polskiej Federacji Stowarzyszeń Zarządców Nieruchomości.

W okresie poprzednich pięciu lat, Pan Henryk Feliks pełnił funkcję w organach zarządzających następujących podmiotów: ŚLICZNA 8 Spółka z o.o.; BIELBUD Spółka z o.o.; POD FORTEM-2 Spółka z o.o.; BUDOPOL-WROCŁAW Spółka akcyjna; POD FORTEM Spółka z o.o.; AGENCJA NIERUCHOMOŚCI ORZEŁ Sp. z o.o.; PRZY SPDOKU Spółka z o.o.; GANT22 Spółka z o.o.; KOZIA GÓRKA Spółka z o.o.; GANT60 Spółka z o.o.; GANT55 Spółka z o.o.; GORLICKA Spółka z o.o.; GANT99 Spółka z o.o.; GANT2 Spółka z o.o.; JKM GANT Spółka z o.o.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Pan Henryk Feliks pełni funkcję w organach zarządzających następujących podmiotów: GANT DEVELOPMENT S.A.; BIELPROJEKT Spółka z o.o.; KAMIENNA-105 Spółka z o.o.; GANT PMG Spółka z o.o.; TBI Spółka z o.o.; GANT11 Spółka z o.o.; GANT PM Spółka z o.o.; GANT MPR Spółka z o.o.; GANT33 Spółka z o.o.; BUDOPOL - RACŁAWICKA Spółka z o.o.; GANT66 Spółka z o.o.; GANT77 Spółka z o.o.; RAFAEL

INVESTMENT Spółka z o.o.; GANT1 Spółka z o.o.; GANT PM 99 Spółka z o.o.; GANT ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI Spółka z o.o.; GANT PMK Spółka z o.o.; KAPELANKA Spółka z o.o.; PROJEKT ROBOTNICZA Spółka z o.o.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Henryk Feliks nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w spółkach kapitałowych i osobowych, poza podmiotami wskazanymi powyżej.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pana Henryka Feliksa nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Henryk Feliks nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które postawione zostały w stan upadłości lub zarządu komisyjnego.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Henryk Feliks pełnił funkcję w organach zarządzających spółki Śliczna 8 Spółka z o.o. i spółki BIELBUD Spółka z o.o., które postawione zostały w stan likwidacji w dniu 1 kwietnia 2009 roku z uwagi na fakt, iż były to spółki celowe, utworzone dla realizacji konkretnych przedsięwzięć budowlanych, które zostały zakończone i ich dalsze istnienie stało się zbędne.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Henryk Feliks nie był oficjalnie oskarżony i nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

4. Tomasz Solski – Członek Rady Nadzorczej

Miejscem pracy Pana Tomasza Solskiego jest ATM Finanse, z siedzibą w Gajkowie przy ulicy Przedszkolna 18 oraz Lechpol z siedzibą w Szydłowicach przy ulicy Błota 43A.

Pan Tomasz Solski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 31 października 2007 roku, powołany na obecną kadencję, na okres pięciu lat uchwałą NWZA Emitenta, z dnia 27 września 2007 roku. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012.

Pan Tomasz Solski nie wykonuje działalności gospodarczej poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy Panem Tomaszem Solskim i innymi Członkami Rady Nadzorczej i Członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Pan Tomasz Solski, lat 33, jest absolwentem Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu - Wydziału Zarządzania i Informatyki. Pan Tomasz Solski rozpoczął karierę zawodową na stanowisku specjalisty ds. ubezpieczeń finansowych w KU FILAR S.A. w latach 1999 – 2003. Począwszy od 2000 roku pan Tomasz Solski prowadzi własną działalność gospodarczą pod firmą ATM FINANSE. W latach 2003 -2005 zajmował stanowisko Dyrektor ds. Strategii i Rozwoju w MS Broker. Od 2005 roku Pan Tomasz Solski zajmuje stanowisko Dyrektor ds. strategii i rozwoju w firmie Lechpol.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Tomasz Solski pełnił funkcje w organach zarządzających Wrocławski Dom Maklerski S.A.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Tomasz Solski pełnił funkcje w organach nadzorczych spółki Money Expert S.A.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Tomasz Solski był wspólnikiem następujących spółek: PMA Group Sp. z o.o.; Wrocławski Dom Maklerski S.A.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Tomasz Solski nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w spółkach kapitałowych i osobowych, poza podmiotami wskazanymi powyżej.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pana Tomasza Solskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Tomasz Solski nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Tomasz Solski nie był oficjalnie oskarżony i nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.

5. Krzysztof Lesiak – Członek Rady Nadzorczej

Miejscem pracy Pana Krzysztofa Lesiaka jest kancelaria adwokacka Lis i Partnerzy Spółka partnerska z siedzibą we Wrocławiu, pl. Wolności 7.

Pan Krzysztof Lesiak pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od dnia 31 października 2007 roku, powołany na obecną kadencję, na okres pięciu lat uchwałą NWZA Emitenta z dnia 27 września 2007 roku. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012.

Pan Krzysztof Lesiak nie wykonuje działalności gospodarczej poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy Panem Krzysztofem Lesiakiem i innymi Członkami Rady Nadzorczej i Członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Pan Krzysztof Lesiak, lat 41, jest absolwentem Uniwersytetu Wrocławskiego Wydziału Prawa, Administracji i Ekonomii kierunku prawo. W latach 1998-2001 odbywał aplikację adwokacką. Następnie w latach 2002–2004 prowadził własną kancelarię. Począwszy od 2004 roku jest partnerem w kancelarii Lis i Partnerzy Spółka partnerska.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Pan Krzysztof Lesiak pełni funkcję w organach nadzorczych następujących podmiotów: IDEIS DOM PRAWNY Spółka z o.o., Dolnośląskim Stowarzyszeniu Ginekologów.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Pan Krzysztof Lesiak jest partnerem w spółce Lis i Partnerzy Spółka partnerska.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Krzysztof Lesiak nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w spółkach kapitałowych i osobowych, poza podmiotami wskazanymi powyżej.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pana Krzysztofa Lesiaka nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Krzysztof Lesiak nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Krzysztof Lesiak nie był oficjalnie oskarżony i nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.

XIV.1.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla

W opinii Emitenta nie istnieją inne osoby zarządzające wyższego szczebla, które miałyby znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością. Z uwagi na to, iż przepisy Rozporządzenia 809/2004 nie definiują pojęcia „osoby zarządzające wyższego szczebla”, na potrzeby niniejszego dokumentu rejestracyjnego Emitent przyjął, iż to inne niż członkowie Zarządu osoby, które zajmują stanowiska kierownicze w przedsiębiorstwie Emitenta i które są bezpośrednio podległe członkom Zarządu.

XIV.2 POTENCJALNE KONFLIKTY INTERESÓW U OSÓB WSKAZANYCH W POZYCJI ROZDZIAŁ XIV PKT 1, POMIĘDZY OBOWIĄZKAMI WOBEC EMITENTA A ICH PRYWATNYMI INTERESAMI LUB INNYMI OBOWIĄZKAMI. W PRZYPADKU, GDY NIE WYSTĘPUJĄ TAKIE KONFLIKTY NALEŻY ZAMIEŚCIĆ STOSOWNE OŚWIADCZENIE POTWIERDZAJĄCE TEN FAKT

Nie istnieją konflikty interesów u osób wskazanych w pozycji Rozdział XIV pkt 1, pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami. Emitent oświadcza, iż przestrzega wszystkich zasad ładu korporacyjnego dotyczących sprawnego i niezakłóconego funkcjonowania organów spółki.

XIV.3 UMOWY I POROZUMIENIA ZE ZNACZĄCYMI AKCJONARIUSZAMI, KLIENTAMI, DOSTAWCAMI LUB INNYMI OSOBAMI, NA MOCY KTÓRYCH OSOBY OPISANE W PIERWSZYM AKAPICIE POZYCJI ROZDZIAŁ XIV PKT 1 ZOSTAŁY WYBRANE NA CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, ALBO NA OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA

Zgodnie z oświadczeniami osób, wskazanych w pozycji Rozdział XIV pkt 1 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego, nie istnieją żadne umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami,

na mocy których zostały one wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.

XIV.4 SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT OGRANICZEŃ UZGODNIONYCH PRZEZ OSOBY, O KTÓRYCH MOWA W POZYCJI ROZDZIAŁ XIV PKT. 1, W ZAKRESIE ZBYCIA W OKREŚLONYM CZASIE POSIADANYCH PRZEZ NIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Emitent ponadto informuje, iż Pan Bogdan Ludkowski i Pan Marek Boryczka zawarli w dniu 8 września 2008 roku umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” z Domem Maklerskim AmerBrokers S.A., na podstawie których zobowiązali się do niezbywania akcji serii C w okresie roku od daty dopuszczenia ich do obrotu giełdowego. Zakaz ten nie ma zastosowania do praw poboru wynikających z posiadanych akcji oraz w przypadku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej. Zgodnie z warunkami zawartych umów, po rejestracji Akcji Serii C w KDPW, zostaną one zablokowane na rachunkach papierów wartościowych ich właścicieli prowadzonych przez Dom Maklerski AmerBrokers S.A.

XV WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA

XV.1 WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA WYPŁACONEGO OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

W okresie 3 miesięcy 2009 roku oraz 12 miesięcy 2008 roku wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku (Emitent nie płacił tego rodzaju wynagrodzenia), wypłacone lub należne Członkom Zarządu Emitenta wynosiły odpowiednio:

Tabela 28 Wynagrodzenia osób zarządzających Emitentem w tys. zł

Wyszczególnienie	I-III 2009	2008
Andrzej Aleksandrowicz	26,7	104,6
Bogdan Ludkowski	7,0	61,2
Marek Boryczka	9,2	74,0
Jarosław Ślipek	-	-
Maciej Janicki	27,3	-
Izydor Zawadzki	-	48,7
Razem	70,2	288,5

Źródło: Emitent

Wynagrodzenie Członków Zarządu Emitenta wynika z zawartych umów o pracę oraz przysługujących im premii.

W 2008 roku Pan Andrzej Aleksandrowicz otrzymał łącznie wynagrodzenie 104,6 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 104,6 tys. zł;
- ryczałt samochodowy - 0 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł.

W 2008 roku Pan Bogdan Ludkowski otrzymał łącznie wynagrodzenie 61,2 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 61,2 tys. zł;
- ryczałt samochodowy - 0 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł.

W 2008 roku Pan Marek Boryczka otrzymał łącznie wynagrodzenie 74 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 74 tys. zł;
- ryczałt samochodowy - 0 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł.

W 2008 roku Pan Izydor Zawadzki otrzymał łącznie wynagrodzenie 48,7 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 48,1 tys. zł;
- ryczałt samochodowy - 0,6 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł.

W okresie 3 miesięcy 2009 roku Pan Andrzej Aleksandrowicz otrzymał łącznie wynagrodzenie 26,7 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 26,7 tys. zł;
- ryczałt samochodowy - 0 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł.

W okresie 3 miesięcy 2009 roku Pan Jarosław Ślipek otrzymał łącznie wynagrodzenie 0 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 0 tys. zł;
- ryczałt samochodowy - 0 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł.

W okresie 3 miesięcy 2009 roku Pan Maciej Janicki otrzymał łącznie wynagrodzenie 27,3 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 27,3 tys. zł;
- ryczałt samochodowy - 0 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Członek Zarządu Emitenta - Andrzej Aleksandrowicz - posiada do dyspozycji:

- samochód służbowy marki Mercedes;
- telefon komórkowy bez limitu.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Prezes Zarządu Emitenta - Jarosław Ślipek - posiada do dyspozycji:

- samochód służbowy marki Toyota;
- telefon komórkowy bez limitu.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Wiceprezes Zarządu Emitenta - Maciej Janicki - posiada do dyspozycji:

- samochód służbowy marki Toyota;
- telefon komórkowy bez limitu.

Pan Marek Boryczka pełniąc funkcję Specjalisty ds. analiz rynku w IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o. otrzymał:

- w 2008 r. wynagrodzenie w wysokości 18.000,0 zł;
- w okresie styczeń - marzec 2009 r. wynagrodzenie w wysokości 4.500,0 zł.

Pan Bogdan Ludkowski pełniąc funkcję Specjalisty ds. zarządzania nieruchomościami w Towarzystwie Budownictwa Społecznego Nasze Kąty Sp. z o.o. otrzymał:

- w 2008 r. wynagrodzenie w wysokości 74.147,09 zł;
- w okresie styczeń - marzec 2009 r. wynagrodzenie w wysokości 8.700,0 zł.

Pan Jarosław Ślipek pełniąc funkcję Prezesa Zarządu w Towarzystwie Budownictwa Społecznego Nasze Kąty Sp. z o.o. otrzymał:

- w 2008 r. wynagrodzenie w wysokości 89.980,55 zł, świadczenie urlopowe w wysokości 906,61 zł, ryczałt samochodowy w kwocie 558,47 zł;
- w okresie styczeń - marzec 2009 r. wynagrodzenie w wysokości 37.519,45 zł

Poza powyższymi składnikami wynagrodzeń osoby zarządzające Emitentem nie otrzymywały innych świadczeń finansowych (w tym warunkowych lub odroczonej).

Wynagrodzenie brutto Rady Nadzorczej w okresie 3 miesięcy 2009 roku oraz 12 miesięcy 2008 roku wynosiło odpowiednio:

Tabela 29 Wynagrodzenia osób nadzorujących Emitentem w tys. zł

Wyszczególnienie	I-III 2009	2008
Bogdan Ludkowski	2.500	2.500
Marek Boryczka	2.000	2.000
Krzysztof Lesiak	1.000	-
Andrzej Bejda	-	1.000
Tomasz Solski	1.000	-
Henryk Feliks	1.000	-
Razem	7.500	5.500

Źródło: Emitent

Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta nie zostały przyznane w okresie 3 miesięcy 2009 roku i 12 miesięcy 2008 roku przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczenia w naturze za usługi przez nich realizowane.

XV.2 OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA

Emitent i jego podmioty zależne nie wydzieliły i nie zgromadziły żadnej istotnej kwoty na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia w okresie 12 miesięcy 2008 roku.

XVI PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO EMITENTA

XVI.1 DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI, JEŚLI STOSOWNE, ORAZ OKRES, PRZEZ JAKI OSOBA TA SPRAWOWAŁA SVOJĄ FUNKCJĘ

XVI.1.1 Zarząd

Jarosław Ślipek – Prezes Zarządu powołany do pełnienia funkcji uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 12 stycznia 2009 roku, na wspólną 5 letnią kadencję, która zakończy się z dniem 31 grudnia 2012 roku.

Maciej Janicki - Wiceprezes Zarządu powołany do pełnienia funkcji uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 12 stycznia 2009 roku, na wspólną 5 letnią kadencję, która zakończy się z dniem 31 grudnia 2012 roku.

Andrzej Aleksandrowicz – Członek Zarządu powołany do pełnienia funkcji uchwałą NWZA Emitenta z dnia 27 września 2007 roku, na wspólną 5 letnią kadencję która zakończy się z dniem 31 grudnia 2012 roku. W okresie od dnia 31 października 2007 roku do dnia 27 maja 2008 roku pełnił funkcję Prezesa Zarządu Emitenta.

XVI.1.2 Rada Nadzorcza

Bogdan Ludkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany do pełnienia funkcji uchwałą NWZA Emitenta z dnia 15 stycznia 2009 roku, na wspólną 5 letnią kadencję, która zakończy się z dniem 31 grudnia 2012 roku.

Marek Boryczka – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołany do pełnienia funkcji uchwałą NWZA Emitenta z dnia 15 stycznia 2009 roku, na wspólną 5 letnią kadencję, która zakończy się z dniem 31 grudnia 2012 roku.

Henryk Feliks - Członek Rady Nadzorczej powołany do pełnienia funkcji uchwałą NWZA Emitenta z dnia 15 stycznia 2009 roku, na wspólną 5 letnią kadencję, która zakończy się z dniem 31 grudnia 2012 roku.

Tomasz Solski - Członek Rady Nadzorczej powołany do pełnienia funkcji uchwałą NWZA Emitenta z dnia 27 września 2007 roku, na wspólną 5 letnią kadencję, która zakończy się z dniem 31 grudnia 2012 roku.

Krzysztof Lesiak – Członek Rady Nadzorczej powołany do pełnienia funkcji uchwałą NWZA Emitenta z dnia 27 września 2007 roku, na wspólną 5 letnią kadencję, która zakończy się z dniem 31 grudnia 2012 roku. W okresie od dnia 31 października 2007 roku do dnia 16 marca 2009 roku pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

XVI.2 INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY, LUB STOSOWNE OŚWIADCZENIE O BRAKU TAKICH ŚWIADCZEŃ

Członkom zarządów spółek Grupy Kapitałowej Emitenta, którzy są zatrudnieni na podstawie umów o pracę, w przypadku rozwiązania z nimi tych umów, przysługują jedynie odszkodowania i odprawy wynikające z Kodeksu pracy. Brak jest jakichkolwiek innych umów określających świadczenia wypłacane członkom organów zarządzających i nadzorczych Emitenta lub któregośkolwiek z jego podmiotów zależnych.

XVI.3 INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, WŁĄCZNIE Z IMIONAMI I NAZWISKAMI CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIEM ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI

XVI.3.1 Komitet Audytu

Na mocy § 12 ust. 14 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza wykonuje funkcję komisji ds. audytu.

XVI.3.2 Komitet Wynagrodzeń

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. wynagrodzeń.

XVI.3.3 Przyjęte zasady funkcjonowania

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń w związku z tym Emitent nie przyjął żadnych zasad funkcjonowania ww. komisji.

XVI.4 OŚWIADCZENIE STWIERDZAJĄCE, CZY EMITENT STOSUJE SIĘ DO PROCEDURY (PROCEDUR) ŁADU KORPORACYJNEGO KRAJU, W KTÓRYM MA SIEDZIBĘ. W PRZYPADKU, GDY EMITENT NIE STOSUJE SIĘ DO TAKICH PROCEDUR, NALEŻY ZAMIEŚCIĆ STOSOWNE OŚWIADCZENIE WRAZ Z WYJAŚNIENIEM PRZYCZYN, DLA KTÓRYCH EMITENT NIE PRZESTRZEGA TAKICH PROCEDUR

Emitent przestrzega wszystkich zasad ogólnych i szczegółowych ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW zawarte w załączniku do uchwały numer 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku.

XVII PRACOWNICY GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

XVII.1 LICZBA PRACOWNIKÓW

Tabela 30 Stan zatrudnienia w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 31.03.2009 - 2006 (stan na koniec okresu w osobach)

Wyszczególnienie	31.03.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Stan zatrudnienia	97	103	71	34

Źródło: Emitent

Tabela 31 Stan zatrudnienia w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 31.03.2009 – 2006 (średnie zatrudnienie w okresie w osobach)

Wyszczególnienie	31.03.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
INTAKUS S.A.				
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	31	32	11	9
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	20	24	13	10
Razem	51	56	24	19
TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.				
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	9	10	11	11
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	2	2	2	4
Razem	11	12	13	15
INTAKT Sp. z o.o.				
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	3	3	3	
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	19	19	17	
Razem	22	22	20	
IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o.				
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	6	6	5	
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	7	7	9	
Razem	13	13	14	
Grupa Kapitałowa Emitenta				
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	49	51	30	20
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	48	52	41	14
Razem Grupa Kapitałowa Emitenta	97	103	71	34

Źródło: Emitent

Tabela 32 Liczba i rodzaj zawartych umów o pracę w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w poszczególnych okresach (w osobach)

Wyszczególnienie	31.03.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Ilość umów na czas nieokreślony na koniec okresu	61	62	45	33
Ilość umów na czas określony na koniec okresu	36	41	26	1
Razem	97	103	71	34

Źródło: Emitent

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta zatrudniała 97 pracowników, w tym Emitent 51 pracowników.

Tabela 33 Stan zatrudnienia w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego (średnie zatrudnienie w okresie w osobach)

Wyszczególnienie	Dzień zatwierdzenia Prospektu
INTAKUS S.A.	

Wyszczególnienie	Dzień zatwierdzenia Prospektu
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	31
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	20
Razem	51
TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	9
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	2
Razem	11
INTAKT Sp. z o.o.	
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	3
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	19
Razem	22
IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o.	
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	6
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	7
Razem	13
Grupa Kapitałowa Emitenta	
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	49
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	48
Razem Grupa Kapitałowa Emitenta	97

Źródło: Emitent

W firmie Emitenta oraz w pozostałych firmach jego Grupy Kapitałowej na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie działają żadne związki zawodowe.

XVII.2 POSIADANE AKCJE I OPCJE NA AKCJE

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Członkowie Zarządu Emitenta nie posiadają żadnych akcji.

Stan posiadania akcji przez Członków Rady Nadzorczej Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego jest następujący:

Tabela 34 Stan posiadania akcji Emitenta przez Członków Rady Nadzorczej Emitenta

Wyszczególnienie	Ilość akcji w szt.	Wartość nominalna w zł	Udział w %
Bogdan Ludkowski	11 898 500	2.974.625 zł	59,49%
Marek Boryczka	5 101 500	1.275.375 zł	25,51%
Razem Rada Nadzorcza	17 000 000	4.250.000 zł	85,00%
Razem Emitent	20 000 000	5.000.000 zł	100,00%

Źródło: Emitent

XVII.3 OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITAŁE EMITENTA

Akcje Emitenta posiada dwóch pracowników Emitenta:

- Marek Boryczka – liczba akcji 5.101.500 sztuk, co stanowi 25,51% kapitału zakładowego Emitenta i daje 26,80% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.
- Bogdan Ludkowski – liczba akcji 11.898.500 sztuk, co stanowi 59,49% kapitału zakładowego Emitenta i daje 62,49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.

XVIII ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA

XVIII.1 W ZAKRESIE ZNANYM EMITENTOWI, IMIONA I NAZWISKA OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, KTÓRE, W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI, MAJĄ UDZIAŁY W KAPITAŁE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA, WRAZ Z PODANIEM WIELKOŚCI UDZIAŁU KAŻDEJ Z TAKICH OSÓB, A W PRZYPADKU BRAKU TAKICH OSÓB ODPOWIEDNIE OŚWIADCZENIE POTWIERDZAJĄCE TEN FAKT

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, jedynymi podmiotami, które posiadają akcje Emitenta oraz prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego są:

1. Pan Bogdan Ludkowski, który posiada 5.598.500 akcji imiennych i 6.300.000 akcji na okaziciela, co stanowi 59,49% kapitału zakładowego Emitenta i daje prawo do 62,49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.
2. Pan Marek Boryczka, który posiada 2.401.500 akcji imiennych i 2.700.000 akcji na okaziciela, co stanowi 25,51% kapitału zakładowego Emitenta i daje prawo do 26,80% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.
3. GANT Development S.A., która posiada 3.000.000 akcji na okaziciela, co stanowi 15% kapitału zakładowego Emitenta i daje prawo do 10,71% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

XVIII.2 INFORMACJA, CZY ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU LUB W PRZYPADKU ICH BRAKU ODPOWIEDNIE OŚWIADCZENIE POTWIERDZAJĄCE TEN FAKT

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, znaczni akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu.

XVIII.3 W ZAKRESIE, W JAKIM ZNANE JEST TO EMITENTOWI, NALEŻY PODAĆ, CZY EMITENT JEST BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PODMIOTEM POSIADANYM LUB KONTROLOWANYM ORAZ WSKAZAĆ PODMIOT POSIADAJĄCY LUB KONTROLUJĄCY, A TAKŻE OPISAĆ CHARAKTER TEJ KONTROLI I ISTNIEJĄCE MECHANIZMY, KTÓRE ZAPOBIEGAJĄ JEJ NADUŻYWIANIU

Pan Bogdan Ludkowski posiada 62,49 % głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta, a Pan Marek Boryczka posiada 26,80% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta. Tym samym Pan Bogdan Ludkowski posiada samodzielną kontrolę nad Emitentem, natomiast Pan Marek Boryczka posiada znaczny wpływ na działalność Emitenta.

Nadużywanie kontroli, rozumiane jako wykonywanie prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta, ograniczają powszechnie obowiązujące przepisy prawa oraz postanowienia statutu i wewnętrznych regulaminów Emitenta. Emitent, jak każda osoba prawna, działa przez swoje organy, które realizują swe ustawowe i statutowe zadania. Podział kompetencji pomiędzy poszczególne organy ma na celu zapewnienie prawidłowego funkcjonowania Emitenta. Wykonywanie prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy podlega zasadom opisanym w Kodeksie spółek handlowych oraz statucie, a tym samym zapewnia przejrzystość i formalizm podejmowanych uchwał.

XVIII.4 OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŹNIEJSZEJ DACE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Emitent nie zna żadnych ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

XIX TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniżej przedstawiono transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Rozporządzenia 1606/2002, a w szczególności w rozumieniu MSR 24, za okres objęty historycznymi danymi finansowymi do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego. Emitent wskazuje, iż szczegółowy zakres powiązań z podmiotami, z którymi przeprowadzane były poniższe transakcje opisany jest w rozdziale VII „Struktura organizacyjna grupy kapitałowej Emitenta”. Ponadto Emitent wyjaśnia, iż Pan Bogdan Ludkowski jest właścicielem 70% udziałów w Spółce I PARK Sp. z o.o. (pozostałe 30% udziałów w Spółce I PARK Sp. z o.o. należy do Pana Marka Boryczki) oraz prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą PPIRB BLU.88 Bogdan Ludkowski.

1. W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi poczynając od zaistnienia stosunku powiązania Emitent jako „Dzierżawca” zawarł z IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu jako „Wydierżawiającym” umowy, których przedmiotem była dzierżawa samochodów, maszyn, kontenerów budowlanych oraz żurawi budowlanych. Emitent zawiera umowy w miarę postępu prac wykonawczych realizując poszczególne umowy o roboty budowlane i każdorazowa dostawa urządzeń związana jest z zawarciem odrębnej umowy. Ryczałtowe wynagrodzenie płatne jest miesięcznie. Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego łączne wynagrodzenie otrzymane przez Wydierżawiającego: z tytułu dzierżawy żurawi budowlanych wynosi 968.593,68 zł netto, z tytułu dzierżawy kontenerów 192.888,27 zł netto, z tytułu dzierżawy samochodów i maszyn 108.200,00 zł netto. Dzierżawca zobowiązany jest każdorazowo do ubezpieczenia przedmiotu dzierżawy.
2. W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi poczynając od zaistnienia stosunku powiązania Emitent jako „Zamawiający” zawierał z INTAKT Sp. z o.o. z siedzibą w Łagiewnikach jako „Wykonawcą” umowy, których przedmiotem było wykonanie elementów i konstrukcji stalowych związanych z realizowanymi przez Emitenta umowami o roboty budowlane. Wartość wynagrodzenia należnego Emitentowi określana jest przez strony każdorazowo w zależności od wielkości zamówienia. Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego wynagrodzenie otrzymane przez Wykonawcę z tytułu powyższych usług wynosi 2.487.660,00 zł netto, natomiast z tytułu dodatkowych zakupów wynosi 189.678,70 zł netto. Na wykonane elementy i konstrukcje stalowe Wykonawca udziela Zamawiającemu każdorazowo gwarancji, której okres wynosi 36 miesięcy i liczony jest od dnia odbioru końcowego robót. Wykonawca w przypadku nieterminowej realizacji prac zobowiązany jest do zapłaty kary umownej w wysokości 0,1% wartości umowy za każdy dzień opóźnienia, ponadto w przypadku opóźnienia w realizacji umowy Zamawiający ma prawo odstąpienia od umowy i żądania zapłaty kary umownej w wysokości 10% wartości umowy.
3. Umowa zawarta w dniu 1 czerwca 2007 roku pomiędzy INTAKUS S.A. jako „Wykonawcą”, a I Park Sp. z o.o. (dawniej Przedsiębiorstwem Projektowania i Realizacji Budownictwa INTAKUS Sp. z o.o.) jako „Zamawiającym”, której przedmiotem była budowa zespołu zabudowy mieszkaniowej wielorodzinnej we Wrocławiu przy ul. Gorlickiej 65. Umowa została rozwiązana za porozumieniem stron w dniu 20 grudnia 2007 roku. Wykonawca z tytułu realizacji umowy, otrzymał wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie 4.728.590,33 zł netto.
4. Umowa zawarta w dniu 1 lipca 2006 roku pomiędzy INTAKUS S.A. jako „Wydierżawiającym” a I Park Sp. z o.o. (dawniej Przedsiębiorstwem Projektowania i Realizacji Budownictwa INTAKUS Sp. z o.o.) jako „Dzierżawcą”, której przedmiotem była dzierżawa urządzeń i sprzętu budowlanego. Wartość wynagrodzenia należnego Emitentowi określana była przez strony każdorazowo w związku z ilością przekazanego sprzętu. Wartość łączna umowy wynosi 555.509,88 zł netto.
5. Umowa zawarta w dniu 25 kwietnia 2006 roku pomiędzy INTAKUS S.A. a I Park Sp. z o.o. (dawniej Przedsiębiorstwem Projektowania i Realizacji Budownictwa INTAKUS Sp. z o.o.), której przedmiotem była zgoda I Park Sp. z o.o. na ustanowienie hipoteki kaucyjnej na nieruchomościach Spółki I Park Sp. z o.o. na zabezpieczenie umowy kredytowej Emitenta z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. II O/Wrocław. Wartość wynagrodzenia należnego I Park Sp. z o.o. wynosi 0,5% netto wartości przedmiotu zabezpieczenia, który wynosi 650.065,00 zł i płatne będzie miesięcznie przez cały czas trwania zabezpieczenia. Umowa została w całości wykonana. Na podstawie umowy opisanej w pkt 24 poniżej, Emitent nabył od I Park Sp. z o.o. własność lokali będących przedmiotem zabezpieczenia umowy kredytowej z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. II Oddział we Wrocławiu i tym samym stał się dłużnikiem hipotecznym.
6. Umowa zawarta w dniu 30 listopada 2005 roku pomiędzy INTAKUS S.A. a Panem Bogdanem Ludkowskim prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Przedsiębiorstwem Projektowania i Realizacji Budownictwa BLU88 Bogdan Ludkowski, której przedmiotem jest zgoda Pana Bogdana Ludkowskiego na ustanowienie hipoteki kaucyjnej na nieruchomościach należących do jego majątku na zabezpieczenie umowy kredytowej Emitenta z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. II O/Wrocław. Wartość wynagrodzenia należnego Panu Bogdanowi Ludkowskiemu wynosi 23.718,32 zł netto miesięcznie i płatne będzie przez cały czas trwania zabezpieczenia. Zgodnie z warunkami umowy kredytowej Emitent zobowiązany jest do utrzymywania zabezpieczenia do dnia całkowitej spłaty kredytu, tj. do 26 listopada 2009 roku.
7. Umowa zawarta w dniu 16 grudnia 2002 roku pomiędzy INTAKUS S.A. jako „Dzierżawcą” a Panem Bogdanem Ludkowskim prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Przedsiębiorstwem Projektowania i Realizacji Budownictwa BLU88 Bogdan Ludkowski jako „Wydierżawiającym”, której przedmiotem jest dzierżawa powierzchni biurowych oraz magazynowych położonych we Wrocławiu przy ulicy Obornickiej 129-131. Czynsz należny Wydierżawiającemu wynosi miesięcznie 65.626,00 zł brutto.
8. Umowa zawarta w dniu 2 listopada 2007 pomiędzy Przedsiębiorstwem Projektowania i Realizacji Budownictwa BLU88 Bogdan Ludkowski jako „Zamawiającym” oraz INTAKUS S.A. jako „Wykonawcą”, której przedmiotem jest wykonanie 5 budynków mieszkalnych – wielorodzinnych i 9 segmentów budynków jednorodzinnych w zabudowie

- szeregowej w Mirkowie przy ul. Różanej. Termin zakończenia prac 30 grudnia 2009 roku. Wartość zryczałtowanego wynagrodzenia należnego Wykonawcy wynosi 5.566.740,00 zł netto.
9. Umowa zawarta w dniu 2 stycznia 2007 roku pomiędzy TBS Nasze Kąty Sp. z o.o. jako „Najemcą” oraz INTAKUS S.A. jako „Wynajmującym”, której przedmiotem była dostawa sprzętu budowlanego na budowę w Jeleniej Górze przy ul. Kochanowskiego. Wartość wynagrodzenia otrzymanego przez Wynajmującego wyniosła 277.000,00 zł netto.
 10. Umowa zawarta w dniu 2 listopada 2007 roku pomiędzy TBS Nasze Kąty Sp. z o.o. jako „Zamawiającym” oraz INTAKUS S.A. jako „Wykonawcą”, której przedmiotem jest wykonanie budynku mieszkalnego wielorodzinnego w Jeleniej Górze przy ul. Kiepur. Termin zakończenia prac 31 grudnia 2008 roku. Umowa została rozwiązana przez Strony za porozumieniem. Wykonawca za wykonane prace otrzymał wynagrodzenie w kwocie 2.877.759,13 zł netto.
 11. Umowa zawarta w dniu 17 marca 2009 roku pomiędzy INTAKUS S.A. (jako Dłużnikiem) a JOACHIM DUDA TRADE Sp. z o.o. (jako Wierzycielem) oraz I Park Sp. z o.o. (jako Poręczycielem), której przedmiotem jest poręczenie przez Spółkę I Park Sp. z o.o. zobowiązań Dłużnika wobec Wierzyciela powstałych lub mogących powstać w związku z dostarczaniem Dłużnikowi przez Wierzyciela betonem oraz świadczeniem usługi transportu i wykorzystania pompy do betonu. W celu zabezpieczenia roszczeń Wierzyciela, Poręczyciel ustanowił na prawie własności nieruchomości gruntowej położonej w Kielczowie hipotekę umowną kaucyjną do kwoty 1.200.000 zł.
 12. Umowa zawarta w dniu 20 lutego 2009 roku pomiędzy INTAKUS S.A. a TBS Nasze Kąty Sp. z o.o., której przedmiotem jest zgoda na ustanowienie hipoteki zwykłej łącznej i hipoteki kaucyjnej łącznej na nieruchomościach Spółki TBS Nasze Kąty Sp. z o.o. na zabezpieczenie umowy kredytowej Emitenta z Noble Bank S.A. w Warszawie oddział specjalistyczny Metrobank. Ponadto Spółka TBS Nasze Kąty Sp. z o.o. zobowiązała się zawrzeć z bankiem umowy cesji praw z polis ubezpieczeniowych. Wartość wynagrodzenia należnego TBS Nasze Kąty Sp. z o.o. wynosi 0,125% netto wartości przedmiotu zabezpieczenia, który wynosi 8.332.178,00 zł i płatne będzie miesięcznie przez cały czas trwania zabezpieczenia. Zgodnie z warunkami umowy kredytowej Emitent zobowiązany jest do utrzymywania zabezpieczenia do dnia całkowitej spłaty kredytu, tj. do 7 kwietnia 2039 roku. Strony w umowie zastrzegły, iż w przypadku dochodzenia przez bank realizacji roszczeń z zabezpieczenia hipotecznego INTAKUS S.A. zobowiązany jest do pokrycia wszelkich ewentualnych szkód powstałych w wyniku egzekucji.
 13. Umowa zawarta w dniu 20 lutego 2009 roku pomiędzy INTAKUS S.A. a małżonkami Panią Iwoną Kubicz Ludkowską i Panem Bogdanem Ludkowskim, której przedmiotem jest zgoda na ustanowienie hipoteki zwykłej łącznej i hipoteki kaucyjnej łącznej na nieruchomości Pani Iwony Kubicz Ludkowskiej i Pana Bogdana Ludkowskiego na zabezpieczenie umowy kredytowej Emitenta z Noble Bank S.A. w Warszawie oddział specjalistyczny Metrobank. Wartość wynagrodzenia należnego Pani Iwone Kubicz Ludkowskiej i Panu Bogdanowi Ludkowskiemu wynosi 0,125% netto wartości przedmiotu zabezpieczenia, który wynosi 7.031.000,00 zł i płatne będzie miesięcznie przez cały czas trwania zabezpieczenia. Zgodnie z warunkami umowy kredytowej Emitent zobowiązany jest do utrzymywania zabezpieczenia do dnia całkowitej spłaty kredytu, tj. do 7 kwietnia 2039 roku. Strony w umowie zastrzegły, iż w przypadku dochodzenia przez bank realizacji roszczeń z zabezpieczenia hipotecznego INTAKUS S.A. zobowiązany jest do pokrycia wszelkich ewentualnych szkód powstałych w wyniku egzekucji.
 14. Umowa z dnia 19 listopada 2008 roku pomiędzy INTAKUS S.A. jako Sprzedającym a TBS Nasze Kąty Sp. z o.o. jako Kupującym, której przedmiotem jest zobowiązanie Sprzedającego do sprzedaży 6 lokali usługowych w inwestycji położonej na nieruchomości przy ulicy Kiepur w Jeleniej Górze. Strony ustaliły cenę sprzedaży na kwotę 4.653.305,00 zł brutto. Część ceny w wysokości 427.815,00 zł została zapłacona przelewem na rachunek bankowy Sprzedającego. Płatność pozostałej części ceny dokonana zostanie na zasadzie kompensaty wzajemnych zobowiązań Stron. Planowany termin zakończenia prac budowlanych przez Sprzedającego to 31 października 2009 roku. Strony ustaliły, iż zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży nastąpi w terminie miesiąca od otrzymania przez Sprzedającego zaświadczenia o samodzielności lokali.
 15. Umowa z dnia 16 czerwca 2008 roku pomiędzy INTAKUS S.A. jako Kupującym a TBS Nasze Kąty Sp. z o.o. jako Sprzedającym, której przedmiotem jest nabycie własności nieruchomości położonej w Jeleniej Górze przy ulicy Kiepur wraz z nakładami inwestycyjnymi oraz projektem wykonawczym, celem dokończenia budowy położonego na niej budynku o planowanej powierzchni użytkowej ok. 3.500 m² i sprzedaży znajdujących się w nim lokali mieszkalnych i użytkowych.. Strony ustaliły cenę sprzedaży na kwotę 4.311.100,00 zł brutto. Na mocy porozumienia z dnia 5 stycznia 2009 roku Strony odroczyły termin płatności ceny do dnia 31 grudnia 2009 roku. Ponadto Sprzedający zgodnie z porozumieniem uprawniony jest do naliczania indeksacji w wysokości 0,5% miesięcznie od wartości kwoty pozostającej do zapłaty. Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego pozostała do zapłaty kwota wynosi 3.965 133,88 zł.
 16. Umowa z dnia 22 grudnia 2008 roku pomiędzy INTAKUS S.A. jako Pożyczkobiorcą, a Panem Bogdanem Ludkowskim jako Pożyczkodawcą, której przedmiotem jest pożyczka pieniężna w kwocie 350.000,00 zł. Pożyczka jest oprocentowana 9,5% w skali rocznej. Strony ustaliły termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2009 roku.
 17. Umowa z dnia 14 listopada 2008 roku wraz z aneksem numer 1 pomiędzy INTAKUS S.A. jako Pożyczkobiorcą, a Panem Bogdanem Ludkowskim jako Pożyczkodawcą, której przedmiotem jest pożyczka pieniężna w kwocie 150.000,00 zł. Pożyczka jest oprocentowana 9,5% w skali rocznej. Strony ustaliły termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2009 roku.
 18. Umowa z dnia 13 kwietnia 2009 roku pomiędzy Panem Bogdanem Ludkowskim jako Zamawiającym, a INTAKUS S.A. jako Wykonawcą, której przedmiotem jest budowa budynku mieszkalnego jednorodzinnego oraz budynku gospodarczego we wsi Tapadła, o łącznej wartości wynagrodzenia 1.045.122,37 zł netto. Termin zakończenia prac został ustalony na 30 listopada 2009 roku.
 19. Umowa z dnia 25 czerwca 2009 roku pomiędzy INTAKUS S.A. jako Pożyczkobiorcą, a TBS Nasze Kąty Sp. z o.o. jako Pożyczkodawcą, której przedmiotem jest pożyczka pieniężna w kwocie 280.000,00 zł. Pożyczka jest oprocentowana 6% w skali rocznej. Strony ustaliły termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2009 roku.
 20. Umowa z dnia 3 marca 2008 roku pomiędzy INTAKUS S.A. jako Kupującym a I Park Sp. z o.o. jako Sprzedającym, której przedmiotem jest nabycie udziału wynoszącego 9985/10000 w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości

położonej w Bolesławcu, o łącznej powierzchni 7,5341 ha, za cenę 5.965.579,40 zł, z przeznaczeniem na realizację budowy osiedla domów jednorodzinnych. Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego do zapłaty przez Emitenta pozostało 3.700.000,00 zł.

21. Umowa z dnia 31 grudnia 2007 roku pomiędzy INTAKUS S.A. jako Kupującym a I Park Sp. z o.o. jako Sprzedawcą której przedmiotem jest sprzedaż praw do znaku towarowego „INTAKUS”. Wartość wynagrodzenia należnego Sprzedawcy wynosi 4.758.000,00 zł.. Umowa została w całości wykonana.
22. Umowa z dnia 3 lipca 2006 roku pomiędzy INTAKUS S.A. jako Zamawiającym a I Park Sp. z o.o. jako Wykonawcą której przedmiotem jest koordynacja i obsługa inżynierska na budowach prowadzonych przez Emitenta. Wartość zryczałtowanego wynagrodzenia należnego Wykonawcy wyniosła w 2007 roku 563.400,00 zł netto. Umowa została w całości wykonana.
23. Umowa z dnia 5 marca 2007 roku pomiędzy INTAKUS S.A. jako Sprzedającym a I Park Sp. z o.o. jako Kupującym, której przedmiotem jest sprzedaż niezabudowanej nieruchomości położonej we wsi Mirków za cenę wysokości 236.209,08 zł. Strony postanowiły, iż cena zostanie zapłacone poprzez kompensatę wzajemnych zobowiązań. Umowa została w całości wykonana.
24. Umowa z dnia 18 grudnia 2007 roku pomiędzy INTAKUS S.A. jako Kupującym a I Park Sp. z o.o. jako Sprzedającym, której przedmiotem jest sprzedaż 6 lokali usługowych położonych w Bolesławcu przy ulicy Lubańskiej 20-28 oraz lokalu mieszkalnego położonego w Bolesławcu przy ulicy Lubańskiej 22 za łączną cenę 396.224,59 zł netto. Strony ustaliły odroczony termin płatności do 30 czerwca 2008 roku. Umowa została wykonana w całości.

Wszystkie umowy z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych. W okresie od 1 stycznia 2006 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego zarówno Emitent jak i podmioty powiązane nie tworzyły odpisów aktualizujących na wzajemne należności wątpliwe, w związku z tym, że należności takie nie występowały. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi jest zgodny z postanowieniami MSR i wymogami dotyczącymi ujawnień informacji. Emitent nie zawierał innych umów z podmiotami, które zgodnie z MSR można uznać za podmioty powiązane. Zamiarem Emitenta jest by w okresie, kiedy akcje Emitenta zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były pomiędzy Emitentem i jego jednostkami zależnymi, jedynie na warunkach rynkowych.

Tabela 35. Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi

Podmiot powiązany	Lata	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Przychody Finansowe	Zakupy od podmiotów powiązanych	Saldo należności od podmiotów powiązanych	Inwestycje krótkoterminowe (w tym: udzielone pożyczki)	Saldo zobowiązań wobec podmiotów powiązanych	Udział w obrotach Emitenta
		w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	%
IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o.	do 31.07.09	6		184	0		216	0
	2008	4	389	848	0	0	562	0
	od 31.08.2007	2	0	237	0	0	194	0
TBS Nasze Kąty Sp. z o.o.	do 31.07.09	0		16	0	0	3.997	0
	2008	2.050	0	4.010	0	0	4.259	3%
	2007	1.458	0	8	1.567	0	0	3,9%
	od 15.02.2006	594	0	9	0	0	0	1,9%
INTAKT Sp. z o.o.	do 31.07.09	25		687	0		80	0,2%
	2008	34	0	1.739	0	0	403	0
	od 31.08.2007	9	0	252	0	0	43	0
I PARK Sp. z o.o.	do 31.07.09	19		-7	0		3.637	0,16%
	2008	131	0	5.991	0	0	4.344	0,2%
	2007	7.941	0	5.325	0	0	2.365	21,4%
	2006	921	0	792	80	0	136	2,9%
PPiRB BLU88 Bogdan Ludkowski	do 31.07.09	910		792	357		5	7,46%
	2008	3.143	0	1.083	461	0	0	5%
	2007	802	0	847	535	0	280	2,2%
	2006	551	0	672	0	300	66	1,7%

W okresie 12 miesięcy 2006 roku, 2007 roku, 2008 roku i w okresie 8 miesięcy 2009 roku wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone lub należne członkom Zarządu Emitenta wynosiły odpowiednio:

Tabela 36. Wynagrodzenia osób zarządzających Emitentem w tys. zł

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
31.08.2009				
Jarosław Ślipek	Prezes zarządu	-	-	-
Maciej Janicki	Wiceprezes Zarządu	73,6	0,6	74,2
Bogdan Ludkowski (odwołany)	Prezes zarządu	7,0	-	7,0
Marek Boryczka (odwołany)	Wiceprezes Zarządu	9,2	-	9,2
Aleksandrowicz Andrzej	Członek zarządu	73,3	0,5	73,8
Razem		163,1	1,1	164,2
31.12.2008				
Bogdan Ludkowski	Prezes zarządu	61,2	-	61,2
Marek Boryczka	Wiceprezes Zarządu	74,2	-	74,2
Aleksandrowicz Andrzej	Członek zarządu	104,6	-	104,6
Izydor Zawadzki	Członek Zarządu	48,7	0,6	49,3
Razem		288,5		289,1
31.12.2007				
Aleksandrowicz Andrzej	Prezes zarządu	92,0	-	92,0
Izydor Zawadzki	Członek Zarządu	17,5	1,1	18,6
Razem		109,5	1,1	110,6
31.12.2006				
Andrzej Aleksandrowicz	Prezes zarządu	65,1	0,8	65,9
Lidia Szychowiak	Członek zarządu	15,9	2,5	18,4
Maciej Janicki	Członek zarządu	26,7	3,0	29,7
Razem		107,7	6,3	114

W okresie 3 miesięcy 2007 roku, w 2008 roku i w okresie 8 miesięcy 2009 roku wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone lub należne członkom organów nadzorczych Emitenta wynosiły odpowiednio:

Tabela 37. Wynagrodzenia osób nadzorujących Emitenta w tys. zł

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
31.08.2009				
Bogdan Ludkowski	Przewodniczący	2,5	-	2,5
Marek Boryczka	Zastępca Przewodniczącego	2,0	-	2,0
Krzysztof Lesiak	Członek	1,0	-	1,0
Tomasz Solski	Członek	1,0	-	1,0
Henryk Feliks	Członek	1,0	-	1,0
Razem		7,5	-	7,5
31.12.2008				
Bogdan Ludkowski	Przewodniczący	2,5	-	2,5
Marek Boryczka	Członek	2,0	-	2,0
Andrzej Bejda	Członek	1,0	-	1,0
Razem		5,5	-	5,5
31.12.2007				
Bogdan Ludkowski	Przewodniczący	2,5	-	2,5
Marek Boryczka	Członek	2,0	-	2,0
Krzysztof Lesiak	Członek	1,0	-	1,0
Razem		5,5	-	5,5

XX DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

XX.1 HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Emitent prezentuje w Prospekcie historyczne informacje finansowe obejmujące skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2008 roku do 31.12.2008 roku wraz z danymi porównywalnymi za okresy od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku oraz od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Zamieszczone w Prospekcie skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej INTAKUS za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 roku oraz porównywalne dane finansowe za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 roku oraz za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006 roku zostały sporządzone na podstawie:

- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 roku, zbadanego przez biegłego rewidenta,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 roku, zbadanego przez biegłego rewidenta,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 roku, zbadanego przez biegłego rewidenta,

Za datę przejścia na MSSF przyjęto dzień 01.01.2004 roku.

Wszystkie kwoty przedstawione w sprawozdaniach finansowych i innych informacjach finansowych w niniejszym dokumencie rejestracyjnym są wykazywane w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

Poniżej zaprezentowano opinię niezależnego biegłego rewidenta o prawidłowości i rzetelności historycznych informacji finansowych wydanej dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej, Zarządu oraz przyszłych inwestorów, zainteresowanych nabyciem akcji INTAKUS Spółka Akcyjna zwanej dalej Emitentem.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA⁴²

o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej INTAKUS Spółka Akcyjna

za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

oraz danych porównywalnych za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r.

dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej, Zarządu oraz przyszłych inwestorów INTAKUS Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r., wykonujących dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam i wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 1787/2006 z 04 grudnia 2006 roku, zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 809/2004 (Dz. Urz. UE L 337/17 z 05.12.2006 r.) przeprowadziliśmy badanie prezentowanych przez Emitenta historycznych informacji finansowych za lata 2006 - 2008 sporządzonych wg zasad MSSF.

Historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej INTAKUS S.A., powstałej w lutym 2006 roku, przedstawiają skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta sporządzone za lata 2006 - 2008.

Historyczne informacje finansowe za lata 2006 - 2008 zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Podstawą do ich sporządzenia były:

- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej INTAKUS S.A. we Wrocławiu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 roku sporządzone zgodnie z MSSF, które zostało zbadane przez PKF AUDYT Sp. z o.o. i o którym w dniu 29 maja 2009 roku wydano opinię bez zastrzeżeń z uwagami objaśniającymi,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej INTAKUS S.A. we Wrocławiu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku sporządzone zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, które zostało zbadane przez Agencję Biegłych Rewidentów „TAX-2” i o którym w dniu 04 czerwca 2008 roku wydano opinię bez zastrzeżeń,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej INTAKUS - BART Sp. z o.o. we Wrocławiu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 roku sporządzone zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, które zostało zbadane przez Agencję Biegłych Rewidentów „TAX-2” i o którym w dniu 31 sierpnia 2007 roku wydano opinię bez zastrzeżeń.

⁴² Uwaga: scan oryginału opinii Biegłego Rewidenta stanowi załącznik nr 4 do Prospektu Emisyjnego

Za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. oraz danych porównywalnych umieszczonych w Prospekcie odpowiada Zarząd Spółki Dominującej (Emitenta).

Obowiązki z tym związane obejmują: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem i rzetelną prezentacją skonsolidowanych sprawozdań, dobór polityki rachunkowości oraz dokonywanie uzasadnionych w danych okolicznościach szacunków księgowych.

Naszym zadaniem było zbadanie historycznych informacji finansowych prezentowanych w Prospekcie tj.: skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. sporządzonego wg zasad MSSF dla celów Prospektu Emisyjnego oraz prezentowanych w Prospekcie okresów porównywalnych i wyrażenie opinii na podstawie badania czy historyczne informacje finansowe są we wszystkich istotnych aspektach rzetelne, prawidłowe i jasne.

Stosownie do wymagań Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. zamieszczone w Prospekcie skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok 2008 wraz z danymi porównywalnymi za lata 2007 i 2006, zostały sporządzone zgodnie z zasadami MSSF w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach. Za datę przejścia na MSSF przyjęto dzień 01.01.2004 roku, co jest związane z rozpoczęciem procesu dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym w roku 2007. Skutki zmiany zasad rachunkowości oraz uzgodnienie kapitałów własnych i wyniku finansowego ujawniono w notach objaśniających.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe według MSSF sporządzone zostały zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badanie historycznych skonsolidowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 wraz z późniejszymi zmianami),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
 - Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych,
- w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych/podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, historyczne informacje finansowe zaprezentowane w prospekcie emisyjnym sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami, ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej za okresy:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku,

przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta w okresach w prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym.

PKF Audyt Sp. z o.o.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 548
ul. Elbląska 15/17, 01-747 Warszawa

Rafał Barycki

Wiceprezes Zarządu

Biegły rewident nr 10744/7805

przeprowadzający badanie i reprezentujący podmiot uprawniony
do badania sprawozdań finansowych

Wrocław, dnia 01 czerwca 2009 roku

XX.2 DANE FINANSOWE PRO FORMA

W okresie od 01.01.2008 – dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego nie wystąpiły w ramach Grupy Kapitałowej INTAKUS żadne zdarzenia, który wymagałyby sporządzenia danych finansowych Pro-Forma.

XX.3 BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH DANYCH FINANSOWYCH

XX.3.1 Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta. W przypadku, gdy biegli rewidenci odmówili wyrażenia opinii o badanych historycznych danych finansowych lub gdy opinie te są negatywne lub zawierają zastrzeżenia, to odmowę, negatywną opinię lub zastrzeżenia należy zamieścić w całości wraz z ich uzasadnieniem

Zarząd Emitenta oświadcza, że zamieszczone w Prospekcie historyczne dane finansowe obejmujące skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2008 roku do 31.12.2008 roku wraz z danymi porównywalnymi za okresy od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku oraz od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej/Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSSF/MSR), zostały zbadane przez Biegłego Rewidenta, który sporządził i wydał opinię o badanych danych finansowych. Opinia Biegłego Rewidenta została zamieszczona w punkcie XX.1.

XX.3.2 Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Za wyjątkiem historycznych informacji finansowych Emitenta za lata 2006–2008, sporządzonych na podstawie zbadanych statutowych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta, żadne inne informacje podane w Prospekcie Emisyjnym nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez Biegłych Rewidentów.

XX.3.3 W przypadku, gdy dane finansowe w Prospekcie nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta, należy podać źródło danych oraz wskazać, że nie zostały one zbadane przez biegłego rewidenta

Historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2006–2008 pochodzą ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta – sprawozdań podlegających badaniu przez Biegłego Rewidenta.

XX.4 DATA NAJNOWSZYCH DANYCH FINANSOWYCH

Ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitenta zbadanym przez biegłego rewidenta jest statutowe skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku. Sprawozdanie sporządzono według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Zgodnie z wymogami załącznika I pozycja 20.1, pozycja 20.3, pozycja 20.6 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz.UE.L 2004 Nr 148) oraz w oparciu o Rekomendacje Komitetu Europejskich Regulatorów Rynku Papierów Wartościowych (CESR) w sprawie spójnej implementacji Rozporządzenia Komisji nr 809/2004 (dokument CESR/05-054b z lutego 2005 roku) Emitent przekształcił skonsolidowane sprawozdanie za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku oraz dane porównywalne za lata 2007 i 2006 na zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Przekształcone sprawozdania finansowej za lata 2006-2008 jako historyczne informacje finansowej polegały badaniu przez biegłego rewidenta.

XX.4.1 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy od 1.01 – 31.12.2006, 1.01 – 31.12.2007 roku oraz 1.01 – 31.12.2008 wg MSR/MSSF

WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Nazwa i siedziba, właściwy sąd rejestrowy i numer rejestru oraz podstawowy przedmiot działalności emitenta, według PKD.

Jednostką dominującą jest INTAKUS S.A. (dawniej INTAKUS – BART Sp. z o.o.) z siedzibą: 51-112 Wrocław, ul. Obornicka 131,

INTAKUS S.A. powstała w wyniku przekształcenia spółki INTAKUS-BART Sp. z o.o. zgodnie z Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 27 września 2007 roku na podstawie aktu notarialnego nr. Repetytorium 22889/2007 z dnia 27 września 2007 roku. Została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 października 2007 roku, pod numerem KRS: 0000292030.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony

Przedmiotem działalności INTAKUS S.A. (dawniej INTAKUS – BART Sp. z o.o.) z siedzibą: 51-112 Wrocław, ul. Obornicka 131, zwanej w dalszej części sprawozdania finansowego „Spółką” oraz jej jednostki zależnej zwanych łącznie „Grupą” jest:

- usługi budowlane,
- usługi transportowe,
- usługi sprzętowe wynajmu maszyn budowlanych i sprzętu budowlanego,
- projektowania

Przedmiotem działalności jednostki dominującej według PKD jest:

45, 21, A wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków

71, 32, Z wynajem maszyn i urządzeń budowlanych

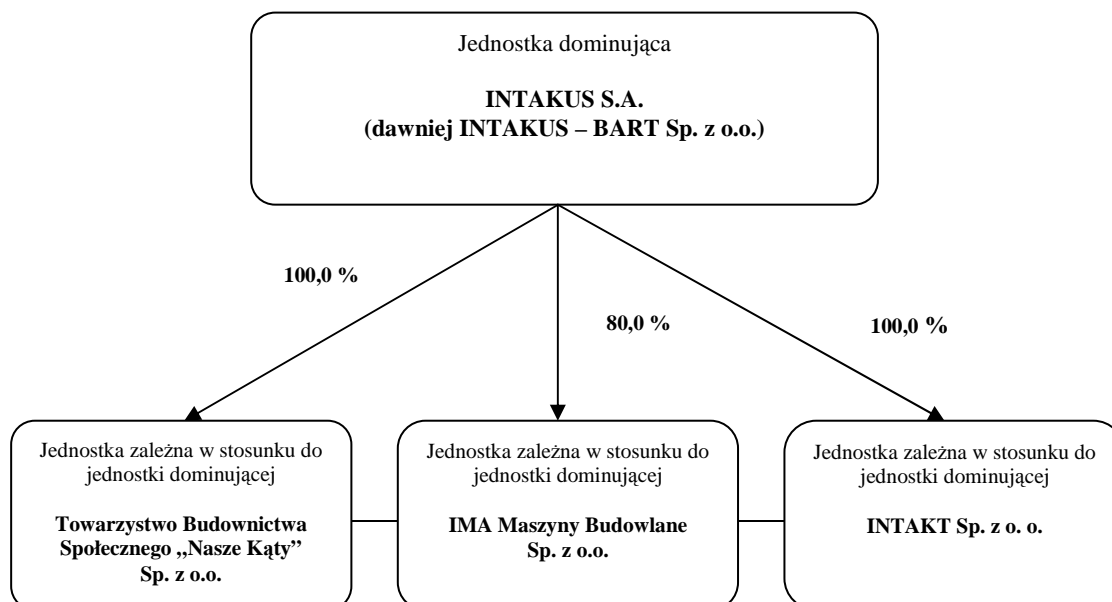
51, 53, B sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych

74, 20, A działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego

70, 20, Z wynajem nieruchomości na własny rachunek

2. Powiązania kapitałowe

Schemat Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2008 r.



Spółka dominująca:

Nazwa pełna:	INTAKUS S.A. (dawniej INTAKUS – BART Sp. z o.o.)
Adres siedziby:	51-114 Wrocław, ul. Obornicka 131
Identyfikator NIP:	898-10-51-431
Numer w KRS:	292030
Numer REGON:	930175372
Akt założycielski Rep. A nr z dnia	22889/2007 z dnia 27.09.2007 r.
Czas trwania:	Nieoznaczony

Podmioty zależne od Spółki dominującej konsolidowane metodą pełną:

Nazwa pełna:	Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Nasze Kąty” Sp. z o.o.
Adres siedziby:	51-112 Wrocław, ul. Jugosłowiańska 65 D

Identyfikator NIP:	895-16-79-981
Numer w KRS:	46817
Numer REGON:	932067540
Akt założycielski Rep. A nr z dnia	4592/99 z dnia 25.06.1999 r.
Czas trwania:	Nieoznaczony

Nazwa pełna:	IMA Maszyny budowlane Sp. z o.o.
Adres siedziby:	51-112 Wrocław, ul. Jugosłowiańska 65 D
Identyfikator NIP:	895-16-09-466
Numer w KRS:	86010
Numer REGON:	931184893
Akt założycielski Rep. A nr z dnia	1393/98 z dnia 11.03.1998 r.
Czas trwania:	Nieoznaczony

Nazwa pełna:	INTAKT Sp. z o.o.
Adres siedziby:	58-210 Łagiewniki, ul. Kłodzka 10
Identyfikator NIP:	882-19-22-940
Numer w KRS:	147945
Numer REGON:	891471488
Akt założycielski Rep. A nr z dnia	844/95 z dnia 10.02.1995
Czas trwania:	Nieoznaczony

Główne obszary działalności poszczególnych Spółek wchodzących w skład Grupy to:

INTAKUS S.A. (dawniej INTAKUS - BART Sp. z o.o.)	<ul style="list-style-type: none"> - usługi budowlane, - usługi transportowe, - usługi sprzętowe – wynajem maszyn budowlanych i sprzętu budowlanego, - kompletacja dostaw i handel materiałami budowlanymi, - projektowanie.
Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	<ul style="list-style-type: none"> - wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków, - wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie montażu i wznoszenia budynków i budowli z elementów prefabrykowanych, - wynajem nieruchomości na własny rachunek, - działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego.
IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o.	<ul style="list-style-type: none"> - wynajem oraz kompleksowa obsługa żurawi budowlanych - wynajem oraz sprzedaż kontenerów budowlanych - montaż maszyn i urządzeń
INTAKT Sp. z o.o.	<ul style="list-style-type: none"> - produkcja kontenerów na odpady, - produkcja konstrukcji stalowych i wyrobów z metali , - produkcja wyrobów stolarskich, - roboty wykończeniowe w zakresie montażu boazerii, podłóg, paneli ściennych, parapetów

3. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.

Oszacowania i osądy poddawane są przez jednostkę ciągłej weryfikacji. Są one oparte na dotychczasowych doświadczeniach, analizie oraz innych czynnikach, w tym przewidywaniach co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

3.1 Profesjonalny osąd

Rezerwy na naprawy gwarancyjne

Spółka realizuje projekty budowlane i deweloperskie. Na podstawie doświadczeń z lat przeszłych nie tworzy się rezerw na naprawy gwarancyjne, ponieważ koszty z tym związane nie przekraczały dotychczas 1% ponoszonych nakładów na realizację tych usług.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne na dzień bilansowy są wyceniane w wartości godziwej odzwierciedlającej warunki rynkowe. Wartość godziwa ustalana jest na podstawie bieżących wycen realizowanych przez niezależnych zewnętrznych ekspertów, co ma zminimalizować ryzyko stosowania błędnych szacunków i zapewnić rzetelność i prawidłowość wyceny posiadanych nieruchomości inwestycyjnych.

Przeszacowanie nieruchomości miało miejsce w 2007 i 2008 roku.

Zobowiązania z tytułu partycypacji i kaucji

Zobowiązania z tytułu partycypacji i kaucji wynikające z podpisanych umów najmu z lokatorami Towarzystwa Budownictwa Społecznego są traktowane przez Grupę w całości jako zobowiązania długoterminowe. Dopiero w momencie wypowiedzenia umowy przez jedną ze stron, zobowiązania te stają się zobowiązaniami bieżącymi.

3.1. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Stawki amortyzacyjne dla środków trwałych użytkowanych na podstawie umowy leasingu finansowego

Podobnie jak dla własnych środków trwałych wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Nie stosuje się okresów użytkowania równych okresowi trwania umowy. Grupa przyjęła założenie, że aktywa wykorzystywane na podstawie umowy leasingu polegają obowiązkowemu wykupowi, co jest uzasadnione z ekonomicznego punktu widzenia.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Grupa ujmuje aktywa w odniesieniu do wszystkich niewykorzystanych strat podatkowych do odliczenia w przyszłości w takiej wysokości jakie jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód podatkowych pozwalający na jej wykorzystanie.

Przychody

Podstawą do obliczania przychodów ze sprzedaży budowlanej oraz kosztu wytworzenia tych usług są budżety poszczególnych projektów budowlanych oraz poziom ich realizacji na dzień sprawozdawczy, sporządzone zgodnie z najlepszą wiedzą i doświadczeniem Grupy. Budżety podlegają aktualizacji na każdy dzień sprawozdawczy.

W przypadku rozliczania kontraktów budowlanych Grupa stosuje metodę procentowego zaawansowania kosztów i przychodów. Stosowanie tej metody wymaga od Grupy szacowania proporcji dotychczas wykonanych prac do całości usług do wykonania oraz planowania przyszłych przychodów. Gdyby poziom planowanych przychodów będący podstawą do wyliczenia proporcji przychodów do rozliczenia zmienił się o 10% w górę lub w dół, wynik finansowy na działalności budowlanej wzrósłby o 18 tys. zł lub zmalał o 22 tys. zł

W przypadku rozliczania długoterminowych usług budowlanych w latach 2006-2008 zastosowano metodę kosztową z uwzględnieniem poniesienia straty na kontrakcie. W latach 2006-2008 nie zidentyfikowano możliwej straty na żadnym zleceniu długoterminowym.

W bieżącym okresie nie miała miejsca zmiana metod dokonywania szacunków, która miałaby wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe.

4. Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO w okresach objętych sprawozdaniem finansowym, ustalane przez Narodowy Bank Polski objętych historycznymi danymi finansowymi wynoszą

Rok obrotowy	średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
2008	3,5321	3,2026	4,1724	4,1724
2007	3,7768	3,5820	3,9320	3,5820
2006	3,8991	3,7726	4,0434	3,8312

*) średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EURO obowiązujących na ostatni dzień okresu.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EURO obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych z prezentowanego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych, przeliczonych na EURO:

Wyszczególnienie	2008		2007		2006	
	w tys. PLN	w tys. EURO	w tys. PLN	w tys. EURO	w tys. PLN	w tys. EURO
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	72 043,3	20 396,8	41 413,1	10 965,2	55 895,7	14 335,7
Koszt własny sprzedaży	56 378,5	15 961,8	33 261,0	8 806,7	41 027,1	10 522,3
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 229,2	3 179,2	6 239,1	1 652,0	13 755,2	3 527,8
Zysk (strata) brutto	8 907,2	2 521,8	4 445,4	1 177,0	11 764,1	3 017,2
Zysk (strata) netto	6 575,0	1 861,5	3 012,3	797,6	8 366,5	2 145,8
Aktywa razem	165 716,4	39 717,3	148 960,6	41 585,9	125 798,6	32 835,3
Zobowiązania razem	119 268,6	28 585,1	108 667,6	30 337,1	94 976,9	24 790,4
W tym zobowiązania krótkoterminowe	31 551,6	7 562,0	24 600,6	6 867,8	15 293,8	3 991,9
Kapitał własny	46 447,8	11 132,2	40 293,0	11 248,7	30 821,7	8 044,9
Kapitał podstawowy	5 000,0	1 198,4	5 000,0	1 395,9	50,0	13,1
Liczba udziałów/akcji w sztukach	20 000 000,0	20 000 000,0	252 691,0	252 691,0	80,0	80,0
Wartość księgowa na akcję	0,0023	0,0005	0,1541	0,0430	250,8588	65,4779
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą	0,0003	0,0001	0,0119	0,0032	104,5813	26,8221
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 097,7	877,0	14 691,2	3 889,9	12 724,1	3 263,4
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 379,9	-2 089,4	-13 357,6	-3 536,8	-7 107,9	-1 823,0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-292,7	-82,9	-213,7	-56,6	-1 753,5	-449,7

5. Czas trwania emitenta

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

6. Okresy, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okresy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. Porównywalne dane finansowe dotyczące bilansu, rachunku zysku i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym oraz rachunku przepływów pieniężnych obejmują okresy:

- od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.,
- od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.

Sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej obejmują te same czasookresy.

7. Zarząd i Rada Nadzorcza INTAKUS S.A. (dawniej INTAKUS – BART Sp. z o.o.)

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2008	Bogdan Ludkowski – Prezes Zarządu Marek Boryczka – Wiceprezes Zarządu Andrzej Aleksandrowicz – Członek Zarządu
Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2008	Krzysztof Lesiak – Przewodniczący Iwona Beata Boryczka - Z-ca przewodniczącego Tomasz Solski – Członek Dominik Łoziński – Członek Andrzej Bejda - Członek
Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2007	Andrzej Aleksandrowicz – Prezes Zarządu Izydor Zbigniew Zawadzki- Członek Zarządu od 08.11.2007 r.
Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2007	Bogdan Ludkowski – Przewodniczący, od 31.10.2007 Marek Boryczka – Z-ca przewodniczącego, od 31.10.2007 Krzysztof Lesiak – Członek, od 31.10.2007 Tomasz Solski – Członek, od 31.10.2007 Andrzej Bejda – Członek, od 31.10.2007

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2006	Andrzej Aleksandrowicz – Prezes Zarządu
Skład osobowy Rady Nadzorczej Na dzień 31.12.2006	Brak

8. Kontynuowanie działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej, nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

9. Oświadczenie o zgodności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2008 – 31.12.2008 zostało sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE). Zgodnie z MSSF 1, sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w taki sposób, jak gdyby Spółka zawsze stosowała MSSF. Na potrzeby prospektu emisyjnego Jednostka dokonała przekształcenia danych finansowych na dzień 01.01.2004 roku, który był datą przejścia na MSSF/MSR. Moment przekształcenia został ustalony na dzień 01.01.2004 roku, ponieważ Jednostka rozpoczęła proces wejścia na GPW w roku 2007. Dane za wszystkie lata obrotowe od dnia przekształcenia do 2008 zostały więc odpowiednio przekształcone w celu doprowadzenia ich do porównywalności.

Efekt zastosowania MSSF 1 wraz z opisem korekt został przedstawiony w notce 43.

10. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 8 *Segmenty operacyjne* - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* (zmieniony we wrześniu 2007) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego* (zmieniony w marcu 2007) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- MSSF 3 *Połączenie jednostek gospodarczych* (znowelizowany w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później- do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 2 *Płatności w formie akcji: warunki nabywania uprawnień i anulowanie* (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- Zmiany do MSR 32 i MSR 1: *Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży i obowiązki powstające w momencie likwidacji (spółki)* (zmiany wprowadzone w lutym 2008) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- Interpretacja KIMSF 12 *Umowy na usługi koncesjonowane* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 13 *Programy lojalnościowe* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2008 roku lub później,
- Zmiany wynikające z corocznego przeglądu MSSF – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 1 i MSR 27 *Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współkontrolowaną i stowarzyszoną* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- Interpretacja KIMSF 15 *Umowy dotyczące budowy nieruchomości* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 16 *Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 października 2008 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,

- Zmiany do MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Pozycje zabezpieczone kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń* (zmiany wprowadzone w lipcu 2008) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* (znowelizowany w listopadzie 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Interpretacja KIMSF 17 *Dywidendy niepieniężne* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Zmiany do MSR 39 i MSSF 7 – *Przekwalifikowanie aktywów finansowych – Data wejścia w życie i przepisy przejściowe* (zmiany wprowadzone w listopadzie 2008) – mające zastosowanie począwszy od 1 lipca 2008 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

11. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie podano inaczej.

Podstawa sporządzenia

Sprawozdania roczne zawiera sprawozdania finansowe wszystkich jednostek zależnych, kontrolowanych w sposób bezpośredni lub pośredni przez Emitenta. Kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności. Wszystkie jednostki grupy kapitałowej stosują jednolite zasady rachunkowości zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz związanymi z nimi interpretacjami w formie rozporządzeń. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego za wyjątkiem instrumentów finansowych oraz nieruchomości inwestycyjnych wycenionych w wartości godziwej.

Wszystkie wartości podane są w tysiącach złotych, chyba, że opisano inaczej.

Na potrzeby konsolidacji wszystkie transakcje i salda pomiędzy jednostkami konsolidowanymi metodą pełną zostały wyeliminowane.

Na dzień nabycia aktywa i pasywa jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia powyżej wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana jako wartość firmy. W przypadku, gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach, straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

Wyniki finansowe jednostek nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu odpowiednio ich nabycia lub zbycia.

Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Zarówno sprawozdania finansowe poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy, jak i skonsolidowane sprawozdanie finansowe są prezentowane w tys. zł. Złoty polski jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji sprawozdania Grupy.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w innej walucie niż złoty polski są przeliczane według kursu średniego NBP. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia ujmowane są łącznie w przychodach lub kosztach finansowych.

Wartości niematerialne

Jako składniki wartości niematerialnych Grupa Kapitałowa ujmuje składniki, które są możliwe do zidentyfikowania (można je wydzielić lub sprzedać), są kontrolowane przez jednostkę oraz istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że przyniosą jednostce korzyści ekonomiczne.

Wartości niematerialne wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy umorzeniowe oraz o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem

aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Wartości niematerialne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego, w celu weryfikacji, czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez dane wartości niematerialne. Średni okres amortyzacji w odniesieniu do wartości niematerialnych wynosi 10 lat.

Na dzień bilansowy Grupa każdorazowo ocenia, czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych. Jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

Wartość firmy

Wartość firmy powstaje z tytułu przejścia jednostki gospodarczej spełniającej definicję „przedsięwzięcia” w rozumieniu MSSF 3 i stanowi nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu wartości. Wartość firmy nie podlega amortyzacji, natomiast na koniec każdego roku obrotowego podlega ona testowi z tytułu utraty wartości.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków i strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu utraty wartości. Grunty wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Jeżeli możliwe jednakże jest wykazanie, że koszty te spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, w takim przypadku zwiększają one wartość początkową środka trwałego.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, są amortyzowane liniowo począwszy od następnego miesiąca, w którym nastąpiło przekazanie środka trwałego do użytkowania, w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności, który kształtuje się następująco:

- Budynki – 1% - 5%,
- Urządzenia techniczne i maszyny – 5% - 20%
- Środki transportu – 15% - 50%
- Pozostałe środki trwałe – 6% - 20%

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji, czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez ten środek trwały.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu finansowego zostały wykazane w bilansie na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu według takich samych zasad. Jeśli istnieje pewność, że leasingobiorca nie skorzysta z przysługującego mu prawa do nabycia przedmiotu leasingu po zakończeniu okresu leasingu, okres amortyzacji równy jest okresowi trwania umowy leasingowej.

Wartość początkowa aktywów trwałych będących przedmiotem leasingu finansowego oraz korespondujących z nimi zobowiązań zostały ustalone w kwocie równej zdyskontowanej wartości przyszłych opłat leasingowych. Oznacza to, że wszystkie opłaty przygotowawcze, prowizje oraz opłata końcowa zwiększają wartość początkową środka trwałego.

Zyski i straty wynikłe ze sprzedaży lub likwidacji są określone jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Nieruchomości inwestycyjne

Na podstawie Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 40, nieruchomości inwestycyjne to nieruchomości (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), które właściciel lub leasingodawca w leasingu finansowym traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści, przy czym nieruchomość taka nie jest:

1. wykorzystywana przy produkcji, dostawach towarów, świadczeniu usług lub czynnościach administracyjnych,
2. przeznaczona do sprzedaży w ramach zwykłej działalności jednostki.

Nieruchomości przeznaczone na sprzedaż w ramach zwykłej działalności jednostki lub nieruchomości w trakcie budowy lub dostosowywania przeznaczone na sprzedaż ujmowane są w pozycji zapasy.

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się w wartości godziwej. Co najmniej na koniec każdego okresu obrachunkowego dokonuje się oszacowania wartości godziwej posiadanych nieruchomości tak, aby wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych odzwierciedlała warunki rynkowe na dzień bilansowy. Oszacowanie dokonywane jest przez rzeczoznawcę majątkowego. Wynik wyceny rozumianej jako różnica pomiędzy wartością netto nieruchomości, a jej wartością z operatu szacunkowego wpływa na zysk/stratę netto w okresie, w którym nastąpiła zmiana w pozycji rachunku zysków i strat „Pozostałe przychody operacyjne”.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane w wartości godziwej nie podlegają amortyzacji.

Przeniesienie aktywów do nieruchomości (rekasyfikacja np. ze środków trwałych lub środków trwałych w budowie) następuje tylko wtedy, gdy zmienia się sposób jej użytkowania przez właściciela, rozpoczęcie użytkowania na podstawie umowy leasingu, zakończenie budowy, zakończenie procesu dostosowywania.

Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela – Grupę staje się nieruchomością inwestycyjną, Grupa stosuje zasady opisane w części „Rzeczowe aktywa trwałe” aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości.

Grunty kwalifikowane jako inwestycje nie podlegają odpisowi i są wycenione według cen rynkowych.

Przeniesienie inwestycji w nieruchomości do aktywów trwałych i zapasów lub z zapasów do nieruchomości.

W przypadku przeniesienia aktywów z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych, różnicę między wartością godziwą nieruchomości ustaloną na dzień przeniesienia a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w rachunku zysków i strat. Gdy Grupa kończy budowę lub wytworzenie nieruchomości inwestycyjnej, różnicę między ustaloną na ten dzień wartością godziwą tej nieruchomości a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w rachunku zysków i strat. W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, zakładany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w innej kategorii jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną, możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania, a następnie jest odnoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

Inwestycje**Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych**

- Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności. Są to jednostki, na które jednostka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez jednostkę dominującą udziałów metodą praw własności. Rok obrotowy jednostek stowarzyszonych i jednostki dominującej jest jednakowy. Spółki stowarzyszone stosują zasady rachunkowości zawarte w Ustawie. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę
- Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału jednostki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w kapitale własnym jednostek stowarzyszonych, jednostka dominująca ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to zasadne, w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

Inwestycje w jednostkach zależnych, w jednostkach współzależnych, oraz w jednostkach stowarzyszonych i inne inwestycje długoterminowe są wyceniane według kosztu historycznego pomniejszonego o ewentualną utratę wartości. Trwała utrata wartości udziałów w jednostkach podporządkowanych jest szacowana na każdy dzień bilansowy. Wartość bilansowa takich aktywów jest każdorazowo poddawana przeglądowi w celu stwierdzenia, czy nie przekracza ona wartości przyszłych korzyści ekonomicznych. W przypadku, gdy wartość bilansowa przekracza wartość przewidywanych korzyści ekonomicznych, obniża się ją do ceny sprzedaży netto. Skutki obniżenia wartości inwestycji zalicza się do kosztów finansowych. Wzrost wartości danej inwestycji bezpośrednio wiążący się z uprzednim obniżeniem jej wartości, zaliczonym do kosztów finansowych, ujmuje się do wysokości tych kosztów jako przychody finansowe.

Inwestycje w jednostkach zależnych

Inwestycje w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych, nie zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia (zgodnie z MSSF 5) ujemnie się w cenie nabycia lub zgodnie z MSR 39. Dla każdej kategorii inwestycji stosuje się jednakowy sposób ujęcia.

Począwszy od dnia, w którym jednostka gospodarcza przestaje być jednostką zależną, nie stając się jednak stowarzyszoną (zgodnie z MSR 28) lub współkontrolowaną (zgodnie z MSR 31) księguje się ją zgodnie z MSR 39. Wartość bilansową w takim dniu traktuje się jako cenę nabycia dla celów początkowej wyceny.

Inne inwestycje długoterminowe

Inne inwestycje długoterminowe z wyłączeniem aktywów finansowych, wyceniane się według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa, a długoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek w wartości godziwej określonej w inny sposób.

Inne inwestycje krótkoterminowe (z wyłączeniem środków pieniężnych i aktywów finansowych)

Inne inwestycje krótkoterminowe, z wyłączeniem środków pieniężnych i aktywów finansowych, wyceniane się według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek w wartości godziwej określonej w inny sposób. Skutki wzrostu lub obniżenia wartości inwestycji krótkoterminowych wycenionych według cen (wartości) rynkowych zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Aktywa finansowe

Ujęcie instrumentów finansowych oraz ich wycena bilansowa zależna jest od zaklasyfikowania do odpowiedniej kategorii:

- aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, dla których istnieje aktywny rynek (są to między innymi akcje, obligacje, kontrakty forward, futures, opcje, swapy). Instrumenty te są z założenia przeznaczone do obrotu. Na moment ujęcia wyceniane są w wartości godziwej. Koszty transakcyjne związane z nabyciem danego aktywa odnoszone są w wynik bieżącego okresu. Zrealizowane i niezrealizowane zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, wykazuje się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały,
- udzielone pożyczki i należności są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku, inne niż: (aktywa finansowe które jednostka zamierza sprzedać natychmiast lub w bliskim okresie, aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności). Pożyczki i należności wycenia się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Odsetki naliczone efektywną stopą procentową powiększają przychody finansowe. Jeśli istnieją obiektywne dowody, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości należy dokonać odpisu aktualizującego. Kwota odpisu równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych.
- aktywa finansowe (inwestycje) utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi z ustalonymi płatnościami, oraz ustalonym terminem wymagalności, względem, których jednostka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać je do terminu wymagalności. Na dzień bilansowy wycenia się je w zamortyzowanym koszcie z wykorzystaniem efektywnej stopy zwrotu. Odsetki naliczone efektywną stopą procentową powiększają przychody finansowe. Jeśli istnieją obiektywne dowody, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości należy dokonać odpisu aktualizującego. Kwota odpisu równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych.
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, wyceniane w wartości godziwej lub w cenie nabycia, jeśli nie jest możliwe ustalenie w wiarygodny sposób wartości godziwej.

Zmiany wartości godziwej odnoszone są na kapitał z aktualizacji z wyjątkiem odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości oraz różnic kursowych, do momentu wyłączenia składnika aktywów finansowych z bilansu. Wyceny aż do momentu sprzedaży składnika aktywów lub rozpoznania utraty wartości. Odsetki rozliczane efektywną stopą zwrotu oraz dywidendy z tego typu inwestycji w momencie uzyskania prawa do ich otrzymania odnoszone w przychody okresu.

Wartość godziwa instrumentów finansowych stanowiących przedmiot obrotu na aktywnym rynku ustalana jest w odniesieniu do cen notowanych na tym rynku na dzień bilansowy. W przypadku, gdy brak jest notowanej ceny rynkowej, wartość godziwa jest szacowana na podstawie notowanej ceny rynkowej podobnego instrumentu, bądź na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów finansowych. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych lub portfela podobnych składników aktywów finansowych ustala się:

1) w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - jako różnice między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą. Kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej, która jednostka stosowała dotychczas, wyceniając przeszacowywany składnik aktywów finansowych lub portfel podobnych składników aktywów finansowych,

2) w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej - jako różnica między ceną nabycia składnika aktywów i jego wartością godziwą ustaloną na dzień wyceny, z tym że przez wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych na dzień wyceny rozumie się bieżącą wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę zdyskontowana za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych. Stratę skumulowaną do tego dnia ujętą w kapitale (funduszu) z aktualizacji wyceny zalicza się do kosztów finansowych w kwocie nie mniejszej niż wynosi odpis, pomniejszony o część bezpośrednio zaliczona do kosztów finansowych,

3) w przypadku pozostałych aktywów finansowych - jako różnicę między wartością składnika aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych i bieżącą wartością przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowana za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych.

Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i ceny sprzedaży netto. Koszty wytworzenia produktów gotowych i produktów w toku produkcji obejmują koszty bezpośrednich materiałów i robocizny oraz uzasadnioną część pośrednich kosztów produkcji, ustaloną przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Nieruchomości (grunty, prawo wieczystego użytkowania gruntów) nabyte w celu prowadzenia inwestycji deweloperskiej lub budowlanej są prezentowane w zapasach, w pozycji towary.

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

W przypadku gdy, wartość pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej, z tym że wartość środków na rachunkach bankowych obejmuje także skapitalizowane, dopisane do stanu środków na rachunku bankowym, odsetki.

Rozliczenia międzyokresowe

Grupa dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych, w celu prawidłowej prezentacji wyników Grupy za okres obrotowy. Jest to zgodne z zasadą współmierności przychodów i kosztów.

Do biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów zalicza się wartość prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz Grupy Kapitałowej przez kontrahentów, a kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny;
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanymi osobami, których kwotę można oszacować mimo, że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana.

Kapitały własne

Kapitał własny to aktywa netto pomniejszone o zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa, postanowieniami statutu.

Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Jeśli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest pewne, że zwrot ten faktycznie nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazywane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

Kredyty bankowe i pożyczki oraz zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według kosztu, stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania kredytu lub pożyczki. Następnie, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki, z wyjątkiem zobowiązań przeznaczonych do obrotu, są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania finansowe, z wyjątkiem pozycji zabezpieczanych, wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego w wysokości skorygowanej ceny nabycia.

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu są wyceniane według wartości godziwej. Zysk lub strata z tytułu przeszacowania do wartości godziwej są ujmowane w rachunku zysków i strat bieżącego okresu.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług obejmują stan wszystkich zobowiązań związanych z zakupem dla działalności operacyjnej materiałów towarów i usług, w tym robót pochodzących zarówno z dostaw krajowych, jak i zagranicznych.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług ujmuje się w księgach w kwocie wymagającej zapłaty.

Pozostałe zobowiązania obejmują w szczególności:

- zobowiązania Grupy wobec budżetu państwa z tytułu podatku dochodowego zarówno od osób prawnych jak i fizycznych.
- zobowiązania z tytułu podatku VAT,
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych w tym także Funduszu Pracy oraz Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych,

Pozostałe zobowiązania wykazane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe obejmują przede wszystkim zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Na dzień rozpoczęcia okresu leasingu, spółki ujmują leasing finansowy w bilansie jako aktywa i zobowiązania w kwotach równych wartości godziwej przedmiotu ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu lub w kwotach równych wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu, jeżeli jest ona niższa od wartości godziwej. Przy obliczeniu wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, stopą dyskontową jest stopa procentowa leasingu, jeżeli możliwe jest jej ustalenie. W przeciwnym razie stosuje się krańcową stopę procentową leasingobiorcy. Początkowe koszty bezpośrednie leasingobiorcy zwiększają kwotę wykazywaną jako składnik aktywów.

Minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie niespłaconego salda zobowiązania. Koszty finansowe rozlicza się w taki sposób na poszczególne okresy objęte okresem leasingu, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe księguje się jako koszty w okresach, w których je poniesiono.

Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego należy ujmować jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez cały okres leasingu, chyba, że zastosowanie innej systematycznej metody lepiej odzwierciedla sposób rozłożenia w czasie korzyści czerpanych przez użytkownika. Oznacza to, że całość kosztów, jakie ma ponieść jednostka w czasie trwania umowy leasingu operacyjnego należy rozliczyć systematycznie w czasie.

Zobowiązania z tytułu partycypacji i kaucji

Zobowiązania z tytułu partycypacji oraz kaucji obejmują całości zobowiązania spółki wobec najemców, z tytułu wniesionego wkładu i zabezpieczeń na poczet realizacji umowy najmu. W momencie podpisania umowy z najemcą lokalu w ramach funkcjonowania towarzystwa budownictwa społecznego, Grupa zobowiązuje każdego nowego najemcę do wpłaty zwrotnej kaucji oraz kwoty partycypacji w określonej wysokości ustalonej na podstawie krotności wartości odtworzeniowych lokalu. Ze względu na to, że wartość odtworzeniowa jest ustalana na podstawie stawki urzędowej, kwota zobowiązania z tytułu partycypacji i kaucji jest aktualizowana na każdy dzień sprawozdawczy. Skutki zmian odnoszone są w pozostałe koszty lub przychody operacyjne w zależności od kierunku zmian wartości odtworzeniowej.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych i wyrobów gotowych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Trwała utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną, możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania, a następnie jest odnoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

Przychody

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją, które można wiarygodnie wycenić.

Przychody ze sprzedaży usług

Przychody ze sprzedaży usług budowlanych są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania realizacji transakcji, jeżeli kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Jeżeli nie można wiarygodnie ustalić efektów transakcji związanej ze świadczeniem usług budowlanych, przychody ze świadczenia tych usług są rozpoznawane tylko do wysokości poniesionych kosztów z tego tytułu.

W tej pozycji ujmowane są również przychody z tytułu czynszów osiągniętych z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych.

Przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

Dywidendy

Dywidendy na rzecz akcjonariuszy ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez Walne Zgromadzenie do momentu wypłaty.

Dotacje i subwencje

Dotacje i subwencje są ujmowane według wartości godziwej w sytuacji, gdy istnieje wystarczająca pewność, iż dotacja zostanie otrzymana oraz spełnione zostaną wszystkie warunki związane z uzyskaniem dotacji. Jeżeli dotacja lub subwencja dotyczy pozycji kosztowej, wówczas jest ona odraczana w bilansie i systematycznie ujmowana w pozycji przychodów w sposób zapewniający współmierność z kosztami, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja lub subwencja ma na celu sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środka trwałego, wówczas jest ona odraczana w bilansie i uznawana jako przychód przez okres amortyzacji środka trwałego.

Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych.

Podatek wykazany w rachunku zysków i strat to podatek bieżący obciążający wynik okresu sprawozdawczego Grupy oraz część odroczonego, stanowiąca zmianę stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie.

Odroczony podatek dochodowy

W odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych ujmuje się składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych w wysokości, do której jest prawdopodobieństwo, iż w latach następnych osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania. Ze względu na to, że aktywa będą potrącane w przyszłości, bierze się taką stawkę podatku, jaka prawdopodobnie będzie obowiązywać w latach następnych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika z tytułu odroczonego podatku.

Rezerwę na odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych tworzy się na dodatnie różnice przejściowe między wartością bilansową i podatkową aktywów i pasywów, tj. różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości. Ze względu na to, że rezerwa będzie realizowana w przyszłości, bierze się taką stawkę podatku, jaka prawdopodobnie będzie obowiązywać w latach następnych.

Rezerwa na podatek dochodowy dotycząca dodatniej różnicy przejściowej pomiędzy wartością podatkową, a bilansową majątku powstała w wyniku przejścia na MSSF została ujęta w sprawozdaniu finansowym jednorazowo w korespondencji z kapitałem z aktualizacji wyceny. Od następnego dnia bilansowego zmiana stanu rezerwy na odroczonego podatku wpływa na wysokość podatku dochodowego w rachunku zysków i strat okresu.

Rozpoznawanie kosztów

Spółka rozpoznaje koszty w wysokości uprawdopodobnionych zmniejszeń korzyści ekonomicznych w okresie sprawozdawczym, jeżeli można w sposób wiarygodny określić ich wartość.

Pomiar wyniku finansowego

Wynik finansowy Spółki w okresie 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 na operacjach finansowych oraz opodatkowanie.

Rozliczanie kontraktów długoterminowych

Grupa realizuje długoterminowe kontrakty budowlane, których charakterystyczną cechą jest fakturowanie częściowe. Jednostka uznaje, że częściowe płatności i zaliczki otrzymane od zamawiającego nie odzwierciedlają rzeczywistego stanu wykonania prac, dlatego nie ujmuje się wyników częściowych powstałych w wyniku fakturowania częściowego.

Do rozliczenia długoterminowych kontraktów budowlanych w Grupie stosuje się zapisy wynikające z MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną”. Jeżeli wynik na transakcji można wycenić w wiarygodny sposób, przyjmuje się wycenę metodą stopnia zaawansowania. Miarą stopnia zaawansowania jest relacja poniesionych rzeczywistych kosztów do ogółu kosztów planowanych.

W przypadku braku możliwości wiarygodnego oszacowania wyniku umowy przychody ujmuje się wyłącznie w wysokości poniesionych kosztów, dla których istnieje prawdopodobieństwo ich odzyskania a koszty ujmuje się w okresie ich poniesienia (nie występuje produkcja w toku). Jednostka na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonuje szacunków wyniku na każdym zleceniu. W przypadku możliwości wystąpienia straty na zleceniu (przewidywane koszty przekroczą przewidywane przychody), jest ona niezwłocznie ujmowana w rachunku zysków i strat.

Wysokość straty określa się niezależnie od: faktu rozpoczęcia prac wynikających z umowy, stanu zaawansowania prac wynikających z umowy oraz wysokości przewidywanych zysków z tytułu innych umów, które nie są pojedynczymi umowami w rozumieniu paragraf 9 MSR 11.

Rozliczanie kontraktów deweloperskich

Zgodnie z zapisami KIMSF15 „umowy o budowę nieruchomości” Grupa Kapitałowa rozlicza kontrakty deweloperskie zgodnie z MSR 18 i rozpoznaje przychody dopiero w momencie całkowitego przeniesienia kontroli na nabywcę, tj. dopiero po podpisaniu aktu notarialnego. Do tego momentu poniesione nakłady są prezentowane jako produkcja w toku, natomiast otrzymane zaliczki jako rozliczenia międzyokresowe przychodów.

Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono, stosując jednolite zasady rachunkowości w odniesieniu do podobnych transakcji oraz innych zdarzeń następujących w zbliżonych okolicznościach.

Jednostki zależne od INTAKUS S.A. na dzień 31.12.2008 r.:

- Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Nasze Kąty” Sp. z o.o. we Wrocławiu,
- IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o. we Wrocławiu,
- INTAKT Sp. z o.o. w Łagiewnikach.

Podstawa konsolidacji

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostka dominująca łączy swoje sprawozdanie finansowe ze sprawozdaniami spółek zależnych poprzez zsumowanie poszczególnych pozycji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów oraz kosztów.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty pomiędzy podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

W celu zapewnienia prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym informacji finansowych na temat Grupy Kapitałowej w taki sposób, jak gdyby stanowiła ona pojedynczą jednostkę gospodarczą, dokonuje się:

- ❖ wyłączenia wartości bilansowej inwestycji jednostki dominującej, w jednostce zależnej oraz tej części kapitału własnego spółki zależnej, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej,
- ❖ określenia udziałów mniejszości w zysku lub stracie netto jednostki zależnej za dany okres sprawozdawczy.

Udziały mniejszości w aktywach netto obejmują:

- ❖ wartość udziałów mniejszości z dnia pierwotnego połączenia,
- ❖ zmiany w kapitale własnym przypadające na udziały mniejszości począwszy od dnia połączenia.

Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

Wyniki finansowe jednostek nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu odpowiednio ich nabycia lub zbycia.

W przypadkach, gdy jest to konieczne, w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych bądź stowarzyszonych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez jednostkę z zasadami stosowanymi przez podmiot dominujący.

Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie realizowała wspólnych przedsięwzięć z innymi podmiotami.

Inwestycje w podmioty stowarzyszone

Jednostka dominująca nie posiada inwestycji w podmiotach stowarzyszonych.

12. Ważne oszacowania i osądy

Oszacowania i osądy poddaje się nieustannej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań, co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne. Mimo, że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

13. Utrata wartości aktywów

Jeśli istnieją obiektywne dowody wskazujące na utratę wartości, Spółka ustala szacowaną, możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres.

Niepewność szacunków w Spółce występuje także w zakresie umarzanego majątku trwałego, na którego wartość ma wpływ definicja okresu użytkowania (stawek amortyzacyjnych) i oczekiwanej wartości końcowej.

BILANS

	<i>NOTA</i>	Koniec okresu 31-12-2008	Koniec okresu 31-12-2007	Koniec okresu 31-12-2006
AKTYWA				
Aktywa trwałe		128 708,5	122 356,8	103 070,2
Rzeczowe aktywa trwałe	2,3	106 424,7	106 849,8	100 041,1
Nieruchomości inwestycyjne	4	17 227,4	9 235,2	2 228,1
Wartość firmy		-	-	-
Pozostałe wartości niematerialne	5	3 141,3	3 937,2	31,5
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	6	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9	69,2	84,7	-
Inne aktywa finansowe		-	-	-
Należności długoterminowe	12	59,9	576,9	33,8
Rozliczenia międzyokresowe	13	341,2	196,5	3,6
Inne inwestycje długoterminowe		-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	1 444,8	1 476,5	732,1
Aktywa obrotowe		37 007,9	26 603,8	22 728,4
Zapasy	11	15 960,3	10 100,7	5 404,3
Należności handlowe	12	14 376,8	7 415,7	10 828,4
Pozostałe należności krótkoterminowe	12	2 218,0	3 509,0	932,0
Rozliczenia międzyokresowe	13	603,8	343,1	162,7
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		-	-	-
Pożyczki udzielone	14	-	39,9	52,6
Rozliczenie kontraktów	15	3 228,5	-	1 272,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	620,5	5 195,4	4 075,5
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		-	-	-
Aktywa razem		165 716,4	148 960,6	125 798,6

	NOTA	Koniec okresu 31-12-2008	Koniec okresu 31-12-2007	Koniec okresu 31-12-2006
PASYWA				
Kapitał własny		46 447,8	40 293,0	30 821,7
Kapitał własny udziałowców jednostki dominującej		45 077,4	38 931,9	20 068,7
Kapitał zakładowy	17	5 000,0	5 000,0	50,0
Kapitał zapasowy	18	17 190,1	12 628,8	1 599,9
Pozostałe kapitały		-	-	-
Różnice kursowe		-	-	-
Zyski zatrzymane	19	16 312,3	18 290,8	10 052,3
Wynik finansowy okresu		6 575,0	3 012,3	8 366,5
Kapitały udziałowców mniejszościowych	20	1 370,4	1 361,1	10 753,0
Zobowiązanie długoterminowe		87 717,0	84 067,0	79 683,1
Kredyty i pożyczki	22	51 622,6	52 357,5	52 986,9
Zobowiązania handlowe	21	885,3	439,8	289,8
Zobowiązania finansowe	3,22	1 729,3	1 371,9	121,8
Zobowiązania z tytułu partycypacji	23	26 424,6	25 022,1	23 196,9
Zobowiązania z tytułu kaucji	24	4 173,3	3 231,5	2 819,4
Pozostałe zobowiązania		-	-	-
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	25	2 729,9	1 644,2	268,3
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		-	-	-
Rezerwy na zobowiązania		-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe		152,0	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		31 551,6	24 600,6	15 293,8
Kredyty i pożyczki	22	6 000,9	2 538,7	4 168,9
Zobowiązania finansowe	3,22	691,9	371,1	66,0
Zobowiązania handlowe	21	16 782,0	3 228,7	3 597,7
Zobowiązania budżetowe	21	739,9	3 061,9	1 314,1
Zobowiązania krótkoterminowe inne	21	690,9	2 783,4	669,5
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	26	44,1	31,5	-
Rezerwy na zobowiązania	26	342,3	654,9	285,1
Rozliczenie kontraktów długoterminowych	15	833,6	6 128,9	5 192,5
Rozliczenia międzyokresowe	26	5 426,0	5 801,5	-
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży		-	-	-
Pasywa razem		165 716,4	148 960,6	125 798,6
Wartość księgowa na akcję/udział	33	0,0023	0,0160	250,85

RACHUNEK WYNIKÓW

	NOTA	Za okres 01-01-2008 31-12-2008	Za okres 01-01-2007 31-12-2007	Za okres 01-01-2006 31-12-2006
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1	72 043,3	41 413,1	55 895,7
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług		68 107,3	36 400,3	46 334,1
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		3 936,0	5 012,8	9 561,6
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	29,30	56 378,5	33 261,0	41 027,1
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów		54 295,7	28 824,4	36 455,0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		2 082,8	4 436,6	4 572,1
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		15 664,8	8 152,1	14 868,6
Pozostałe przychody operacyjne	31.1	2 733,7	2 297,3	812,8
Koszty sprzedaży i dystrybucji		-	-	-
Koszty ogólnego zarządu		4 232,7	1 739,1	1 219,0
Pozostałe koszty operacyjne	31.2	2 936,6	2 471,2	707,2
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		11 229,2	6 239,1	13 755,2
Przychody finansowe	32.1	149,1	769,2	207,3
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych		-	-	-
Koszty finansowe	32.2	2 471,1	2 562,9	2 134,4
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		-	-	-64,0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		8 907,2	4 445,4	11 764,1
Podatek dochodowy	25.1	2 202,9	1 388,8	928,0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		6 704,3	3 056,6	10 836,1
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		6 704,3	3 056,6	10 836,1
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych		129,3	44,3	2 469,6
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej		6 575,0	3 012,3	8 366,5
Zysk na akcję/udział	33	0,0003	0,0012	104,58

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Koniec okresu 31-12-2008	Koniec okresu 31-12-2007	Koniec okresu 31-12-2006
Rachunek przepływów pieniężnych			
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) brutto	8 907,2	4 445,3	11 764,0
II. Korekty razem	-2 490,7	11 100,9	2 076,6
1. Zysk (strata) udziałowców mniejszościowych	129,3	44,3	64,0
2. Amortyzacja	3 342,3	1 615,2	1 066,3
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 151,7	2 065,9	2 007,5
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-1 641,6	-1 897,2	-397,2
6. Zmiana stanu rezerw	-300,0	401,2	-240,0
7. Zmiana stanu zapasów	-5 859,6	-4 281,5	8 042,1
8. Zmiana stanu należności	-4 890,6	1 362,3	-10 012,9
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych	14 160,1	5 376,6	-277,9
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-9 152,8	7 533,6	1 824,6
11. Inne korekty	-429,5	-1 119,5	0,0
III. Gotówka z działalności operacyjnej	6 416,5	15 546,2	13 840,5
IV. Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-3 589,5	-855,0	-1 116,5
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (III+IV)	2 827,0	14 691,2	12 724,1
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	97,7	39,5	309,6
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	57,8	26,7	-
Przychody ze zbycia aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	-	-	-
Przychody ze zbycia papierów wartościowych	-	-	-
Przychody z tytułu dywidendy i udziałów w zyskach	-	-	28,4
Przychody z tytułu odsetek	-	-	21,1
Inne wpływy z aktywów finansowych	39,9	12,8	260,1
Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-
II. Wydatki	7 206,9	13 397,1	7 417,5
Wydatki inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe	1 298,9	6 300,7	4 814,7
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	5 908,0	1 753,4	-
Wydatki na nabycie jednostek powiązanych	-	5 305,5	2 500,0
Wydatki na nabycie papierów wartościowych	-	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	37,5	102,8
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-7 109,2	-13 357,6	-7 107,9

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	3 347,7	4 950,0	896,0
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	4 950,0	-
Kredyty i pożyczki	3 347,7	-	896,0
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
Inne wpływy finansowe	-	-	-
II. Wydatki	3 640,4	5 163,7	2 649,5
Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	120,0	485,7	269,2
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	620,4	2 259,6	254,4
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	100,1	-
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	748,3	240,0	90,9
Odsetki	2 151,7	2 078,3	2 035,0
Inne wydatki finansowe	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)	-292,7	-213,7	-1 753,5
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+/-B.III+/-C.III)	-4 574,9	1 119,9	3 862,7
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-4 574,9	1 119,9	3 862,7
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	5 195,4	4 075,5	212,8
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	620,5	5 195,4	4 075,5

ZESTAWIENIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Wynik finansowy okresu	Kapitały mniejszości	Kapitał własny ogółem
Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006								
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2006 r.	50,0	536,0	-	-	186,1	-	-	772,1
Objęcie akcji - realizacja opcji menedżerskich	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerwa na podatek odroczony związana z	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	1 063,9	-	-	-	-	-	1 063,9
Rozliczenie kapitałów własnych konsolidowanych spółek	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozliczenie kapitałów własnych spółek przejętych	-	-	-	-	11 199,31	-	9 890,6	21 089,9
Pokrycie straty z lat ubiegłych	-	-	-	-	0,00	-	-	0,0
Przekazanie na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-1 063,89	-	-	- 1 063,9
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-269,24	-	-	- 269,2
Zysk netto	-	-	-	-	-	8 366,5	2 469,6	10 836,1
Odkup kapitału mniejszości	-	-	-	-	-	-	-1 607,2	- 1 607,2
Różnice kursowe z konsolidacji	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2006 r.	50,0	1 599,9	-	-	10 052,3	8 366,5	10 753,0	30 821,7
Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007								
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2007 r.	50,0	1 599,9	-	-	18 418,8	-	10 753,0	30 821,7
Objęcie akcji - realizacja opcji menedżerskich	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-1 119,4	-	-	- 1 119,4
Wydanie udziałów	4 950,0	-	-	-	-	-	-	4 950,0
Podział zysku	-	11 028,9	-	-	-	-	-	11 028,9
Rozliczenie kapitałów własnych konsolidowanych spółek	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozliczenie kapitałów własnych spółek przejętych	-	-	-	-	-	-	1 307,1	1 307,1
Wykup kapitału mniejszości TBS	-	-	-	-	8 243,3	-	-	8 243,3
Nabycie spółek	-	-	-	-	4 262,9	-	-	4 262,9
Pokrycie straty z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-11 029,0	-	-	-11 029,0
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-485,7	-	-	-485,7
Zysk netto	-	-	-	-	-	3 012,3	44,3	3 056,6

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Wynik finansowy okresu	Kapitały mniejszości	Kapitał własny ogółem
Odkup kapitału mniejszości	-	-	-	-	-	-	-10 743,3	-10 743,3
Różnice kursowe z konsolidacji	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2007 r.	5 000,0	12 628,8			18 290,8	3 012,3	1 361,1	40 293,0

Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008

Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2008 r.	5 000,0	12 628,8	-	-	21 303,1	-	1 361,1	40 293,0
Objęcie akcji - realizacja opcji menedżerskich	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-429,5	-	-	-429,5
Wydanie udziałów	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	5 759,0	-	-	-	-	-	5 759
Rozliczenie kapitałów własnych konsolidowanych spółek	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozliczenie kapitałów własnych spółek przejętych	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykup kapitału mniejszości TBS	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie spółek	-	-	-	-	-	-	-	-
Pokrycie straty z lat ubiegłych	-	-1 197,7	-	-	1 197,7	-	-	0,0
Przekazanie na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-5 759,0	-	-	-5 759,0
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-120,0	-120
Zysk netto	-	-	-	-	-	6 575,0	129,3	6 704,3
Odkup kapitału mniejszości	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z konsolidacji	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2008 r.	5 000,0	17 190,1			16 312,3	6 575,0	1 370,4	46 447,9

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA LATA 2006 – 2008**NOTA.1. Informacje dotyczące segmentów działalności****1.1. Segmenty branżowe**

Podstawowy wzór sprawozdawczości oparty jest na segmentach branżowych, a uzupełniający na segmentach geograficznych. W grupie kapitałowej zostały wydzielone następujące segmenty branżowe:

- działalność budowlano – montażowa – obejmuje usługi budowlane, remontowe, budowlano-montażowe wykonywane w ramach podwykonawstwa,
- działalność handlowa - obejmuje sprzedaż towarów, w tym sprzedaż nieruchomości wytworzonych w ramach działalności podstawowej
- TBS (towarzystwo budownictwa społecznego) – obejmuje całą działalność związaną z wynajmem lokali i ich utrzymaniem w ramach funkcjonowania towarzystwa budownictwa społecznego. W ramach tego segmentu grupa wydziela zarówno przychody i koszty operacyjne oraz koszty finansowe, związane z obsługą zadłużenia kredytowego zaciągniętego na budowę nieruchomości. Segment jest wydzielany od 2006 roku, w wyniku przejęcia kontroli nad spółką TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.
- działalność deweloperska - obejmuje działalność deweloperską, w której Grupa jest inwestorem, związaną ze sprzedażą lokali mieszkalnych i usługowych. Segment wydzielany od 2006 roku, w wyniku przejęcia kontroli nad spółką TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.
- nieruchomości inwestycyjne – obejmuje całość nieruchomości, na których zwrot z zainwestowanego kapitału nastąpi w wyniku wzrostu ich wartości rynkowej lub z czynszów z wynajmu, a nie z tytułu użytkowania w procesie produkcyjnym lub świadczenia usług. Wydzielony od 2007, po dokonaniu pierwszej preceny nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej.

Sprawozdania finansowe segmentów obejmują jedynie przychody, koszty oraz wynik finansowy na segmencie. Grupa Kapitałowa nie ma możliwości wydzielania aktywów dla poszczególnych segmentów, ponieważ nie ma rozdzielania parku maszynowego (w tym budynków i budowli) na poszczególne segmenty.

Wyniki segmentów za rok zakończony 31.12.2008 przedstawiają się następująco:

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana						Działalność zaniechana	Pozycje nieprzypisane	Działalność ogółem
	Działalność budowlano montażowa	TBS	Działalność deweloperska	Działalność handlowa	Nieruchomości inwestycyjne	Razem			
Wynik finansowy segmentów branżowych									
Przychody segmentu ogółem	61 548,2	5 838,7	-	3 936,0	2 217,5	73 540,5	-	1 236,6	74 777,0
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	61 548,2	5 838,7	-	3 936,0	2 217,5	73 540,5	-	1 236,6	74 777,0
- w tym przychody z tytułu wyceny do wartości godziwej	-	-	-	-	2 120,5	2 120,5	-	0,0	2 120,5
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty ogółem	49 735,5	3 560,7	-	2 082,8	40,9	55 419,9	-	8 127,9	63 547,8
Zysk (strata) segmentu	11 812,7	2 278,0	-	1 853,3	2 176,6	18 120,6	-	-6 891,3	11 229,2
Przychody finansowe	-	44,4	-	-	-	44,4	-	104,7	149,1
Koszty finansowe netto	-	1 876,4	-	-	-	1 876,4	-	594,7	2 471,1
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 812,7	446,0	-	1 853,3	2 176,6	16 288,6	-	-7 381,3	8 907,2
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	2 202,9	2 202,9
Wynik mniejszości	-	-	-	-	-	-	-	129,3	129,3
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	-	6 575,0
Wybrane aktywa segmentu i nakłady inwestycyjne									
Aktywa trwałe segmentu	-	95 953,9	-	-	-	-	-	69 762,5	165 716,4
Nakłady inwestycyjne	-	44,6	-	-	-	-	-	7 162,3	7 206,9

Wyniki segmentów za rok zakończony 31.12.2007 przedstawiają się następująco:

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana						Działaln ość zaniech ana	Pozycje nieprzypi sane	Działalność ogółem
	Działalność budowlano montażowa	TBS	Działaln ość dewelop erska	Działaln ość handlow a	Nieruch omości inwestyc yjne	Razem			
Wynik finansowy segmentów branżowych									
Przychody segmentu ogółem	28 716,9	4 985,5	1 159,5	5 012,8	2 275,8	42 150,5	-	1 559,9	43 710,4
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	28 716,9	4 985,5	1 159,5	5 012,8	2 275,8	42 150,5	-	1 559,9	43 710,4
- w tym przychody z tytułu wyceny do wartości godziwej	-	-	-	-	2 138,2	-	-	-	-
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty ogółem	23 629,6	2 968,0	920,3	4 436,6	111,2	32 065,6	-	5 405,6	37 471,3
Zysk (strata) segmentu	5 087,3	2 017,6	239,2	576,2	2 164,6	10 084,9	-	-3 845,8	6 239,1
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	-	-	769,2	769,2
Koszty finansowe netto	-	2 537,1	-	-	-	2 537,1	-	25,9	2 562,9
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 087,3	-519,5	239,2	576,2	2 164,6	7 547,8	-	-3 102,4	4 445,4
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	1 388,8	1 388,8
Wynik mniejszości	-	-	-	-	-	-	-	44,3	44,3
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	-	3 012,3
Wybrane aktywa segmentu i nakłady inwestycyjne									
Aktywa trwałe segmentu	-	97 516,3	-	-	-	-	-	51 444,3	148 960,6
Nakłady inwestycyjne	-	109,0	-	-	-	-	-	7 945,1	8 054,1

Wyniki segmentów za rok zakończony 31.12.2006 przedstawiają się następująco:

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana	Pozycje nieprzypisane	Działalność ogółem
	działalność budowlano montażowa	TBS	Działalność deweloper ska	działalność handlowa	Razem			
Wynik finansowy segmentów branżowych								
Przychody segmentu ogółem	28 154,2	3 818,1	13 670,8	9 545,3	55 188,4	-	1 520,1	56 708,5
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	27 673,2	3 818,1	14 151,8	9 545,3	55 188,4	-	1 520,1	56 708,5
- w tym przychody z tytułu wyceny do wartości godziwej	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż między segmentami	481,0	-	-481,0	-	-	-	-	-
Koszty ogółem	22 838,9	2 557,7	10 603,8	4 083,7	40 084,1	-	2 869,2	42 953,3
Zysk (strata) segmentu	5 315,3	1 260,4	3 067,0	5 461,6	15 104,3	-	-1 349,1	13 755,2
Przychody finansowe	-	-	-	-	0,0	-	207,3	207,3
Koszty finansowe netto	-	1 588,4	-	-	1 588,4	-	546,1	2 134,4
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-	-64,0	-64,0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-	-328,0	-	-	13 515,9	-	-1 751,9	11 764,0
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	928,0
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-1 751,9	10 836,0
Wybrane aktywa segmentu i nakłady inwestycyjne								
Aktywa trwałe segmentu	-	98 268,9	-	-	-	-	27 529,7	125 798,6
Nakłady inwestycyjne	-	109,0	-	-	-	-	4 705,7	4 814,7

1.2. Segmenty geograficzne

Spółka nie wyodrębnia segmentów geograficznych z uwagi na fakt, iż działalność prowadzona jest na terytorium Polski. Ponadto spółka nie rozróżnia obszarów na terenie Polski o odmiennym środowisku ekonomicznym, stosując jednolitą

politykę cenową na terenie całego kraju. Zdaniem jednostki czynniki opisane w MSR 14.9 w zakresie segmentów geograficznych nie mają wpływu na rozróżnienie segmentów geograficznych.

NOTA.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia		Środki transportu		Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
				w tym w leasingu		w tym w leasingu			
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2006 roku	-	-	358,3	-	320,8	-	249,4	-	928,5
Zwiększenia, z tytułu:	4 231,9	92 584,9	2 742,5	-	278,8	278,8	89,0	553,1	100 480,2
nabycia środków trwałych	347,6	3 947,5	237,5	-	-	-	89,0	-	4 621,6
wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-	182,9	182,9
połączenia jednostek gospodarczych	3 884,3	88 637,4	2 505,0	-	-	-	-	370,2	95 396,9
zawartych umów leasingu	-	-	-	-	278,8	278,8	-	-	278,8
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	1,2	-	-	-	9,9	-	11,1
likwidacji	-	-	1,2	-	-	-	9,9	-	11,1
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2006 roku	4 231,9	92 584,9	3 099,6	-	599,6	278,8	328,5	553,1	101 397,6
								-	
Umorzenie na dzień 01.01.2006	-	-	34,8	-	22,1	-	58,4	-	115,3
Zwiększenia, z tytułu:	-	932,2	218,9	-	54,6	18,8	38,3	-	1 246,0
amortyzacji	-	778,3	192,8	-	54,6	18,8	38,3	-	1 064,0
połączenia jednostek gospodarczych	-	153,9	26,1	-	-	-	-	-	180,0
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	0,1	-	-	-	2,7	-	2,8
likwidacji	-	-	0,1	-	-	-	2,7	-	2,8
Umorzenie na dzień 31.12.2006	-	932,2	253,6	-	76,7	18,8	94,0	-	1 356,5
Odpisy aktualizujące na 01.01.2006	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na 31.12.2006	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2006 roku	4 231,9	91 652,7	2 846,0	-	522,9	260,0	234,5	553,1	100 041,1

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia		Środki transportu		Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
				w tym w leasingu		w tym w leasingu			
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2007 roku	4 231,9	92 584,9	3 099,6	-	599,6	278,8	328,5	553,1	101 397,6
Zwiększenia, z tytułu:	113,4	337,4	6 440,1	942,5	2 132,7	1 147,7	710	2 891,9	12 625,5
nabycia środków trwałych	113,4	337,4	486,3	-	365,9	-	211,6	37,5	1 552,4
wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-	2 782,70	2 782,7
połączenia jednostek gospodarczych	-	-	5 953,8	942,5	619,1	-	498,4	71,7	7 143,0
zawartych umów leasingu	-	-	-	-	1 147,7	1 147,7	-	-	1 147,7
Zmniejszenia, z tytułu:	369,9	-	1,9	-	37,3	-	3,2	3 398,6	3 810,9
Likwidacji/sprzedaży	369,9	-	1,9	-	37,3	-	3,2	-	412,3
Przesunięcia do środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-	63,1	63,1
Przesunięcia do nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	3 335,5	3 335,5

Wyszczególnienie	Grunt	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia		Środki transportu		Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
				w tym w leasingu		w tym w leasingu			
inwestycyjnych									
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2007 roku	4 231,9	92 584,9	3 099,6	942,5	599,6	278,8	328,5	553,1	101 397,6
Umorzenie na dzień 01.01.2007	-	932,2	253,6	-	76,7	18,8	94	-	1 356,5
Zwiększenia, z tytułu:	-	972,4	635,9	71,9	270,4	68,2	138,7	-	2 017,4
amortyzacji	-	972,4	364	21	183,2	68,2	88,4	-	1 608,0
połączenia jednostek gospodarczych	-		271,9	50,9	87,2	-	50,3	-	409,4
Zmniejszenia, z tytułu:			0,6	-	10,7	-	0,2	-	11,5
Likwidacji/sprzedaży	-		0,6	-	10,7	-	0,2	-	11,5
Umorzenie na dzień 31.12.2007	-	1904,6	888,9	71,9	336,4	87	232,5	-	3 362,4
Odpisy aktualizujące na 01.01.2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na 31.12.2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2007 roku	3 975,4	91 017,7	8 648,9	870,6	2 358,6	1 339,5	802,8	46,4	106 849,8

Wyszczególnienie	Grunt	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia		Środki transportu		Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
				w tym w leasingu		w tym w leasingu			
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2008 roku	3 975,4	92 922,3	9 537,8	942,5	2 695,0	1 426,5	1 035,3	46,4	110 212,2
Zwiększenia, z tytułu:	1,9	36,3	688,7	392,2	922,0	882,3	484,7	-	2 133,6
nabycia środków trwałych	1,9	36,3	296,5	-	39,7	-	484,7	-	859,1
wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
zawartych umów leasingu	-	-	392,2	392,2	882,3	882,3	-	-	1 274,5
Zmniejszenia, z tytułu:	160,2	-	115,1	-	58,5	-	29,3	32,6	395,7
likwidacji	160,2	-	115,1	-	58,5	-	29,3	32,6	395,7
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2008 roku	3 817,1	92 958,6	10 111,4	1 334,7	3 558,5	2 308,8	1 490,7	13,8	111 950,1
Umorzenie na dzień 01.01.2008	-	1 904,6	888,9	71,9	336,4	87,0	232,5	-	3 362,4
Zwiększenia, z tytułu:	-	980,5	640,7	26,1	427,8	95,1	207,7	-	2 256,7
amortyzacji	-	980,5	640,7	26,1	427,8	95,1	207,7	-	2 256,7
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	43,0	-	37,7	-	13,0	-	93,7
likwidacji	-	-	43,0	-	37,7	-	13,0	-	93,7
Umorzenie na dzień 31.12.2008	-	2 885,1	1 486,6	98,0	726,5	182,1	427,2	-	5 525,4
Odpisy aktualizujące na 01.01.2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia		Środki transportu		Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
				w tym w leasingu		w tym w leasingu			
Odpisy aktualizujące na 31.12.2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2008 roku	3 817,10	90 073,50	8 624,80	1 236,70	2 832,00	2 126,70	1 063,50	13,80	106 424,70

Spółka nie posiada środków trwałych przeznaczonych do sprzedaży, które powinny być kwalifikowane zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia”.

NOTA.3. Leasing

Leasing operacyjny

W latach 2006– 2008 emitent nie użytkował ani nie przekazywał w użytkowanie aktywów na podstawie umów leasingu operacyjnego.

Leasing finansowy

Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu przedstawiają się następująco:

Wyszczególnienie	31.12.2008		31.12.2007		31.12.2006	
	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne
W okresie 1 roku	693,0	809,6	371,1	484,5	66,0	-
W okresie od 1 do 5 lat	1 728,2	1 862,8	1 371,9	1 522,0	121,8	-
Powyżej 5 lat	-	-	-	-	-	-
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	2 421,2	2 672,4	1 743,0	2 006,5	187,8	-
Koszty finansowe	X	251,2	x	263,5	x	x
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	2 421,2	2 421,2	1 743,0	1 743,0	187,8	-
krótkoterminowe		691,9		371,1		66,0
długoterminowe		1 729,3		1 371,9		121,8

Umowy leasingu finansowego na dzień 31.12.2008:

Finansujący	Przedmiot umowy	Numer umowy	Wartość początkowa	Wartość początkowa (waluta)	Oznaczenie waluty	Termin zakończenia umowy	Wartość zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	część krótko-terminowa	część długo-terminowa
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Wózek widłowy Komatsu FG28T-14	I7994F	60,3	60,3	PLN	20-06-2009	8,80	8,80	-
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Wózek widłowy Komatsu FG30C-12	I8644G	56,1	56,1	PLN	20-07-2009	17,70	17,70	-
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Toyota Land Cruiser SDR 3.0 D-4D 5A/T Luna	I7327j	195	195	PLN	20-06-2009	30,30	30,30	-
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Scania P380CB8x4EHZ Euro 4 z zabudową tylną zsywową ELBO	JG0519	387,1	387,1	PLN	20-08-2012	265,90	67,00	198,90
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Scania P380CB8x4EHZ Euro 4 z zabudową tylną zsywową ELBO	JG0531	387,1	387,1	PLN	20-08-2012	265,90	67,00	198,90

Finansujący	Przedmiot umowy	Numer umowy	Wartość początkowa	Wartość początkowa (waluta)	Oznaczenie waluty	Termin zakończenia umowy	Wartość zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	część krótko-terminowa	część długo-terminowa
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Scania P380CB8x4EHZ Euro 4 z zabudową tylną zrypową ELBO	JG0452	387,1	387,1	PLN	20-08-2012	265,90	67,00	198,90
BPH Leasing	Żuraw budowlany stacyjny EUROGRU E.50.13	06/15502/06	164,2	164,2	PLN	20-08-2011	81,9	20,40	61,50
BPH Leasing	Żuraw budowlany stacyjny EUROGRU E.50.12	06/15501/06	242,8	242,8	PLN	20-08-2011	121,3	30,00	91,30
BPH Leasing	Żuraw Potain MD 150	06/16291/06	535,5	535,5	PLN	20-11-2011	315,3	73,10	242,20
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Scania + Żuraw	JQ342V	482,2	482,2	PLN	07-12-2012	365,6	80,50	285,10
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Toyota Yaris 1,3 Wti Terra Gold	L1056L	39,7	39,7	PLN	17-12-2010	22,6	10,70	11,90
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Toyota Yaris 1,3 Wti Terra Gold	L1056L	39,8	39,8	PLN		22,7	10,80	11,90
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Toyota Auris 1,6 Wti Terra	L1058N	55,3	55,3	PLN	17-12-2010	32,0	14,70	17,30
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Samochód ciężarowy Mitsubishi L200	LB968L	69,4	69,4	PLN	17-12-2010	45,4	18,50	26,90
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Maszyna budowlana Mecalac 12 MSX	LI9804	392,2	392,2	PLN	20-08-2012	329,1	76,80	252,30
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Samochód Ford Focus Silver X 1,6	LJ072Y	39,5	39,5	PLN	20-08-2011	31,8	11,60	20,20
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Samochód Ford Focus Silver X 1,6	LJ072Y	39,5	39,5	PLN	20-08-2011	31,8	11,60	20,20
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Samochód Ford Fusion VAN Silver X 1,4 Duratec	LI877B	37,1	37,1	PLN	20-08-2011	29,9	10,90	19,00
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Samochód Ford Fusion VAN Silver X 1,4 Duratec	LI877B	37,1	37,1	PLN	20-08-2011	29,9	10,90	19,00
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Toyota Aygo	17335G	13,6	13,6	PLN	07-06-2009	4,9	4,90	-
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Toyota Corolla Wagon	17336H	26,1	26,1	PLN	07-06-2009	9,5	9,50	-
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Toyota Yaris 1,3 Wti Terra Gold 5D	L071O	42,7	42,7	PLN	16-01-2011	24,1	13,50	10,60
Razem		x	3 729,40	x	x	x	2 352,3	666,20	1 686,10

NOTA.4. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia:

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wartość bilansowa brutto na BO	9 235,2	2 228,1	-
Zwiększenia, z tytułu:	8 028,4	7 007,1	2 228,1
nabycia	5 907,9	1 753,2	-
wytworzenia	-	3 335,5	-
połączenia jednostek gospodarczych	-	-	1 822,7
przeszacowanie wartości do godziwej	2 120,5	1 918,4	405,4
Zmniejszenia, z tytułu:	36,2	-	-
Przekwalifikowanie do środków trwałych	36,2	-	-
Wartość bilansowa na BZ	17 227,4	9 235,2	2 228,1
Umorzenie na BO	-	-	-
Zwiększenia, z tytułu:	-	-	-
amortyzacji	-	-	-
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-
Umorzenie na BZ	-	-	-
Odpisy aktualizujące na BO	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
Odpisy aktualizujące BZ	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	-	-
Wartość bilansowa netto BZ	17 227,4	9 235,2	2 228,1

Grupa dokonuje przeszacowań nieruchomości inwestycyjnych na podstawie operatów szacunkowych przygotowywanych przez uprawnionego rzeczoznawcę majątkowego panią Barbarę Hak i pana Roberta Michalskiego. Różnice odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych. Większość wycen sporządzana jest podejściem porównawczym, metodą korygowania ceny średniej. Określona w ten sposób wartość rynkowa dla aktualnego sposobu użytkowania (WRU) jest podstawą do oszacowania wartości godziwej. Wyceny na potrzeby sprawozdania finansowego zostały przeprowadzone na następujące dni: 31.12.2008 oraz 30.09.2007 roku.

Na zmianę wartości nieruchomości inwestycyjnych, ujętych w rachunku zysków i strat, składa się przeszacowanie wartości następujących lokali:

	Lokal	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
1.	Lokale użytkowe przy ulicy B. Tomasza	516,6	1 466,5	392,2
2.	Lokale użytkowe w Kowarach	-102,9	153,4	13,3
3.	Lokale użytkowe przy ulicy Poleskiej	828,9	298,5	0,0
4.	Lokale użytkowe Bolesławiec	877,9	-	-
	Razem	2 120,5	2 138,2	405,4

W rachunku zysków i strat ujęto następujące kwoty dotyczące przychodów związanych z wynajmem nieruchomości inwestycyjnych:

	Lokal	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
1.	Przychody z tytułu czynszu dzierżawnego	96,9	137,7	20,5
2.	Koszty uzyskanie przychodów	40,9	111,2	19,2

Do kosztów uzyskania przychodów z tytułu czynszu dzierżawnego zaliczono m.in.: ochrona mienia, prace porządkowe, media, remonty bieżące.

NOTA.5. Wartości niematerialne

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2006 roku	-	-	-	5,9	-	-	5,9
Zwiększenia, z tytułu:	-	-	-	29,2	-	-	29,2
połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	19,1	-	-	19,1
nabycia	-	-	-	10,1	-	-	10,1
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2006 roku	-	-	-	35,1	-	-	35,1
Umorzenie na dzień 01.01.2006	-	-	-	1,1	-	-	1,1
Zwiększenia, z tytułu:	-	-	-	2,4	-	-	2,4
amortyzacji	-	-	-	2,4	-	-	2,4
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie na dzień 31.12.2006	-	-	-	3,6	-	-	3,6
Odpisy aktualizujące na 01.01.2006	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na 31.12.2006	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2006 roku	-	-	-	31,5	-	-	31,5

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2007 roku	-	-	-	35,1	-	-	35,1
Zwiększenia, z tytułu:	-	-	-	-	-	-	-
nabycia	-	3 900,0	-	17,2	-	-	3 917,2
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2007 roku	-	3 900,0	-	52,3	-	-	3 952,3
Umorzenie na dzień 01.01.2007	-	-	-	3,6	-	-	3,6
Zwiększenia, z tytułu:	-	-	-	11,5	-	-	11,5
amortyzacji	-	-	-	11,5	-	-	11,5
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie na dzień 31.12.2007	-	-	-	15,1	-	-	15,1
Odpisy aktualizujące na 01.01.2007	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na 31.12.2007	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2007 roku	-	3 900,0	-	37,2	-	-	3 937,2

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2008 roku	-	3 900,0	-	52,3	-	-	3 952,3
Zwiększenia, z tytułu:	-	-	-	1,9	-	-	1,9
Nabycie	-	-	-	1,9	-	-	1,9

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Ogółem
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2008 roku	-	3 900,0	-	54,2	-	-	3 954,2
Umorzenie na dzień 01.01.2008	-	0,0	-	15,1	-	-	15,1
Zwiększenia, z tytułu:	-	780,0	-	17,7	-	-	797,7
Amortyzacji	-	780,0	-	17,7	-	-	797,7
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie na dzień 31.12.2008	-	780,0	-	32,8	-	-	812,8
Odpisy aktualizujące na 01.01.2008	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na 31.12.2008	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2008 roku	0,0	3 120,0	0,0	21,3	0,0	0,0	3 141,3

Na wartościach niematerialnych nie istnieją żadne zabezpieczenia z tytułu zobowiązań.

Spółka nie posiadała i nie posiada wartości niematerialnych przeznaczonych do sprzedaży.

NOTA.6. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności

W okresie sprawozdawczym Grupa nie posiadała inwestycji w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności

NOTA.7. Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości

TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.

Spółka dominująca (INTAKUS – BART Sp. z o.o.) na mocy:

- umowy z dnia 19.01.2006 roku ze spółką PPIRB „INTAKUS” Sp. z o.o. za kwotę 500 000 zł nabyła 1 000 udziałów w spółce TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o., co daje 6,8% udziału w kapitale podstawowym,
- umowy z dnia 15.02.2006 roku ze spółką PPIRB INTAKUS Sp. z o.o. za kwotę 1 500 000 zł nabyła 3 000 udziałów w spółce TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o., co daje 20,4% udziału w kapitale podstawowym,
- umowy z dnia 25.04.2006 roku z Panem Bogdanem Ludkowskim za kwotę 500 000 zł nabyła 1 000 udziałów w spółce TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o., co daje 6,8% udziału w kapitale podstawowym,
- umowy z dnia 07.05.2007 roku z Panem Bogdanem Ludkowskim za kwotę 2 500 000 zł nabyła 5 000 udziałów w spółce TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o., co daje 33,9% udziału w kapitale podstawowym.

Wyszczególnienie	Data przejęcia	Procent przejętych instrumentów kapitałowych z prawem głosu	Koszt połączenia jednostek gospodarczych	Wartość aktywów netto jednostki przejmowanej przypadająca na jednostkę przejmującą	Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	Nadwyżka udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem połączenia*
TBS "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	19.01.2006	6,8	500,0	1 648,3	-	-
TBS "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	15.02.2006	20,4	1 500,0	4 944,8	-	-
TBS "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	25.04.2006	6,8	500,0	1 601,9	-	-
TBS "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	07.05.2006	33,9	2 500,0	10 642,8	-	-

Z uwagi na fakt, iż zarówno spółka INTAKUS – BART Sp. z o.o., TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o., jak i PPIRB INTAKUS Sp. z o.o. są kontrolowane przez te same osoby fizyczne na podstawie MSSF 3.10 – 13 uznano, iż transakcje należy zakwalifikować jako „połączenia jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą”. W związku z tym na podstawie MSSF 3.3 nie zastosowano do rozliczenia nabycia TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o., metody nabycia. Tak więc, nie dokonano wyceny do wartości godziwych przejętych aktywów netto, nie rozpoznano wartości firmy (ujemnej wartości

firmy), a nabycie w sprawozdaniu skonsolidowanym rozliczono w ramach kapitałów własnych Grupy Kapitałowej bazując na dotychczasowej wartości kapitałów własnych Spółki TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.

Z uwagi na fakt przejęcia w dniu 15.02.2006 r. kontrolnego udziału w kapitale podstawowym TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o., począwszy od marca 2006 roku w sprawozdaniu skonsolidowanym inwestycję w jednostce stowarzyszonej ujmuje się metodą pełną jako część inwestycji w jednostce zależnej.

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa bezpośrednio przed przejęciem	
	31.12.2005	28.02.2006
Rzeczowe aktywa trwałe	664,8	959,5
Wartości niematerialne	19,4	19,1
Nieruchomości inwestycyjne	95 959,1	95 481,6
Rozliczenia międzyokresowe	86,5	166,4
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	127,5	21,1
Należności	606,9	641,5
Zapasy	13 401,9	13 649,2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	329,7	311,7
Kredyty i pożyczki	55 561,0	55 514,1
Inne zobowiązania	30 295,6	30 626,1
Rezerwy	181,2	189,5
Zobowiązania warunkowe	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Wartość aktywów netto	24 498,6	24 296,9
Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia	-	-
Cena nabycia:	-	-
Wyemitowane akcje	-	-
Środki pieniężne zapłacone	2 370,0	2 000,0
Koszty poniesione w związku z przejęciem	-	-
Zapłata ogółem	2 370,0	2 000,0
Wpływ środków pieniężnych z tytułu przejęcia przedstawia się następująco:	-	-
Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zależną	127,5	21,1
Środki pieniężne zapłacone	2 370,0	2 000,0
Wpływ środków pieniężnych netto	-2 242,5	-1 978,9

Z związku z transakcją zakupu dodatkowych udziałów z dnia 25.04.2006 roku, udział jednostki dominującej w aktywach netto jednostki powiązanej wzrósł o 6,8% do 66,1%. W związku z transakcją wartość rozpoznanego udziału mniejszości spadła o kwotę 1 601 932,48 zł.

Z związku z transakcją zakupu dodatkowych udziałów z dnia 07.05.2007 roku, udział jednostki dominującej w aktywach netto jednostki powiązanej wzrósł o 33,9% do 100%. W związku z transakcją wartość rozpoznanego udziału mniejszości spadła o kwotę 10 642 823 zł.

INTAKT Sp. z o.o., IMA Maszyny budowlane Sp. z o.o.

Spółka dominująca (INTAKUS – BART Sp. z o.o.) na mocy:

- umowy z dnia 31.08.2007 roku z panem Bogdanem Ludkowskim nabyła za kwotę 612 000 zł 612 udziałów w spółce IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o., co stanowi 51% udziałów w kapitale własnym spółki,
- umowy z dnia 31.08.2007 roku z panem Zbigniewem Szczęsnym nabyła za kwotę 348 000 zł 348 udziałów w spółce IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o., co stanowi 29% udziałów w kapitale własnym spółki.

Łącznie po transakcjach spółka dominująca posiada 80% w kapitale podstawowym spółki IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o.

- umowy z dnia 31.08.2007 roku z panem Bogdanem Ludkowskim nabyła za kwotę 40 200 zł 67 udziałów w spółce INTAKT Sp. z o.o., co stanowi 80% udziałów w kapitale własnym spółki,
- umowy z dnia 31.08.2007 roku z panem Markiem Boryczką nabyła za kwotę 10 200 zł 17 udziałów w spółce INTAKT Sp. z o.o., co stanowi 20% udziałów w kapitale własnym spółki.

Łącznie po transakcjach spółka dominująca posiada 100% w kapitale podstawowym spółki INTAKT Sp. z o.o.

Z uwagi na fakt, iż zarówno spółka INTAKUS – BART Sp. z o.o., INTAKT Sp. z o.o. jak IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o. są kontrolowane przez te same osoby fizyczne na podstawie MSSF 3.10 – 13 uznano, iż transakcje należy zakwalifikować jako „połączenia jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą”. W związku z tym na podstawie MSSF 3.3 nie zastosowano do rozliczenia nabycia spółek metody nabycia. Tak więc, nie dokonano wyceny do wartości godziwych przejętych aktywów netto, nie rozpoznano wartości firmy (ujemnej wartości firmy), a nabycie w sprawozdaniu skonsolidowanym rozliczono w ramach kapitałów własnych Grupy Kapitałowej bazując na dotychczasowej wartości kapitałów własnych Spółek.

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa bezpośrednio przed przejęciem	
	31.08.2007 IMA	31.08.2007 INTAKT
Rzeczowe aktywa trwałe	6 684,7	48,9
Wartości niematerialne	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	6,7	13,1
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	730,2	9,8
Należności	889,9	179,7
Zapasy	277,7	137,3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	163,1	150,6
Kredyty i pożyczki	-	-
Inne zobowiązania	900,3	157,0
Rezerwy	990,1	1,2
Zobowiązania warunkowe	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Wartość aktywów netto	6 535,6	24 296,9
Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia	-	-
Cena nabycia:		
Wyemitowane akcje	-	-
Środki pieniężne zapłacone	960,0	50,4
Koszty poniesione w związku z przejęciem	-	-
Zapłata ogółem	960,0	50,4
Wpływ środków pieniężnych z tytułu przejęcia przedstawia się następująco:		
Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zależną	730,2	9,8
Środki pieniężne zapłacone	960,0	50,4
Wpływ środków pieniężnych netto	-229,8	-40,6

NOTA.8. Wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności

W okresie sprawozdawczym Grupa nie realizowała wspólnych przedsięwzięć z innymi podmiotami.

NOTA.9. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wartość brutto na BO	100,1	-	-
Wartość netto na BO	84,7	-	-
Zwiększenia, z tytułu	-	100,1	-
Nabycia	-	-	-
połączenia jednostek gospodarczych	-	100,1	-
Zmniejszenia, z tytułu	14,8	15,4	-
Wyceny bilansowej	14,8	15,4	-
Wartość netto na BZ	69,2	84,7	-

Grupa na dzień bilansowy posiada jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym AFK Akcji zarządzanym przez AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Jednostki te są kwalifikowane jako długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i wyceniane są w wartości godziwej. Środki tego Funduszu są lokowane przede wszystkim w akcje polskich spółek. Fundusz ten charakteryzuje się wysokim ryzykiem inwestycyjnym

NOTA.10. Inne aktywa finansowe

W okresie sprawozdawczym Grupa nie posiadała pozostałych innych aktywów finansowych.

NOTA.11. Zapasy

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Materiały (według ceny nabycia)	33,9	21,9	9,2
Materiały pomocnicze (według ceny nabycia)	-	-	-
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	13 828,6	7 269,8	3 061,2
Produkty gotowe:	116,1	539,2	704,9
Według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	116,1	539,2	704,9
Według wartości netto możliwej do uzyskania	-	-	-
Towary	1 981,7	2 269,8	1 629,0
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	15 960,3	10 100,7	5 404,3

Grupa nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość zapasów.

NOTA.12. Należności handlowe oraz pozostałe należności

12.1 Należności długoterminowe

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Należności handlowe	59,9	576,9	33,8
- od jednostek powiązanych	-	-	-
- od pozostałych jednostek, z tytułu:	59,9	576,9	33,8
zatrzymanych kaucji gwarancyjnych	59,9	576,9	33,8
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	-	-	-
Należności handlowe brutto	59,9	576,9	33,8

Należności długoterminowe obejmują zatrzymane przez kontrahentów kaucje gwarancyjne do rozliczenia po okresie 12 miesięcy.

12.2 Należności krótkoterminowe

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Należności handlowe	14 376,8	7 415,7	10 828,4
- od jednostek powiązanych	461,2	590,2	81,8
- od pozostałych jednostek	13 915,6	6 825,5	10 746,6
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	597,7	643,4	573,6
Należności handlowe brutto	14 513,4	7 468,9	11 320,2
Pozostałe należności	2 218,0	3 509,0	932,0
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń	1 417,0	3 001,6	911,1
zaliczki na zapasy	663,3	396,3	-
Inne	137,7	111,1	20,9
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	41,7	-	-
Pozostałe należności brutto	2 259,7	3 509,0	932,0

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

12.3 Przetervinowane należności handlowe

Należności handlowe ogółem o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
--	------------	------------	------------

Należności handlowe ogółem o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
1-30	4 100,80	377,3	3 571,8
31-90	1 526,80	349,4	4 852,1
91-180	726,50	408,9	714,3
181-360	375,80	242,4	172,0
powyżej 360	464,80	450,8	424,9
Należności w postępowaniu układowym, upadłościowym, sądowym	143,70	-	-
Przeterminowane należności handlowe brutto	7 338,40	1 828,8	9 735,0
odpis aktualizujący	598,10	646,1	573,6
Nieprzeterminowane należności z tytułu dostaw i usług	7 696,40	6 809,8	1 700,9
Należności handlowe netto	14 436,70	7 992,5	10 862,3

12.4 Należności struktura walutowa

Wyszczególnienie	31.12.2008		31.12.2007		31.12.2006	
	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN	po przeliczeniu na PLN
PLN	16 654,7	16 654,7	11 482,9	11 482,9	5 433,9	5 433,9
EUR	-	-	18,6	5,2	6 360,4	1 573,0
USD	-	-	-	-	-	-
GBP	-	-	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-	-	-
NOK	-	-	-	-	-	-
Razem	16 654,7	-	11 501,5	-	11 794,3	-

12.5 Zmiana stanu odpisu aktualizującego wartość należności handlowych

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Na początek okresu	646,1	573,6	37
Zwiększenia w wyniku przejęcia TBS "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	-	-	464,1
Zwiększenie w wyniku przejęcia IMA Sp. z o.o. oraz INTAKT Sp. z o.o.	-	16,1	-
Zwiększenie	222,3	195,9	200,7
Wykorzystanie (-)	-229,0	-142,2	-128,2
Odpisanie niewykorzystanych kwot (-)	-	-	-
Korekta dotycząca stopy dyskontowej (-)	-	-	-
Na koniec okresu	639,4	643,4	573,6

Utworzenie i rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości należności zostało ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych w rachunku zysków i strat (nota 31.2)

12.6 Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Należności handlowe	-	-	81,8
Od jednostki dominującej	-	-	-
Od jednostek zależnych	-	-	-
Od jednostek współzależnych	-	-	-
Od jednostek stowarzyszonych	-	-	-
Od innych podmiotów powiązanych nie objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	-	-	-
Od innych podmiotów powiązanych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	461,2	590,2	81,8
Pozostałe należności krótkoterminowe	-	-	-
Od jednostki dominującej	-	-	-
Od jednostek zależnych	-	-	-
Od jednostek współzależnych	-	-	-
Od jednostek stowarzyszonych	-	-	-

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Od innych podmiotów powiązanych nie objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	-	-	-
Od innych podmiotów powiązanych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	-	-	-
Razem	461,2	590,2	81,8

Należności od jednostek powiązanych obejmują należności handlowe od jednostek gospodarczych powiązanych osobowo z udziałowcami Grupy.

NOTA.13. Rozliczenia międzyokresowe

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Czynne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe:	341,2	196,5	3,6
Koszty długoterminowych gwarancji ubezpieczeniowych	8,3	13,2	3,6
Koszty wymiany ciepłomierzy i wodomierzy	332,9	183,3	-
Czynne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe:	603,8	343,1	162,7
Koszty emisji akcji	375,3	159,5	
Koszty zapłaconych góry ubezpieczeń oraz prenumerata	93,7	100,5	122,8
Koszty składek na rzecz Dolnośląskiej Okręgowej Izby Inżynierów Budownictwa	-	0,4	0,4
VAT do odliczenia w styczniu roku następnego	-	-	4,7
Abonamenty	-	-	1,5
Przychody dotyczące okresu sprawozdawczego zafakturowane w roku następnym	26,6	25,4	31,9
Pozostałe należne odszkodowania	-	21,2	-
Koszty wymiany ciepłomierzy i wodomierzy	97,4	24,2	-
Pozostałe	10,8	11,9	1,3

NOTA.14. Pożyczki udzielone

Na dzień 31.12.2008 r. emitent nie udzielił pożyczek.

Na dzień 31.12.2007 r. emitent udzielił następujących pożyczek:

Data zawarcia umowy	Pożyczkobiorca	Kwota z umowy	Wartość bilansowa	Oprocentowanie	Termin spłaty	Zabezpieczenia
25.07.2006	Regtom Ochrona Osób i Mienia Tomasz Żmich we Wrocławiu	100,0	39,9	8%	30.06.2008	Weksel in blanko do kwoty 120 000 zł

Na dzień 31.12.2006 r. emitent udzielił następujących pożyczek:

Data zawarcia umowy	Pożyczkobiorca	Kwota z umowy	Wartość bilansowa	Oprocentowanie	Termin spłaty	Zabezpieczenia
25.07.2006	Regtom Ochrona Osób i Mienia Tomasz Żmich we Wrocławiu	100,0	52,6	8%	31.07.2007	Weksel in blanko do kwoty 120 000 zł

NOTA.15. Rozliczenie kontraktów

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Skumulowane przychody rozpoznane w rachunku zysku i strat	8 523,8	-2 956,5	-1 914,0
Skumulowane koszty rozpoznane w rachunku zysku i strat	-4 616,8	368,4	7,1
Podatek odroczony	-742,3	491,7	362,3
Skumulowany wynik z tytułu rozliczenia kontraktów rozpoznany w rachunku zysku i strat	3 164,7	-2 096,4	-1 544,6
Kwota kontraktów budowlanych prezentowanych w aktywach obrotowych	3 228,5	-	1 272,9
- rozliczenie kontraktów długoterminowych metodą stopnia zaawansowania	3 228,5	-	2,2

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
- niezafakturowane należności	-	-	1 270,7
Kwota kontraktów budowlanych prezentowanych w zobowiązaniach krótkoterminowych	833,6	6 128,9	5 192,5
- zaliczki-sprzedaż mieszkań	-	-	1 750,4
- roboty zafakturowane, nie pokryte kosztami	833,6	6 128,9	3 442,1

Grupa w przypadku kontraktów budowlanych w latach 2005-2006 stosowała metodę „zysku zerowego” tzn. przychody były ujmowane wyłącznie w wysokości poniesionych kosztów, dla których istniało prawdopodobieństwo ich odzyskania, a koszty ujmowane były w okresie ich poniesienia (nie występuje produkcja w toku). Od roku 2007 Emitent wprowadził budżetowanie realizowanych kontraktów i w konsekwencji na koniec 2007 i 2008 roku długoterminowe umowy budowlane są rozliczone wg poziomu zaawansowania kosztów.

NOTA.16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Środki pieniężne w banku i w kasie	221,2	825,9	577,9
Lokaty krótkoterminowe	399,3	4 369,5	3 497,6
Inne ekwiwalenty pieniężne	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem	620,5	5 195,4	4 075,5

Stan środków pieniężnych na potrzeby rachunku przepływów pieniężnych jest zgodny z bilansowym stanem środków pieniężnych.

NOTA.17. Kapitał podstawowy

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Liczba akcji/udziałów (w szt.)	20 000 000,0	20 000 000,0	80
Wartość nominalna udziału/akcji (w zł)	0,25	0,25	625,00
Kapitał podstawowy (w zł)	5 000 000,0	5 000 000,0	50 000,00

17.1 Struktura kapitału podstawowego na dzień 31.12.2008

Akcjonariusze	Liczba akcji ogółem	Liczba akcji imiennych	Liczba akcji na okaziciela	Udział w kapitale zakładowym w %	Wartość akcji ogółem
Bogdan Ludkowski	11.898.500	5.598.500	6.300.000	59,49	2.974.625,00
Marek Boryczka	5.101.500	2.401.500	2.700.000	25,51	1.275.375,00
Velazquez Investment s.a.r.l	2.000.000	0	2.000.000	10,00	500.000,00
Gant Development S.A.	1.000.000	0	1.000.000	5,00	250.000,00
OGÓŁEM	20.000.000	8.000.000	12.000.000	100,0	5.000.000,00

Akcjonariusz	seria akcji	ilość akcji	rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw	Sposób pokrycia kapitału
Bogdan Ludkowski	seria A	3 358 500	imiennie, uprzywilejowane	2 głosy na jedną akcję	brak	gotówka
	seria B	2 240 000	imiennie, uprzywilejowane	2 głosy na jedną akcję	brak	gotówka
	seria C	6.300.000	zwykłe, na okaziciela	brak	brak	gotówka
	Razem	11.898.500	-	-	-	-
Marek Boryczka	seria A	1 441 500	imiennie, uprzywilejowane	2 głosy na jedną akcję	brak	gotówka
	seria B	960 000	imiennie, uprzywilejowane	2 głosy na jedną akcję	brak	gotówka
	seria C	2.700.000	zwykłe, na okaziciela	brak	brak	gotówka
	Razem	5.101.500	-	-	-	-

Akcjonariusz	seria akcji	ilość akcji	rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw	Sposób pokrycia kapitału
Velazquez Investment s.a.r.l	seria C	2 000 000	zwykłe, na okaziciela	brak	brak	gotówka
Gant Development S.A.	seria C	1.000.000	zwykłe, na okaziciela	brak	brak	gotówka
SUMA		20.000.000				

17.2 Struktura kapitału podstawowego na dzień 31.12.2007

Akcjonariusze	Liczba akcji ogółem	Liczba akcji imiennych	Liczba akcji na okaziciela	Udział w kapitale zakładowym w %	Wartość akcji ogółem
Bogdan Ludkowski	12.598.500	5.598.500	7.000.000	63,0	3.149.625,00
Marek Boryczka	5.401.500	2.401.500	3.000.000	27,0	1.350.375,00
Velazquez Investment s.a.r.l	2.000.000	0	2.000.000	10,0	500.000,00
OGÓŁEM	20.000.000	8.000.000	12.000.000	100,0	5.000.000,00

Akcjonariusz	seria akcji	ilość akcji	rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw	Sposób pokrycia kapitału
Bogdan Ludkowski	seria A	3 358 500	imiennie, uprzywilejowane	2 głosy na jedną akcję	brak	gotówka
	seria B	2 240 000	imiennie, uprzywilejowane	2 głosy na jedną akcję	brak	gotówka
	seria C	7 000 000	zwykłe, na okaziciela	brak	brak	gotówka
	Razem	12 598 500	-	-	-	-
Marek Boryczka	seria A	1 441 500	imiennie, uprzywilejowane	2 głosy na jedną akcję	brak	gotówka
	seria B	960 000	imiennie, uprzywilejowane	2 głosy na jedną akcję	brak	gotówka
	seria C	3 000 000	zwykłe, na okaziciela	brak	brak	gotówka
	Razem	5 401 500	-	-	-	-
Velazquez Investment s.a.r.l	seria C	2 000 000	zwykłe, na okaziciela	brak	brak	gotówka
SUMA		20.000.000				

17.3 Struktura kapitału podstawowego na dzień 31.12.2006

Udziałowiec	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw	Liczba udziałów/liczba głosów	% kapitału podstawowego / % głosów	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
Bogdan Ludkowski	brak	brak	30	37,5%	625	gotówka
Marek Boryczka	brak	brak	24	30,0%	625	gotówka
Andrzej Aleksandrowicz	brak	brak	10	12,5%	625	gotówka
Antoni Rainsz	brak	brak	6	7,5%	625	gotówka
Lidia Sychowiak	brak	brak	10	12,5%	625	gotówka
SUMA			80	100%		

17.4. Zmiany kapitału podstawowego

Wyszczególnienie	01-01-2008 - 31-12-2008	01-01-2007 - 31-12-2007	01-01-2006 - 31-12-2006
Kapitał podstawowy na początek okresu	5 000,0	50,0	50,0
Zwiększenia kapitału podstawowego w okresie, w tytulu:	-	-	-
Wzrost wartości nominalnej udziałów	-	-	-
Podwyższenie kapitału udziałowego	-	1 150,0	-
Podwyższenie kapitału akcyjnego	-	3 800,0	-
Zmniejszenia kapitału podstawowego w okresie	-	-	-

Wyszczególnienie	01-01-2008 - 31-12-2008	01-01-2007 - 31-12-2007	01-01-2006 - 31-12-2006
Kapitał podstawowy na koniec okresu	5 000,0	5 000,0	50,0

NOTA.18. Pozostałe kapitały

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Razem
Stan na dzień 01.01.2006 roku	536,0	-	536,0
Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2006 roku	1 063,9	-	1 063,9
Z podziału zysku netto z poprzedniego okresu	1 063,9	-	1 063,9
Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 31.12.2006 roku	-	-	-
Stan na dzień 31.12.2006 roku	1 599,9	-	1 599,9
Stan na dzień 01.01.2007 roku	1 599,9	-	1 599,9
Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku	11 028,9	-	11 028,9
Z podziału zysku netto z poprzedniego okresu	11 028,9	-	11 028,9
Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku	-	-	-
Stan na dzień 31.12.2007 roku	12 628,8	-	12 628,8
Stan na dzień 01.01.2008 roku	12 628,8	-	12 628,8
Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku	5 759,0	-	5 759,0
Z podziału zysku netto z poprzedniego okresu	5 759,0	-	5 759,0
Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku	1 197,7	-	1 197,7
Pokrycie straty z lat ubiegłych	1 197,7	-	1 197,7
Stan na dzień 31.12.2008 roku	17 190,1	-	17 190,1

Wspólnicy Spółki dokonywali podziału zysku netto na kapitał zapasowy zgodnie z zapisami statutu/umowy spółki i Kodeksem spółek handlowych. Nie określano przeznaczenia tworzonego kapitału zapasowego. W związku z powyższym kapitał zapasowy ma charakter zabezpieczający działalność spółki, jej rozwój oraz pokrycie ewentualnych, przyszłych strat.

NOTA.19. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zysk niepodzielony obejmuje również kwoty, które nie podlegają podziałowi, to znaczy nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy:

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Zyski zatrzymane	16 312,3	18 290,8	10 052,3
Razem	16 312,3	18 290,8	10 052,3

Statutowe sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej są przygotowywane zgodnie z polskimi standardami rachunkowości. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

Ponadto na podstawie ustawy z dnia 26 października 1995 roku o niektórych formach popierania budownictwa mieszkaniowego oraz o zmianie niektórych ustaw, rozdział 4 **Towarzystwa budownictwa społecznego**, art. 24.1 wskazuje, iż dochody towarzystwa nie mogą być przeznaczane do podziału między wspólników lub członków. Przeznacza się je w całości na działalność statutową towarzystwa.

NOTA.20. Udziały mniejszości

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Na początek okresu	1 361,1	10 753,0	-
Dywidendy wypłacone przez jednostki zależne	-120,0	-	-
Nabycie spółki	-	1 307,1	9 890,6
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych	-	-10 743,3	-1 607,2
Udział w wyniku jednostek zależnych	129,3	44,3	2 469,6
Na koniec okresu	1370,4	1 361,1	10 753,0

Rok 2008

W 2008 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze udziałowców mniejszościowych.

Rok 2007

Zmiany w strukturze udziałowców mniejszościowych spowodowane były zakupem przez jednostkę dominującą 5000 udziałów w spółce TBS Sp. z o.o., które stanowią łącznie 33,9% kapitału podstawowego podmiotu zależnego. Umowę podpisano w dniu 07.05.2007 roku z Panem Bogdanem Ludkowskim prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Bogdan Ludkowski. Po podpisaniu umowy spółka dominująca posiada 100% udziałów w spółce zależnej.

Ponadto Spółka dominująca na mocy:

- Umowy z dnia 31.08.2007 roku z panem Bogdanem Ludkowskim nabyła 612 udziałów w spółce IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o., co stanowi 51% udziałów w kapitale własnym spółki,
- Umowy z dnia 31.08.2007 roku z panem Zbigniewem Szczęsnym nabyła 348 udziałów w spółce IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o., co stanowi 29% udziałów w kapitale własnym spółki.

W związku z ww. transakcjami powstał kapitał mniejszości w wysokości 20% kapitału podstawowego spółki IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o.

Rok 2006

Spółka dominująca na mocy umów z dnia 19.01.2006 roku oraz 15.02.2006 roku nabyła od spółki PPRB Intakus Sp. z o.o. 4 000 udziałów w spółce TBS "Nasze Kąty" Sp. z o.o., które stanowią łącznie 27,1% kapitału własnego. W wyniku transakcji spółka INTAKUS - BART Sp. z o.o. stała się dominującym udziałowcem TBS "Nasze Kąty" Sp. z o.o. z udziałem w kapitale własnym w wysokości 59,3%. W wyniku transakcji rozpoznano jednocześnie kapitał mniejszościowych w wysokości 39,6% kapitału podstawowego TBS "Nasze Kąty" Sp. z o.o. na dzień przejęcia kontroli.

Zmiany w strukturze kapitałów udziałowców mniejszościowych w jednostkach zależnych spowodowane były zakupem przez jednostkę dominującą 1000 udziałów w spółce TBS "Nasze Kąty" Sp. z o.o., które stanowią łącznie 6,8% kapitału podstawowego podmiotu zależnego. Umowę podpisano w dniu 25.04.2006 roku z Panem Bogdanem Ludkowskim.

NOTA.21. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania**21.1 Zobowiązania handlowe długoterminowe**

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Zobowiązania handlowe długoterminowe	885,3	439,8	289,8
Razem	885,3	439,8	289,8

Kwota zobowiązań handlowych długoterminowych dotyczy zatrzymanych kaucji gwarancyjnych do rozliczenia w terminach przewidzianych w umowach tj. po 36 miesiącach po zakończeniu inwestycji.

21.2 Zobowiązania handlowe krótkoterminowe i pozostałe zobowiązania

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Zobowiązania handlowe			
Wobec jednostek powiązanych	4 378,7	2 763,5	422,1
Wobec jednostek pozostałych	12 403,3	465,2	3 175,6
Razem	16 782,0	3 228,7	3 597,7
Zobowiązania budżetowe			
Podatek VAT	110,7	565,9	1 186,2
Korekta podatku naliczonego VAT	-		0,1
Podatek dochodowy CIT	313,5	2 289,7	52,3
Podatek zryczałtowany u źródła	-	-	-
Podatek dochodowy od osób fizycznych PIT	68,3	32,8	13,0
Ubezpieczenia społeczne i inne	247,4	149,4	62,5
Cło	-	24,1	-
Razem	739,9	3 061,9	1 314,1
Pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	230,0	91,9	36,7
Zobowiązania powiązanych tytułu nabycia logo	-	2 339,0	-
Zobowiązania z tytułu partycypacji	-	258,9	279,8
Zaliczki otrzymane na dostawy	95,4	58,7	56,3
Inne zobowiązania	365,5	34,9	296,7
Razem	690,9	2 783,4	669,5
Razem inne zobowiązania	1 430,8	5 845,4	1 983,6

21.3 Zobowiązania handlowe struktura walutowa

Wyszczególnienie	31.12.2008		31.12.2007		31.12.2006	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN	17 577,7	17 577,7	3 600,0	3 600,0	3 887,5	3 887,5
EUR	21,5	89,6	19,1	68,5	-	-
USD	-	-	-	-	-	-
GBP	-	-	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-	-	-
Razem	x	17 667,3	x	3 668,5	x	3 887,5

21.4 Zobowiązania handlowe struktura przeterminowania

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane				
			< 30 dni	30 – 90 dni	90 – 180 dni	180 – 360 dni	>360 dni
31.12.2008	17 667,3	9 459,2	3 435,0	4 433,2	218,5	82,3	39,1
31.12.2007	3 668,5	3 365,7	173,5	54,9	20,7	28,7	25,0
31.12.2006	3 887,5	3 887,5	-	-	-	-	-

NOTA.22. Zobowiązania finansowe**22.1 Zobowiązania finansowe – struktura**

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Kredyty	57 120,7	54 896,2	57 155,7
Pożyczki	502,8	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 421,2	1 743,0	187,9
Inne zobowiązania finansowe	-	-	-
Razem zobowiązania finansowe	60 044,7	56 639,2	57 343,6
- długoterminowe	53 351,9	53 729,4	53 108,7
- krótkoterminowe	6 692,8	2 909,8	4 234,9

22.2. Kredyty i pożyczki

Wykaz ważniejszych umów kredytowych na dzień 31.12.2008:

Numer umowy	Data zawarcia umowy	Kwota kredytu wg umowy w zł	Przeznaczenie kredytu	Warunki oprocentowania	Zabezpieczenia
12001266/85/2000	30.05.2000 r.	21 639 000 zł	Budowa budynku mieszkalnego we Wrocławiu przy ul. Kielczowskiej 51 ze 196 lokalami mieszkalnymi przeznaczonymi na wynajem, na nieruchomości objętej Księgą Wieczystą KW nr 94414 prowadzoną przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu Wydział Ksiąg Wieczystych	Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane jako stopa efektywna w wysokości 50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez Narodowy Bank Polski, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	1. Hipoteka kaucyjna do kwoty 32 500 000 zł na kredytowanej nieruchomości objętej Księgą Wieczystą KW Nr 94414 prowadzoną przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu Wydział Ksiąg Wieczystych 2. Cesja praw z umowy ubezpieczenia finansowanej nieruchomości 3. Hipoteka kaucyjna do kwoty 593 000 zł na kredytowanej nieruchomości objętej Księgą Wieczystą KW Nr 94414 prowadzoną przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu Wydział Ksiąg Wieczystych 4. Cesja wierzytelności z tytułu należnych czynszów z kredytowanej nieruchomości ogółem do kwoty 863 900 zł rocznie wpływających na wszystkie rachunki bankowe 5. Nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym bieżącym Nr 97 1130 1033 0400 0000 0021 1642 prowadzonym przez w Banku Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu 6. Nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym bieżącym Nr 02 1930 1190 2220 0246 4543 0001 oraz 72 1930 1190 2220 0246 4543 0002 prowadzonym przez BPS II o/Wrocław
12001266/39/2002	03.06.2002 r.	14 500 000 zł	Budowa 6 budynków z 170 mieszkaniami przyznawanymi na zasadach najmu o łącznej powierzchni użytkowej 8 328,31 m ² w budynku wielorodzinnym we Wrocławiu przy ul. Opolskiej 41-51 na nieruchomości objętej Księgą Wieczystą KW Nr 156092 prowadzoną przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia -Krzyki IV Wydział Ksiąg Wieczystych we Wrocławiu	Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane jako stopa efektywna w wysokości 50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez Narodowy Bank Polski, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	1. Hipoteka kaucyjna do kwoty 21 750 000 zł na kredytowanej nieruchomości oznaczonej księgą wieczystą KW 159092, prowadzoną przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu IV Wydział Ksiąg Wieczystych 2. Cesja praw z umów zabezpieczenia ww. nieruchomości (w trakcie budowy – od ryzyk budowlanych, po przekazaniu obiektu do użytkowania – ubezpieczenie majątkowe od ognia i zdarzeń losowych) 3. Cesja wierzytelności Kredytobiorcy z czynszów rocznych do kwoty 558 000 zł z lokali mieszkaniowych przydzielonych na zasadach najmu 4. Nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym bieżącym Nr 97 1130 1033 0400 0000 0021 1642 prowadzonym przez Bank Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu 5. Nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym bieżącym Nr 02 1930 1190 2220 0246 4543 0001 oraz 72 1930 1190 2220 0246 4543 0002 prowadzonym przez BPS II o/Wrocław
12001266/130/2000	25.07.2000 r.	9 232 000 zł	Budowa budynku mieszkalnego we Wrocławiu przy ul. Poleskiej 7 z 79 lokalami mieszkalnymi przeznaczonymi na wynajem, na nieruchomości objętej Księgą Wieczystą KW nr 139285 prowadzoną przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu Wydział Ksiąg Wieczystych	Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane jako stopa efektywna w wysokości 50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez Narodowy Bank Polski, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	1. Hipoteka kaucyjna do kwoty 13 848 000 zł na kredytowanej nieruchomości objętej Księgą Wieczystą KW Nr 139285 prowadzoną przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu Wydział Ksiąg Wieczystych 2. Cesja praw z umowy ubezpieczenia finansowanej nieruchomości 3. Cesja wierzytelności TBS z tytułu należnych czynszów z kredytowanych mieszkań ogółem do kwoty 308 738 zł rocznie wpływające na wszystkie rachunki bankowe 4. Nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym bieżącym nr 97 1130 1033 0400 0000 0021 1642 prowadzonym przez Bank Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu 5. Nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym bieżącym Nr 02 1930 1190 2220 0246 4543 0001 oraz 72 1930 1190 2220 0246 4543 0002 prowadzonym przez BPS II o/Wrocław
1201266/93/2002	06.08.2002 r.	4 190 000 zł	Budowa budynku z 5 mieszkaniami przyznawanymi na zasadach najmu w budynku wielorodzinnym w Kątach Wrocławskich przy ul. Kołłątaja 1,3,5,7,9, na nieruchomości objętej Księgą Wieczystą KW Nr 30029	Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane jako stopa efektywna w wysokości 50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez Narodowy Bank Polski, jednak nie niższe niż 3,5% w	1. Hipoteka kaucyjna do kwoty 6 285 000 zł na kredytowanej nieruchomości oznaczonej księgą wieczystą KW 30029, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Środzie Śląskiej Wydział Ksiąg Wieczystych 2. Cesja praw z umów ubezpieczenia ww. nieruchomości 3. Cesja wierzytelności Kredytobiorcy z tytułu należnych czynszów ogółem do kwoty 170 000 zł z lokali mieszkalnych przydzielonych na zasadach najmu 4. Nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym bieżącym Nr 97 1130

Numer umowy	Data zawarcia umowy	Kwota kredytu wg umowy w zł	Przeznaczenie kredytu	Warunki oprocentowania	Zabezpieczenia
			prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Środzie Śląskiej Wydział Ksiąg Wieczystych	stosunku rocznym	1033 0400 0000 0021 1642 prowadzonym przez Bank Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu 5. Nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym bieżącym Nr 02 1930 1190 2220 0246 4543 0001 oraz 72 1930 1190 2220 0246 4543 0002 prowadzonym przez BPS II o/Wrocław
12001266/95/2001	11.05.2001 r.	2 935 000 zł	Adaptacja budynku z 43 mieszkaniami przyznawanymi na zasadach najmu w budynku wielorodzinnym w Lubomierzu przy ul. Szpitalnej 18a-c na nieruchomości objętej Księgą Wieczystą KW Nr 22992 prowadzoną przez Sąd Rejonowy – Wydział Ksiąg Wieczystych w Lwówku Śląskim	Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane jako stopa efektywna w wysokości 50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez Narodowy Bank Polski, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	1. Hipoteka kaucyjna do kwoty 4 402 500,00 zł na kredytowanej nieruchomości oznaczonej księgą wieczystą KW 49046, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Lwówku Śl. Wydział Ksiąg Wieczystych 2. Cesja praw z umów ubezpieczenia ww. nieruchomości - ubezpieczenie majątkowe od ognia i zdarzeń losowych 3. Cesja wierzytelności Kredytobiorcy z czynszów rocznych do kwoty 103 400,00 zł z lokali mieszkalnych przydzielonych na zasadach najmu 4. Poręczenie finansowe Gminy Lubomierz do kwoty 530 000 zł 5. Nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym bieżącym Nr 97 1130 1033 0400 0000 0021 1642 prowadzonym przez Bank Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu 6. Nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym bieżącym Nr 02 1930 1190 2220 0246 4543 0001 oraz 72 1930 1190 2220 0246 4543 0002 prowadzonym przez BPS II o/Wrocław
12001266/195/2001	02.11.2001 r.	2 100 000 zł	Budowa budynku z 30 mieszkaniami przyznawanymi na zasadach najmu w budynku wielorodzinnym w Jeleniej Górze przy ul. Kiepy na nieruchomości objętej Księgą Wieczystą KW Nr 49046 prowadzą przez Sąd Rejonowy – Wydział Ksiąg Wieczystych w Jeleniej Górze	Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane jako stopa efektywna w wysokości 50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez Narodowy Bank Polski, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	1. Hipoteka kaucyjna do kwoty 3 171 000 zł na kredytowanej nieruchomości oznaczonej księgą wieczystą KW 49046, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze VI Wydział Ksiąg Wieczystych 2. Cesja praw z umów ubezpieczenia ww. nieruchomości – ubezpieczenie majątkowe od ognia i zdarzeń losowych 3. Cesja wierzytelności Kredytobiorcy z czynszów rocznych do kwoty 83 900 zł z lokali mieszkalnych przydzielonych na zasadach najmu 4. Nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym bieżącym nr 97 1130 1033 0400 0000 0021 1642 prowadzonym przez Bank Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu 5. Nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym bieżącym Nr 02 1930 1190 2220 0246 4543 0001 oraz 72 1930 1190 2220 0246 4543 0002 prowadzonym przez BPS II o/Wrocław
12001266/194/2001	05.11.2001 r.	2 700 000 zł	Budowa budynku mieszkalnego nr 3 przy ul. Klonowej w Kowarach o ogólnej liczbie 39 lokali mieszkalnych przeznaczonych na wynajem na nieruchomość objętą Księgą Wieczystą KW nr 50719 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze VI Wydział Ksiąg Wieczystych	Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane jako stopa efektywna w wysokości 50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez Narodowy Bank Polski, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	1. Hipoteka kaucyjna do kwoty 4 178 000 zł na kredytowanej nieruchomości oznaczonej księgą wieczystą KW 50719 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze VI Wydział Ksiąg Wieczystych 2. Cesja praw z umowy ubezpieczenia finansowej nieruchomości 3. Cesja wierzytelności z tytułu należnych czynszów z kredytowanej nieruchomości ogółem do kwoty 99 000 rocznie wpływających na wszystkie rachunki bankowe 4. Poręczenie finansowe Przedsiębiorstwa Projektowania i Realizacji Budownictwa do kwoty 600 000 zł 5. Nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym bieżącym nr 97 1130 1033 0400 0000 0021 1642 prowadzonym przez Bank Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu 6. Nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym bieżącym Nr 02 1930 1190 2220 0246 4543 0001 oraz 72 1930 1190 2220 0246 4543 0002 prowadzonym przez BPS II o/Wrocław

Wyszczególnienie	Kwota zobowiązania	Stopa procentowa nominalna		Koszty finansowe okresu
		nominalna	efektywna	
KREDYTY				
Stan na 31.12.2008 r.				
umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr 2426408/43/K/Rb/05 z dnia 29.11.2005r. Pomiędzy INTAKUS-BART Sp. z o.o. a Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. II Oddział we Wrocławiu	2 909,20	WIBOR 1M+4 pkt.proc.	WIBOR 1M+4 pkt.proc.	112,5
umowa nr 12001266/130/2000 o kredyt na przedsięwzięcie inwestycyjno - budowlane z dnia 25.07.2000 r. pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu a Towarzystwem Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	8 968,90	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	309,7
umowa nr 12001266/85/2000 o kredyt na przedsięwzięcie inwestycyjno - budowlane z dnia 30.05.2000 r. pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu a Towarzystwem Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	20 805,30	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	720,4
umowa nr 12001266/39/2002 o kredyt na przedsięwzięcie inwestycyjno - budowlane z dnia 03.06.2002 r. pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu a Towarzystwem Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	14 454,40	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	499,8
umowa nr 12001266/93/2002 o kredyt na przedsięwzięcie inwestycyjno - budowlane z dnia 06.08.2002 r. pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu a Towarzystwem Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	3 443,90	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	119,6
umowa nr 12001266/194/2001 o kredyt na przedsięwzięcie inwestycyjno - budowlane z dnia 05.11.2001 r. pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu a Towarzystwem Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	2 271,50	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	78,8
umowa nr 12001266/195/2001 o kredyt na przedsięwzięcie inwestycyjno - budowlane z dnia 02.11.2001 r. pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu a Towarzystwem Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	1 671,80	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	58,3
umowa nr 12001266/95/2001 o kredyt na przedsięwzięcie inwestycyjno - budowlane z dnia 11.05.2001 r. pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu a Towarzystwem Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	2 595,70	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	89,9
Kredyty razem	57 120,70	x	x	1 989,00
Stan na 31.12.2007 r.				
umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr 2426408/43/K/Rb/05 z dnia 29.11.2005r. Pomiędzy INTAKUS-BART Sp. z o.o. a Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. II Oddział we Wrocławiu	64,1	WIBOR 1M+4 pkt.proc.	WIBOR 1M+4 pkt.proc.	126,8
umowa nr 12001266/130/2000 o kredyt na przedsięwzięcie inwestycyjno - budowlane z dnia 25.07.2000 r. pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu a Towarzystwem Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	9 029,3	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	311,3

Wyszczególnienie	Kwota zobowiązania	Stopa procentowa nominalna		Koszty finansowe okresu
		nominalna	efektywna	
umowa nr 12001266/85/2000 o kredyt na przedsięwzięcie inwestycyjno - budowlane z dnia 30.05.2000 r. pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu a Towarzystwem Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	21 057,7	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	727,8
umowa nr 12001266/39/2002 o kredyt na przedsięwzięcie inwestycyjno - budowlane z dnia 03.06.2002 r. pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu a Towarzystwem Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	14 588,7	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	503,6
umowa nr 12001266/93/2002 o kredyt na przedsięwzięcie inwestycyjno - budowlane z dnia 06.08.2002 r. pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu a Towarzystwem Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	3 507,1	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	121,5
umowa nr 12001266/194/2001 o kredyt na przedsięwzięcie inwestycyjno - budowlane z dnia 05.11.2001 r. pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu a Towarzystwem Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	2 307,4	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	79,9
umowa nr 12001266/195/2001 o kredyt na przedsięwzięcie inwestycyjno - budowlane z dnia 02.11.2001 r. pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu a Towarzystwem Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	1 714,4	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	59,6
umowa nr 12001266/95/2001 o kredyt na przedsięwzięcie inwestycyjno - budowlane z dnia 11.05.2001 r. pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu a Towarzystwem Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	2 627,5	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	90,8
Kredyty razem	54 896,2	x	x	2 021,3
31.12.2006				
umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr 2426408/43/K/Rb/05 z dnia 29.11.2005r. Pomiedzy Intakus-Bart Sp. z o.o. a Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. II Oddział we Wrocławiu	1 896,0	WIBOR 1M+4 pkt.proc.	WIBOR 1M+4 pkt.proc.	114,7
umowa nr 12001266/130/2000 o kredyt na przedsięwzięcie inwestycyjno - budowlane z dnia 25.07.2000 r. pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu a Towarzystwem Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	21 234,6	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	732,9
umowa nr 12001266/85/2000 o kredyt na przedsięwzięcie inwestycyjno - budowlane z dnia 30.05.2000 r. pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu a Towarzystwem Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	9 062,1	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	312,1

Wyszczególnienie	Kwota zobowiązania	Stopa procentowa nominalna		Koszty finansowe okresu
		nominalna	efektywna	
umowa nr 12001266/39/2002 o kredyt na przedsięwzięcie inwestycyjno - budowlane z dnia 03.06.2002 r. pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu a Towarzystwem Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	14 674,8	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	506,0
umowa nr 12001266/93/2002 o kredyt na przedsięwzięcie inwestycyjno - budowlane z dnia 06.08.2002 r. pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu a Towarzystwem Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	3 555,6	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	123,0
umowa nr 12001266/194/2001 o kredyt na przedsięwzięcie inwestycyjno - budowlane z dnia 05.11.2001 r. pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu a Towarzystwem Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	2 334,2	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	80,7
umowa nr 12001266/195/2001 o kredyt na przedsięwzięcie inwestycyjno - budowlane z dnia 02.11.2001 r. pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu a Towarzystwem Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	1 748,6	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	60,7
umowa nr 12001266/95/2001 o kredyt na przedsięwzięcie inwestycyjno - budowlane z dnia 11.05.2001 r. pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego Oddział we Wrocławiu a Towarzystwem Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o.	2 649,8	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	50% stopy redyskontowej weksli przyjmowanych do redyskonta przez NBP, jednak nie niższe niż 3,5% w stosunku rocznym	91,5
Kredyty razem	57 155,7	x	x	2 021,6
POŻYCZKI				
31.12.2008				
Umowa pożyczki z 14.11.2008 pomiędzy Bogdan Ludkowski a Intakus S.A.	151,9	Oprocentowanie w skali rocznej 9,5 %		1,8
Umowa pożyczki z 22.11.2008 pomiędzy Bogdan Ludkowski a Intakus S.A.	350,9	Oprocentowanie w skali rocznej 9,5 %		0,9
Pożyczki razem	502,8	x	x	2,7
31.12.2007				
Pożyczki razem	-	x	x	-
31.12.2006				
Pożyczki razem	-	x	x	-

22.3 Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	6 000,90	2 538,7	4 168,9
Kredyty i pożyczki długoterminowe	51 622,60	52 357,5	52 986,8
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	7 767,20	5 580,7	5 647,7
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat	5 178,10	6 029,1	6 101,6
- płatne powyżej 5 lat	38 677,30	40 747,7	41 237,5
Kredyty i pożyczki razem	57 623,50	54 896,2	57 155,7

22.4 Kredyty i pożyczki struktura walutowa

Wyszczególnienie	31.12.2008		31.12.2007		31.12.2006	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN	57 623,5	57 623,5	54 896,2	54 896,2	57 155,7	57 155,7
EUR	-	-	-	-	-	-
USD	-	-	-	-	-	-
GBP	-	-	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki razem	x	57 623,5	x	54 896,2	x	57 155,7

22.5 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego – struktura walutowa

Wyszczególnienie	31.12.2008		31.12.2007		31.12.2006	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN	2 189,00	2 189,00	1 743,0	1 743,0	187,9	187,9
EUR	-	-	-	-	-	-
USD	-	-	-	-	-	-
GBP	-	-	-	-	-	-
CHF	82,90	232,20	-	-	-	-
Razem	x	2 421,20	x	1 743,0	x	187,9

NOTA.23. Zobowiązania z tytułu partycypacji (długoterminowe)

Zobowiązania z tytułu partycypacji dotyczą wpłat dokonanych przez Najemców nieruchomości wybudowanych w formule towarzystwa budownictwa społecznego przed podpisaniem umowy najmu lokalu mieszkalnego.

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Budynek TBS przy ulicy Kieczowskiej	10 435,1	9 791,36	9 081,4
Budynek TBS przy ulicy Poleskiej	4 661,4	4 236,5	3 729,9
Budynek TBS przy ulicy Opolskiej	7 657,1	7 350,3	7 015,1
Budynek TBS w Kątach Wrocławskich	2 161,0	2 129,8	1 952,2
Budynek TBS w Kowarach	372,6	361,7	383,1
Budynek TBS w Jeleniej Górze	993,0	1 014,5	897,2
Budynek TBS w Lubomierzu	144,4	137,9	137,9
Razem	26 424,6	25 022,1	23 196,9

Wartość zobowiązań z tytułu partycypacji podlega rewaloryzacji. Rewaloryzacja partycypacji jest związana z wskaźnikiem przeliczeniowym kosztu odtworzenia 1 metra kwadratowego powierzchni użytkowej budynków mieszkalnych ogłaszanych przez Wojewodę Dolnośląskiego. Dla umów podpisanych po dniu 11.09.2004r. (ustawa z dnia 27.08.2004 DZ.U. 213) wartość partycypacji stanowi zawsze taki sam procent wartości odtworzeniowej lokalu określonej na podstawie ww. wskaźnika. Dla umów podpisanych przed dniem 11.09.2004 wartość partycypacji stanowi równowartość wpłaconych środków.

Zmiany wskaźnika przeliczeniowego kosztu odtworzenia 1 metra kwadratowego użytkowej budynków mieszkalnych przedstawiały się następująco (dane w zł):

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wrocław	4 340	3 553	2 682
Powiaty	3 097	3 002	2 424

NOTA.24. Zobowiązania z tytułu kaucji (długoterminowe)

Zobowiązania z tytułu kaucji dotyczą wpłat dokonanych przez Najemców nieruchomości wybudowanych w formule towarzystwa budownictwa społecznego przed podpisaniem umowy najmu lokalu mieszkalnego.

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Budynek TBS przy ulicy Kieczowskiej	1 432,7	1 124,8	897,0
Budynek TBS przy ulicy Poleskiej	837,1	676,1	548,9
Budynek TBS przy ulicy Opolskiej	1 156,6	860,7	860,7
Budynek TBS w Kątach Wrocławskich	232,7	186,1	178,8
Budynek TBS w Kowarach	132,0	25,6	26,4

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Budynek TBS w Jeleniej Górze	269,0	253,2	229,7
Budynek TBS w Lubomierzu	113,2	105,1	78,0
Razem	4 173,3	3 231,5	2 819,4

Kwota kaucji stanowi 12-krotność czynszu regulowanego na dzień rozwiązania umowy.

Kaucja podlega zwrotowi w ciągu miesiąca od daty opróżnienia lokalu lub nabycia jego własności przez Najemcę, po potrąceniu wszystkich należności w stosunku do TBS Sp. z o.o. (bieżące zadłużenie z tytułu opłat eksploatacyjnych i czynszu, potencjalne zadłużenie związane z remontem lokalu). Dla umów podpisanych przez dzień 11.09.2004 roku termin zwrotu kaucji wynosi 3 miesiące.

NOTA.25. Podatek odroczony

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł, prawny do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych i jeżeli odroczony podatek dochodowy podlega tym samym organom podatkowym.

25.1 Obciążenia podatkowe

Wyszczególnienie	01-01-2008 - 31-12-2008	01-01-2007 - 31-12-2007	01-01-2006 - 31-12-2006
<i>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</i>			
Bieżący podatek dochodowy	1 085,50	1 643,3	1 162,3
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	1 085,50	1 643,3	1 162,3
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy	1 117,40	62,0	-221,0
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	1 117,40	62,0	-221,0
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego	-	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	2 202,90	1 705,3	941,3
<i>Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</i>			
Korzyść podatkowa / (obciążenie podatkowe) wykazane w kapitale własnym	-	-	-

Bieżący podatek dochodowy	01-01-2008 - 31-12-2008	01-01-2007 - 31-12-2007	01-01-2006 - 31-12-2006
Zysk brutto	8 907,2	4 445,4	11 764,1
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	1 692,4	844,63	2 235,2
Efekt podatkowy różnic między prawem bilansowym i podatkowym	-3 194,0	4 203,5	-5 646,7
Efekt podatkowy udziału w wyniku jednostek współzależnych	-	-	-
Kwota podatku	1 085,50	1 643,3	1 162,3
Efektywna stawka podatku (udział podatku dochodowego w zysku przed opodatkowaniem)	12,2%	37,0%	9,9%

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym. Efekt podatkowy różnic między prawem bilansowym i podatkowym wynika przede wszystkim z rozliczenia kontraktów długoterminowych.

Podatek dochodowy zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

25.2 Aktywa i rezerwa z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	2008		2007		2006	
	wartość bilansowa	kwota ujęta w RZiS	wartość bilansowa	kwota ujęta w RZiS	wartość bilansowa	kwota ujęta w RZiS
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>						
Przyspieszona amortyzacja podatkowa (w tym skutki przeceny majątku do wartości godziwej)	1 152,30	17,4	1 134,90	26,7	159,2	31,7
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	638,9	197,5	441,4	353,9	87,5	77,0

Środki trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego	112,1	44,2	67,9	12	13,7	13,7
Wycena kontraktów długoterminowych	826,60	826,60	-	- 0,4	0,4	0,4
Nierozliczone odsetki	-	-	-	- 7,5	7,5	7,5
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	2 729,90	1 085,70	1 644,2	384,7	268,3	130,3
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>						
Naliczone odsetki od pożyczek i kredytów	-	-	-	- 0,2	0,2	-3,7
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach	110,80	58,60	52,20	28,6	14	2,8
Wycena kontraktów długoterminowych	1 334,00	60,70	1 394,70	694,3	700,4	353,9
Nieopłacony ZFSS	-	6,20	6,20	3,2		
Odpisy aktualizujące należności	-	23,40	23,40	5,9	17,5	11,7
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 444,80	31,70	1 476,50	731,80	732,1	364,6

2007

Zmiana stanu rezerw na odroczonego podatek różni się od kwoty ujętej w rachunku zysków i strat o kwotę 991,2 tys. zł. i aktywów na odroczonego podatek różni się od kwoty ujętej w rachunku zysków i strat o kwotę 12,6 tys. zł. Jest to wynikiem zwiększenia się stanu aktywów i rezerw na odroczonego podatek dochodowy w wyniku przejścia spółek INTAKT Sp. z o.o. oraz spółki IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o.

Stan rezerw na odroczonego podatek na dzień przejścia wynosił:
przeszacowanie środków trwałych – 949 tys. zł,
środki trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu – 42,2 tys. zł

Stan aktywów na odroczonego podatek na dzień przejścia wynosił:
niewpłacone składki na ZFSS – 3 tys. zł,
niewpłacone wynagrodzenia – 9,6 tys. zł.

2006

Zmiana stanu rezerw na odroczonego podatek różni się od kwoty ujętej w rachunku zysków i strat o kwotę 65,5 tys. zł. Jest to wynikiem zwiększenia się stanu rezerw na odroczonego podatek dochodowy w wyniku przejścia spółki TBS Nasze Kąty Sp. z o.o. Stan rezerw na odroczonego podatek na dzień przejścia wynosił:
przeszacowanie środków trwałych – 55 tys. zł,
wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej – 10,5 tys. zł.

NOTA.26. Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe przychodów**26.1. Rezerwy**

Wyszczególnienie	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2006 roku	0,0	-	335,7	335,7
Nabycie jednostki zależnej	-	-		-
Utworzone w ciągu roku obrotowego	-	-	285,1	285,1
Wykorzystane	-	-	335,7	335,7
Rozwiązane	-	-		-
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-		-
Korekta stopy dyskontowej	-	-		-
Na dzień 31 grudnia 2006 roku	0,0	-	285,1	285,1
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	0,0	-	285,1	285,1
Nabycie jednostki zależnej	-	-		-
Utworzone w ciągu roku obrotowego	31,5	-	654,8	686,3
Wykorzystane	-	-	-285,1	-285,1
Rozwiązane	-	-		-
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Korekta stopy dyskontowej	-	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2007 roku	31,5	-	654,8	686,3

Na dzień 1 stycznia 2008 roku	31,5	-	654,8	686,3
Nabycie jednostki zależnej	-	-		
Utworzone w ciągu roku obrotowego	12,6	-	386,4	399
Wykorzystane	-	-	-654,8	-654,8
Rozwiązane	-	-	-	-
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Korekta stopy dyskontowej	-	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2008 roku	44,1	-	386,4	430,5

Rezerwy na świadczenie emerytalne i podobne zostały wyceniane przez Emitenta przy następujących założeniach:

- długookresowa roczna stopa wzrostu wynagrodzeń – 1,0% powyżej poziomu inflacji,
- stopa dyskontowa przyszłych wypłat świadczeń - 5,0%,
- prawdopodobieństwo odejść pracowników obliczono na podstawie danych historycznych dotyczących rotacji w spółce oraz założeń dotyczących rozwoju spółki, skorygowany o wskaźnik umieralności,
- odpawy emerytalne otrzymają jedynie osoby zatrudnione na czas nieokreślony na dzień bilansowy
- tryb przechodzenia na emeryturę: 65 lat dla mężczyzn, 60 lat dla kobiet,
- nie obliczano oddzielnie rezerw na odpawy rentowe ze względu na znikome prawdopodobieństwo przejścia na rentę wśród pracowników.

Pozycja inne rezerwy obejmuje w całości rezerwy na koszty dotyczące okresu sprawozdawczego, na które faktury otrzymano w następnych roku obrotowym.

26.2 Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Otrzymana zaliczka na poczet budowy obiektu mieszkalno-usługowego, rozliczana w czasie	5 426,0	5 801,5	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów razem	5 426,0	5 801,5	-

NOTA.27. Majątek socjalny

Grupa nie posiada majątku, który jest przeznaczony na cele socjalne. Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. W Grupie spółki INTAKUS S.A. i INTAKT Sp. z o.o. zatrudniała powyżej 20 pracowników i w związku z tym tworzą fundusz świadczeń socjalnych. Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Spółki (saldo funduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku jest zerowe).

NOTA.28. Działalność zaniechana

W Grupie nie wystąpiła działalność zaniechana.

NOTA.29. Koszty według rodzaju

Wyszczególnienie	01-01-2008 - 31-12-2008	01-01-2007 - 31-12-2007	01-01-2006 - 31-12-2006
Amortyzacja	3 342,3	1 619,6	1 078,0
Zużycie materiałów i energii	14 678,4	9 702,7	6 640,4
Usługi obce	40 471,2	18 395,7	22 300,5
Podatki i opłaty	384,4	325,7	318,5
Koszty świadczeń pracowniczych	5 382,2	2 042,4	1 219,5
Pozostałe koszty rodzajowe	636,2	362,2	535,5
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	64 894,7	32 448,3	32 092,4
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	-	-	-
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	-4 234,5	-1 739,1	-1 219,0
Zmiana stanu produktów	-6 364,5	-1 884,8	5 581,6
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki		-	-
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	54 295,7	28 824,4	36 455,0

NOTA.30. Koszty świadczeń pracowniczych

Wyszczególnienie	01-01-2008 - 31-12-2008	01-01-2007 - 31-12-2007	01-01-2006 - 31-12-2006
------------------	----------------------------	----------------------------	----------------------------

Wynagrodzenia	4 455,2	1 676,4	1 020,6
Koszty ubezpieczeń społecznych	882,6	331,0	121,9
Koszty świadczeń emerytalnych	-	-	-
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-	-
Koszty z tytułu programu płatności w formie akcji własnych	-	-	-
Pozostałe świadczenia pracownicze	44,4	35,0	77,1
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem, w tym:	5 382,2	2 042,4	1 219,5

NOTA.31. Pozostałe przychody i koszty operacyjne**31.1 Pozostałe przychody operacyjne**

Wyszczególnienie	01-01-2008 - 31-12-2008	01-01-2007 - 31-12-2007	01-01-2006 - 31-12-2006
Zwrot kosztów sądowych	7,9	3,4	24,5
Odszkodowania i kary	136,5	39,6	-
Spisane zobowiązania przedawnione	259	15,5	-
Odpis aktualizujący – spłaty należności	135,6	1,2	32,2
Otrzymane opłaty manipulacyjne	29,4	32,7	-
Potrącone kaucje	10,6	2,4	-
Rozwiązane umowy partycypacyjne	17,9	206,4	-
Rozwiązane odpisy amortyzacyjne	-	42,9	-
VAT	1,9	5	-
Otrzymane darowizny	5,1	5	-
Rozwiązanie rezerw	-	-	342,7
Zysk z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	2 112,7	1 918,4	405,0
Inne	17,1	24,8	8,0
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	2 733,7	2 297,3	812,8

31.2 Pozostałe koszty operacyjne

Wyszczególnienie	01-01-2008 - 31-12-2008	01-01-2007 - 31-12-2007	01-01-2006 - 31-12-2006
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	296,6	7,1	2,9
Utworzenie odpisu na należności	265,2	204,1	220,8
Spisane należności przedawnione	1,9	0,9	1,1
Koszty sądowe	3,3	8,3	8,4
Zapłacone kary i odszkodowania	6,2	16,3	93,5
Darowizny	14,9	41,5	30,0
Koszty z tytułu partycypacji	1 420,1	1 821,80	69,4
Koszty z tytułu kaucji	924,3	366,1	203,1
Koszty reklamacji	-	1,7	-
VAT obciążający koszty	0,1	-	3,1
Inne	4,0	3,4	75,0
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	2 936,6	2 471,2	707,3

NOTA.32. Przychody i koszty finansowe**32.1 Przychody finansowe**

Wyszczególnienie	01-01-2008 - 31-12-2008	01-01-2007 - 31-12-2007	01-01-2006 - 31-12-2006
Przychody z tytułu odsetek	147,3	769,2	168,6
Rozwiązanie odpisu aktualizującego odsetki od podatku dochodowego za rok 2001	-	-	38,7
Inne przychody finansowe	1,8	-	-
Przychody finansowe ogółem	149,10	769,2	207,3

32.2 Koszty finansowe

Wyszczególnienie	01-01-2008 - 31-12-2008	01-01-2007 - 31-12-2007	01-01-2006 - 31-12-2006
Koszty z tytułu odsetek	2 155,0	2 067,7	1 762,8

Ujemne różnice kursowe	300,6	472,2	371,4
Aktualizacja wartości inwestycji	-	15,4	-
Inne	15,5	7,6	0,2
Koszty finansowe ogółem	2 471,1	2 562,9	2 134,4

NOTA.33. Zysk i wartość księgowa przypadający na jedną akcję / udział

33.1. Zysk przypadający na jedną akcję / udział

Zysk podstawowy przypadający na jeden udział oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jeden udział oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na udziałowców przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych udziałów występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych udziałów uprzywilejowanych zamiennych na udziały zwykłe).

Wyszczególnienie	01-01-2008 - 31-12-2008	01-01-2007 - 31-12-2007	01-01-2006 - 31-12-2006
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający na udziałowców	6 575,0	3 012,3	8 366,5
Strata na działalności zaniechanej przypadający na udziałowców	-	-	-
Zysk netto przypadający na udziałowców jednostki dominującej	6 575,0	3 012,3	8 366,5
Odsetki od umarzalnych udziałów uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe	-	-	-
Zysk netto przypadający na udziałowców, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jeden udział	6 575,0	3 012,3	8 366,5
Zysk netto przypadający na udziałowców, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jeden udział z wyłączeniem zysku netto spółki TBS Nasze Kąty, który nie podlega podziałowi	7 661,8	3 628,5	1 223,2

Średnia ważona liczba wyemitowanych udziałów zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję / udział	20 000 000,0	2 434 521	80,0
Skorygowana średnia ważona liczba udziałów zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jeden udział	20 000 000,0	2 434 521	80,0
Zysk na jedną akcję / udział	0,00033	0,00124	104,6
Rozwodniony zysk na jedną akcję / udział	0,00033	0,00124	104,6
Rozwodniony zysk na jedną akcję z uwzględnieniem zysku netto TBS nie podlegającemu podziałowi	0,00038	0,00149	15,3

Ponadto na podstawie ustawy z dnia 26 października 1995 roku o niektórych formach popierania budownictwa mieszkaniowego oraz o zmianie niektórych ustaw, rozdział 4 **Towarzystwa Budownictwa Społecznego**, art. 24.1 wskazuje, iż dochody towarzystwa nie mogą być przeznaczane do podziału między wspólników lub członków. Przeznacza się je w całości na działalność statutową towarzystwa.

Ustalenie średnioważonej liczby akcji/udziałów

W dniu 10.07.2007 r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału podstawowego spółki Intakus-Bart Sp. z o.o. o kwotę 1.150.000 zł, tj. 1.840 nowych udziałów po 625 zł każdy. W konsekwencji ilość udziałów wzrosła do poziomu 1.920 udziałów o łącznej wartości 1.200.000 zł.

Na dzień 31.10.2007 roku Intakus-Bart Sp. z o.o. przekształcił się w spółkę akcyjną, o kapitale akcyjnym w wysokości 1.200.000, na który składało się 1.200.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł.

W dniu 31.12.2007 roku, na podstawie uchwały zgromadzenia wspólników z 06.11.2007 roku, zgodnie z postanowieniem Sądu, wartość akcji została obniżona z 1 zł do 0,25 zł za akcję i jednocześnie dokonano podwyższenia kapitału podstawowego o 3.800.000 zł tj. o 15.200.000 akcji. Ilość akcji na dzień 31.12.2007 roku wynosi 20.000.000 szt. o wartości 0,25 zł każda.

Średnioważona liczba akcji/udziałów w 2007 roku: $191/365 \cdot (80 \text{ udziałów} / 625 \text{ zł} \cdot 0,25 \text{ zł}) + 113/365 \cdot (1 \text{ 920 udziałów} / 625 \text{ zł} \cdot 0,25 \text{ zł}) + 60/365 \cdot (1.200.000 \text{ akcji} / 1 \text{ zł} \cdot 0,25 \text{ zł}) + 1/365 \cdot 20.000.000 \text{ akcji} = 2 \text{ 434 521 szt.}$

33.2. Wartość księgowa na jedną akcję / udział

Wyszczególnienie	01-01-2008 - 31-12-2008	01-01-2007 - 31-12-2007	01-01-2006 - 31-12-2006
Kapitał własny udziałowców jednostki dominującej	45 077,4	38 931,9	20 068,7

Średnia ważona liczba wyemitowanych udziałów zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jeden udział	20 000 000	2 434 521	80
Wartość księgowa na akcję / udział	0,0023	0,0160	250,85

NOTA.34. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Rok obrotowy zakończony:	Dywidenda z akcji zwykłych			Zaliczka na dywidendę	
	Data wypłaty	Wielkość	Wartość na 1 akcje	Data wypłaty	Wielkość
31.12.2008	brak	brak	brak	brak	brak
31.12.2007	brak	brak	brak	brak	brak
31.12.2006	26.04.2007	485,7	6,1	brak	brak

NOTA.35. Zatrudnienie

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	51	30	20
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	52	41	14
Razem	103	71	34

NOTA.36. Programy świadczeń emerytalnych

Grupa nie prowadzi programów świadczeń emerytalnych.

NOTA.37. Wynagrodzenie Kluczowego Personelu i Rady Nadzorczej**37.1. Wynagrodzenie Kluczowego personelu**

Imię i nazwisko	Jednostka	Funkcja	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
31.12.2008					
Bogdan Ludkowski	Intakus S.A.	Prezes zarządu	61,2	-	61,2
Marek Boryczka	Intakus S.A.	Wiceprezes zarządu	74,0	-	74,0
Andrzej Aleksandrowicz	Intakus S.A.	Członek zarządu	104,6	-	104,6
Izydor Zawadzki	Intakus S.A.	Członek zarządu	48,1	0,6	48,7
Ślipek Jarosław	TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	Prezes zarządu	90,5	1,40	91,9
Henryk Bronowicki	INTAKT Sp. z o.o.	Prezes zarządu	85,5	-	85,5
Zbigniew Szczęsny	IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o.	Prezes zarządu	70,8	-	70,8
Razem			534,7	2,0	536,7
31.12.2007					
Aleksandrowicz Andrzej	Intakus S.A.	Prezes zarządu	92,0	-	92,0
Izydor Zawadzki	Intakus S.A.	Członek Zarządu	17,5	1,1	18,6
Ślipek Jarosław	TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	Prezes zarządu	82,2	6,5	88,7
Henryk Bronowicki	INTAKT Sp. z o.o.	Prezes zarządu	63,6	-	63,6
Zbigniew Szczęsny	IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o.	Prezes zarządu	70,8	-	70,8
Razem			326,1	7,6	333,7
31.12.2006					
Andrzej Aleksandrowicz	Intakus-Bart Sp. z o.o.	Prezes zarządu	65,1	0,8	65,9
Lidia Szychowiak	Intakus-Bart Sp. z o.o.	Członek zarządu	15,9	2,5	18,4
Maciej Janicki	Intakus-Bart Sp. z o.o.	Członek zarządu	26,7	3,0	29,7
Marek Boryczka	TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	Prezes zarządu	8,7	0,4	9,1
Bogdan Ludkowski	TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	Członek zarządu	3,7	0,4	4,1
Jarosław Ślipek	TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	Członek zarządu	57,0	6,6	63,6
Razem			177,1	13,7	190,8

37.2. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Jednostka	Funkcja	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
31.12.2008					
Bogdan Ludkowski	Intakus S.A.	Przewodniczący	2,5	-	2,5
Marek Boryczka	Intakus S.A.	Członek	2,0	-	2,0
Andrzej Bejda	Intakus S.A.	Członek	1,0	-	1,0
			5,5	-	5,5
31.12.2007					
Bogdan Ludkowski	Intakus S.A.	Przewodniczący	2,5	-	2,5
Marek Boryczka	Intakus S.A.	Członek	2,0	-	2,0
Krzysztof Lesiak	Intakus S.A.	Członek	1,0	-	1,0
Litwin Piotr	TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	Członek	-	0,1	0,1
Baszak Piotr	TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	Członek	-	-	-
Chrebor Barbara	TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	Członek	-	0,4	0,4
Misiewicz Marek	TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	Członek	-	0,4	0,4
Supierz Leszek	TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	Członek	-	0,8	0,8
Śniady Andrzej	TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	Członek	-	-	-
Kubicz-Ludkowska Iwona	TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	Sekretarz	-	-	-
Foriasz Marek	TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	Przewodniczący	-	-	-
Razem			5,5	1,7	7,2
31.12.2006					
Litwin Piotr	TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	Członek	-	0,1	0,1
Baszak Piotr	TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	Członek	-	-	-
Chrebor Barbara	TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	Członek	-	0,4	0,4
Misiewicz Marek	TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	Członek	-	0,6	0,6
Supierz Leszek	TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	Członek	-	0,6	0,06
Hofnam Adam	TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	Członek	-	-	-
Śniady Andrzej	TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	Członek	-	-	-
Kubicz-Ludkowska Iwona	TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	Sekretarz	-	-	-
Foriasz Marek	TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	Przewodniczący	-	-	-
Razem			-	1,7	1,7

NOTA.38. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	w tym przeterminowane	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	w tym zaległe, po upływie terminu płatności
2008						
Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę:						
INTAKUS S.A.	6 676,80	1 737,80	5 235,40	-	-	-
P.P.i R.B. Intakus Bogdan Ludkowski	3 500,80	1 619,40	460,80	11,40	32,90	-
P.P.i R.B. „Intakus” Sp. z o.o.	159,90	7 308,50	-	-	4 345,80	-
IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o.	4,30	835,50	17,10	-	561,80	507,20
INTAKT Sp. z o.o.	63,70	1 796,10	13,20	-	427,30	202,20
Dolnośląska Kompania Piłkarska Sp. z o.o.	4,80	11,70	0,40	0,40	-	-

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>w tym przeterminowane</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>	<i>w tym zaległe, po upływie terminu płatności</i>
TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	1 699,80	4 075,20	-	-	4 276,60	4 276,60
Bogdan Ludkowski	-	-	-	-	-	-
Marek Boryczka	8,80	-	-	-	-	-
Lidia Szychowiak	1,30	-	-	-	-	-
Andrzej Aleksandrowicz	1,40	-	-	-	-	-
Razem	12 121,60	17 384,20	5 726,90	-	9 644,40	4 986,00

<i>Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę:</i>	2007					
INTAKUS S.A.	505,0	14,1	236,8	0,0	1 567,5	0,0
P.P.i R.B. Intakus Bogdan Ludkowski	1 051,0	1 144,7	528,0	0,0	398,6	298,6
P.P.i R.B. “Intakus” Sp. z o.o.	8 212,6	5 494,2	62,1	0,7	2 364,9	0,0
IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o.	9,2	244,6	1,2	1,2	221,1	160,6
INTAKT Sp. z o.o.	12,9	261,6	27,0	27,0	45,4	2,1
Dolnośląska Kompania Piłkarska Sp. z o.o.	376,4	5,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	1 460,4	10,3	1 570,0	0,0	1,2	0,0
Bogdan Ludkowski	-	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2
Marek Boryczka	-	500,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Lidia Szychowiak	3,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andrzej Aleksandrowicz	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Razem	11 631,7	7 674,5	2 425,3	29,0	4 598,6	462,5

<i>Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę:</i>	2006					
P.P.i R.B. Intakus Bogdan Ludkowski	551,27	671,96	30,43	-	7,17	-
P.P.i R.B. “Intakus” Sp. z o.o.	920,71	791,73	0,47	-	135,66	-
IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o.	13,93	169,07	7 835,65	-	46,17	-
INTAKT Sp. z o.o.	25,10	1 146,44	5,80	-	171,01	-
Dolnośląska Kompania Piłkarska Sp. z o.o.	-	15,60	-	-	-	-
TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	488,44	8,28	219,40	-	-	-
Razem	1 999,45	2 803,07	8 091,75	-	360,01	-

NOTA.39. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31.12.2008r. emitent nie posiadał zobowiązań warunkowych.

NOTA.40. Objasnienia do rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Środki pieniężne w bilansie	620,5	5 195,4	4 075,5
różnice kursowe z wyceny bilansowej	-	-	-
aktywa pieniężne kwalifikowane jako ekwiwalenty środków pieniężnych na potrzeby rachunku przepływów pieniężnych	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	620,5	5 195,4	4 075,5

NOTA.41. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność prowadzona przez Grupę narażona jest na wiele różnych zagrożeń finansowych. Poniżej przedstawiono najistotniejsze ryzyka finansowe dotyczące Grupy.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe oraz środki pieniężne. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada również inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Ryzyko walutowe

Grupa prowadzi działalność głównie na rynku krajowym, dlatego nie jest w istotny sposób narażona na ryzyko kursowe. Większość należności i zobowiązań denominowana jest w walucie krajowej. Występują jednak zakupy z importu. Grupa nie stosuje pochodnych instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

Ryzyko kredytowe

Aktywa narażone na ryzyko kredytowe obejmują głównie należności handlowe z tytułu sprzedaży towarów i usług. Uznaje się, że limity kredytowe i procedury sprawdzania klientów i inne mechanizmy kontroli wewnętrznej są wystarczające dla zminimalizowania ryzyka kredytowego. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe odpowiada wartości bilansowej należności. W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

Ryzyko płynności

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe oraz umowy leasingu finansowego. W Grupie nie występuje istotne ryzyko płynności, ponieważ Grupa generuje wystarczające środki finansowe do sfinansowania zakładanego tempa rozwoju.

Ryzyko cenowe

Grupa nie posiada istotnych instrumentów finansowych narażających ją na istotne ryzyko cenowe.

Ryzyko stopy procentowej

Grupa narażona jest na ryzyko stopy procentowej z uwagi na fakt, iż posiadane przez nią kredyty bankowe oparte są na zmiennej stopie procentowej. Oprocentowanie kredytów w przypadku zmian stóp procentowych jest aktualizowane.

Ryzyko podatkowe

Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w polskim systemie podatkowym powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Uznaje się, że w Grupie nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwość powstania istotnych zobowiązań z tego tytułu.

Zabezpieczenia

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

NOTA.42. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 12 stycznia 2009 roku Gant Development SA odkupił 2 000 000 akcji od Velazquez Investment S. a. r. l. i posiada aktualnie 15 % udziału w akcjonariacie INTAKUS SA

NOTA.43. Uzgodnienie różnic pomiędzy skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a historycznymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi sporządzonymi zgodnie z MSR/MSSF

Sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Intakus, obejmujące okresy roczne zakończone 31 grudnia 2006 roku, 31 grudnia 2007 roku oraz 31 grudnia 2008 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zakończone 31 grudnia 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Sprawozdania finansowe zakończone 31 grudnia 2006 roku oraz 31 grudnia 2007 roku zostały sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości wynikającymi z polskiej ustawy o rachunkowości i dla celów niniejszego dokumentu rejestracyjnego zostały przekształcone do zasad zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Datą przejścia na MSR jest 1 stycznia 2004 roku i na ten dzień sporządzono bilans otwarcia. Jest to związane z rozpoczęciem procesu ubiegania się o dopuszczenie do publicznego obrotu już w 2007 roku, w którym historycznej informację finansowe obejmowały lata 2004-2006.

Zgodnie z wymogami MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy poniżej zaprezentowano uzgodnienia wyjaśniające, w jaki sposób przejście z polskich zasad rachunkowości na zasady oparte na MSSF wpłynęło na sytuację majątkową, finansowe wyniki działalności i przepływy pieniężne.

Uzgodnienie kapitałów własnych na dzień 01.01.2004 rok

Kapitał własny i wynik finansowy netto według polskich zasad rachunkowości	180,5
<i>Kapitał podstawowy według PSR</i>	<i>4,0</i>
Kapitał podstawowy według MSR	4,0
<i>Udziały (akcje) własne według PSR</i>	<i>0,0</i>
Udziały (akcje) własne według MSR	0,0

Kapitał zapasowy według PSR	0,0
Kapitał zapasowy według MSR	0,0
Kapitał z aktualizacji wyceny według PSR	0,0
eliminacja wcześniejszego przeszacowania środków trwałych	0,0
Kapitał z aktualizacji wyceny według MSR	0,0
Pozostały kapitał rezerwowy według PSR	0,0
Pozostały kapitał rezerwowy według MSR	0,0
	0,0
Zyski zatrzymane według PSR	-2,9
Zysk bieżącego okresu według PSR	179,3
razem	176,5
wprowadzenie nadwyżki z wyceny środków trwałych według zakładanego kosztu (wartość godziwa)	215,7
wprowadzenie nadwyżki z wyceny wartości niematerialnych według zakładanego kosztu (wartość godziwa)	0,3
rozliczenie kontraktów długoterminowych	-760,0
naliczenie aktywów z tytułu podatku odroczonego	7,9
korekty razem	-536,2
Zyski zatrzymane według MSR	-359,7
Kapitał własny i wynik finansowy netto według MSR	-355,7

Uzgodnienie aktywów i pasywów, wyniku finansowego netto oraz przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2007 roku w tys. złotych

	Koniec okresu 31.12.2007 PSR	Numer korekty	Koniec okresu 31.12.2007 MSSF
AKTYWA			
Aktywa trwałe	106 790,5		122 356,8
Rzeczowe aktywa trwałe	100 498,1	1, 1a,1b,2,3	106 849,8
Nieruchomości inwestycyjne	1 753,4	3	9 235,2
Wartość firmy	0,0	-	-
Pozostałe wartości niematerialne	3 911,3	4	3 937,2
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	-	-	-
wycenianych metodą praw własności	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	84,7
Inne aktywa finansowe	84,7	-	-
Należności długoterminowe	0,0	5	576,9
Rozliczenia międzyokresowe	520,7	6	196,5
Inne inwestycje długoterminowe	0,0	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22,3	7	1 476,5
Aktywa obrotowe	28 848,4		26 603,8
Zapasy	12 302,5	8,9,10,11,12	10 100,7
Należności handlowe	7 992,5	5	7 415,7
Pozostałe należności krótkoterminowe	3 112,7	12	3 509,0
Rozliczenia międzyokresowe	205,4	2	343,1
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
Pożyczki udzielone	39,9	-	39,9
Rozliczenie kontraktów długoterminowych	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 195,4	-	5 195,4
Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	-	-	-
Aktywa razem	135 638,9		148 960,6

Wyjaśnienie korekt

1. wycena rzeczowych aktywów trwałych według wartości godziwej na 01.01.2004 r. i ustalenie okresów użytkowania zgodnych z ekonomicznym okresem użytkowania dla spółki Intakus
- 1a. wycena rzeczowych aktywów trwałych według wartości godziwej na dzień przejęcia w spółce TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. oraz ustalenie okresów użytkowania zgodnych z ekonomicznym okresem użytkowania,
- 1b. wycena rzeczowych aktywów trwałych według wartości godziwej na dzień przejęcia w spółkach IMA i INTAKT oraz ustalenie okresów użytkowania zgodnych z ekonomicznym okresem użytkowania,
2. rozliczenie wartości środków trwałych użytkowanych w leasingu finansowym zgodnie z efektywną stopą zwrotu,
3. wyodrębnienie nieruchomości inwestycyjnych w spółce TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. oraz ich wycena na dzień 31.12.2007 r.,
4. ustalenie nowych okresów użytkowania wartości niematerialnych zgodnych z ekonomicznym okresem użytkowania,
5. przesunięcie należności handlowych powyżej 12 miesięcy do pozycji długoterminowych
6. spisanie w koszty rozliczeń międzyokresowych nie spełniających definicji aktywów (TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.),
7. przeliczenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu zmiany wartości przeliczonych na nowo pozycji (w szczególności rozliczenie kontraktów długoterminowych, usług deweloperskich, oraz rozliczenie umów leasingowych),
8. rozliczenie kontraktów w trakcie realizacji zgodnie ze stopniem zaawansowania realizacji kontraktu,
9. przeniesienie lokalu użytkowego przy ulicy B. Tomasza 4-5 do pozycji „nieruchomości inwestycyjne”,
10. utworzenie odpisów aktualizacyjnych na wartość nieruchomości w Gryfowie Śląskim i Stroniu Śląskim (wykazywanych przez TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. jako towary i produkcja w toku),
11. spisanie w koszty wartości partycypacji wykazywanych przez Spółkę TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. jako towary,
12. przesunięcie zaliczek na zapasy do pozycji należności krótkoterminowe inne.

	Koniec okresu 31.12.2007 PSR	Numer korekty	Koniec okresu 31.12.2007 MSSF
PASYWA			
Kapitał własny udziałowców jednostki dominującej	28 653,7		38 931,9
Kapitał zakładowy	5 000,0		5 000,0
Kapitał zapasowy	12 628,8		12 628,8
Pozostałe kapitały	-		-
Różnice kursowe	-		-
Zyski zatrzymane	5 198,5	13	18 290,8
Wynik bieżącego okresu	5 826,4		3 012,3
Kapitały udziałowców mniejszościowych	293,8	14	1 361,1
Zobowiązanie długoterminowe	87 503,8		84 067,0
Ujemna wartość firmy	20 416,6	15	-
Kredyty i pożyczki	52 357,4		52 357,5
Zobowiązania handlowe	0,0		439,8
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	1 386,0	16	1 644,2
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,0		-
Rezerwy na zobowiązania	0,0		-
Zobowiązania finansowe	932,3	17	1 371,9
Zobowiązania z tytułu partycypacji	9 660,5	18	25 022,1
Zobowiązania z tytułu kaucji	2 751,0	19, 20	3 231,5
Rozliczenia międzyokresowe	0,0		-
Zobowiązania krótkoterminowe	19 187,6		24 600,6
Kredyty i pożyczki	2 538,7		2 538,7
Zobowiązania finansowe	354,3	17	371,1
Zobowiązania handlowe	3 668,5		3 228,7
Zobowiązania budżetowe	2 625,2		3 061,9
Zobowiązania krótkoterminowe inne	3 458,6	19, 20	2 783,4
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	23	31,5
Rezerwy na zobowiązania	654,9		654,9

Rozliczenie kontraktów długoterminowych	-	21	6 128,9
Rozliczenia międzyokresowe	5 887,5	21, 22	5 801,5
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
Pasywa razem	135 638,9		148 960,6

Wyjaśnienie korekt

13. różnice wynikające ze zmian zasad wyceny opisanych w pozostałych korektach,
14. korekta naliczenia kapitałów mniejszości powstałych w wyniku przejęcia kontroli nad spółką IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o. w związku z przejściem na MSR,
15. spisanie ujemnej wartości firmy w związku z uznaniem przejęcia TBS Sp. z o.o., IMA Sp. z o.o. oraz Intakt Sp. z o.o. jako połączenia jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą,
16. aktualizacja rezerwy na odroczony podatek dochodowy o rezerwy na oszacowane zyski wynikające z rozliczenia kontraktów długoterminowych, skutki aktualizacji wartości majątku trwałego oraz wprowadzenia rezerw od różnic przejściowych dotyczących środków trwałych w leasingu
17. wprowadzenie zobowiązań z tytułu środków trwałych w leasingu oraz rozliczenie efektywną stopą zwrotu,
18. aktualizacja zobowiązań z tytułu partycypacji,
19. aktualizacja zobowiązań z tytułu kaucji,
20. przesunięcie zobowiązań długoterminowych z tytułu partycypacji wpłaconych zaliczkowo na podstawie umowy z dnia 10.04.2000 r. przez Zarząd Gminy i Miasta w Gryfowie Śląskim na poczet budowy budynku w formule TBS do pozycji „inne” zobowiązania krótkoterminowe,
21. rozliczenie kontraktów długoterminowych,
22. przeniesienie na kapitały wartości kwoty umorzonego kredytu bankowego,
23. Naliczenie rezerw na niewykorzystane urlopy.

Rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2007 – 31.12.2007 r.

	Koniec okresu 31.12.2007 PSR	Numer korekty	Koniec okresu 31.12.2007 MSSF
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT			
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	45 524,1	1,2	41 413,1
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	35 250,4	1,2,3,4	33 261,0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	10 273,7		8 152,1
Pozostałe przychody operacyjne	326,1	3,5,6,7	2 297,3
Koszty sprzedaży	-		-
Koszty ogólnego zarządu	1 890,0	4	1 739,1
Pozostałe koszty operacyjne	351,0	5,8 ,9,10	2 471,2
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 358,9		6 239,1
Odpis ujemnej wartości firmy	740,8	11	-
Przychody finansowe	769,2		769,2
Koszty finansowe	2 554,5	3,12	2 562,9
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-		-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 314,4		4 445,4
Podatek dochodowy	1 485,6	13	1 388,8
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 828,8		3 056,6
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	5 828,8		3 056,6
	0,0		
Zysk (strata) netto udziałowców mniejszościowych	2,4	14	44,3
Zysk (strata) netto udziałowców jednostki dominującej	5 826,4		3 012,3

1. rozliczenie kontraktów długoterminowych (korekta przychodów), dotyczących realizowanych usług budowlano-montażowych,
2. rozliczenie kontraktów długoterminowych (korekta przychodów), dotyczących usług deweloperskich,
3. wycofanie kosztów leasingu (według PSR traktowanego jako leasing operacyjny), wprowadzenie amortyzacji środków trwałych w leasingu,
4. korekta amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych,
5. korekta wyniku na sprzedaży środków trwałych związana z aktualizacją ich wartości na dzień przejścia na MSR,
6. przeszacowanie wartości nieruchomości inwestycyjnych,

7. zaprzestanie odnoszenia w pozostałe przychody operacyjne równoległe do amortyzacji przychodów przyszłych okresów wynikających z wpłaconych przez najemców lokami partycypacji,
8. wycofanie kosztów z tytułu odkupionych partycypacji,
9. aktualizacja wartości zobowiązań z tytułu kaucji i partycypacji,
10. spisanie w koszty partycypacji aktywowanych na zapasach,
11. eliminacja amortyzacji ujemnej wartości firmy związanej z nabyciem spółek zależnych.
12. wprowadzenie odsetek z tytułu leasingu,
13. aktualizacja wartości pozycji z uwagi na nowe naliczania rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
14. przeliczenie wyniku udziałowców mniejszościowych z uwagi na przekształcenie jednostki zależnej (IMA) na MSR.

Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2007 – 31.12.2007 r.

Pozycja	Koniec okresu 31.12.2007 PSR	Numer korekty	Koniec okresu 31.12.2007 MSSF
Przepływy pieniężne netto razem	1 119,9	bez zmian	1 119,9
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	1 119,9	bez zmian	1 119,9
Środki pieniężne na początek okresu	4 075,6	bez zmian	4 075,6
Środki pieniężne na koniec okresu	5 195,4	bez zmian	5 195,4

Uzgodnienie aktywów i pasywów oraz wyniku finansowego netto na dzień 31 grudnia 2006 roku w tys. złotych

	Koniec okresu 31.12.2006 PSR	Numer korekty	Koniec okresu 31.12.2006 MSSF
AKTYWA			
Aktywa trwałe	97 051,0		103 070,2
Rzeczowe aktywa trwałe	96 992,0	1,2,3	100 041,1
Nieruchomości inwestycyjne	-	3	2 228,1
Wartość firmy	-	-	-
Pozostałe wartości niematerialne	12,5	4	31,5
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Inne aktywa finansowe	-	-	-
Należności długoterminowe	-	5	33,8
Rozliczenia międzyokresowe	39,9	6	3,6
Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6,6	7	732,1
Aktywa obrotowe	24 292,3		22 728,4
Zapasy	6 942,1	8,9,10,11	5 404,3
Należności handlowe	10 862,3	5	10 828,4
Pozostałe należności krótkoterminowe	926,4	12	932,0
Rozliczenia międzyokresowe	1 433,4	8	162,7
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
Pożyczki udzielone	52,6	-	52,6
Rozliczenie kontraktów długoterminowych	-	-	1 272,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 075,5	8	4 075,5
Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	-	-	-
Aktywa razem	121 343,4		125 798,6

Wyjaśnienie korekt

1. wycena rzeczowych aktywów trwałych według wartości godziwej na 01.01.2004 r. i ustalenie okresów użytkowania zgodnych z ekonomicznym okresem użytkowania dla spółki Intakus
2. wprowadzenie wartości środków trwałych użytkowanych w leasingu finansowym
3. wyodrębnienie nieruchomości inwestycyjnych w spółce TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. oraz ich wycena na dzień 31.12.2006 r.,
4. ustalenie nowych okresów użytkowania wartości niematerialnych zgodnych z ekonomicznym okresem użytkowania,
5. przesunięcie należności handlowych powyżej 12 miesięcy do pozycji długoterminowych

6. spisanie w koszty rozliczeń międzyokresowych nie spełniających definicji aktywów (TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.),
7. przeliczenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu zmiany wartości przeliczonych na nowo pozycji (w szczególności rozliczenie kontraktów długoterminowych, w Intakus – Bart Sp. z o.o.),
8. rozliczenie kontraktów w trakcie realizacji zgodnie ze stopniem zaawansowania realizacji kontraktu,
9. przeniesienie lokalu użytkowego przy ulicy B. Tomasza 4-5 do pozycji „nieruchomości inwestycyjne”,
10. utworzenie odpisów aktualizacyjnych na wartość nieruchomości w Gryfowie Śląskim i Stroniu Śląskim (wykazywanych przez TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. jako towary i produkcja w toku),
11. spisanie w koszty wartości partycypacji wykazywanych przez Spółkę TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. jako towary,
12. przesunięcie zaliczek na zapasy do pozycji należności krótkoterminowe inne.

	Koniec okresu 31.12.2006 PSR	Numer korekty	Koniec okresu 31.12.2006 MSSF
PASYWA			
Kapitał własny udziałowców jednostki dominującej	24 885,3		20 068,7
Kapitał zakładowy	50,0		50,0
Kapitał zapasowy	1 599,9		1 599,9
Pozostałe kapitały	-		-
Różnice kursowe	-		-
Zyski zatrzymane	161,6	13	10 052,3
Wynik bieżącego okresu	9 298,7		8 366,5
Kapitały udziałowców mniejszościowych	13 775,1	14	10 753,0
Zobowiązanie długoterminowe	83 466,6		79 683,1
Ujemna wartość firmy	17 142,2	15	-
Kredyty i pożyczki	52 986,8		52 986,9
Zobowiązania handlowe	-		289,8
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	1 437,1	16	268,3
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-		-
Rezerwy na zobowiązania	-		-
Zobowiązania finansowe	-	17	121,8
Zobowiązania z tytułu partycypacji	8 937,8	18	23 196,9
Zobowiązania z tytułu kaucji	2 962,7	19, 20	2 819,4
Rozliczenia międzyokresowe	-		-
Zobowiązania krótkoterminowe	12 991,5		15 293,8
Kredyty i pożyczki	4 168,9		4 168,9
Zobowiązania finansowe	-	17	66,0
Zobowiązania handlowe	3 887,5		3 597,7
Zobowiązania budżetowe	1 314,1		1 314,1
Zobowiązania krótkoterminowe inne	443,3	19, 20	669,5
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-		-
Rezerwy na zobowiązania	285,1		285,1
Rozliczenie kontraktów długoterminowych	-	21	5 192,5
Rozliczenia międzyokresowe	2 892,5	21, 22	-
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
Pasywa razem	121 343,4		125 798,6

Wyjaśnienie korekt

13. różnice wynikające ze zmian zasad wyceny opisanych w pozostałych korektach,
14. korekta naliczenia kapitałów mniejszości powstałych w wyniku przejęcia kontroli nad spółką IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o. w związku z przejściem na MSR,

15. spisanie ujemnej wartości firmy w związku z uznaniem przejęcia TBS Sp. z o.o., IMA Sp. z o.o. oraz Intakt Sp. z o.o. jako połączenia jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą,
16. aktualizacja rezerwy na odroczony podatek dochodowy o rezerwy na oszacowane zyski wynikające z rozliczenia kontraktów długoterminowych, skutki aktualizacji wartości majątku trwałego oraz wprowadzenia rezerw od różnic przejściowych dotyczących środków trwałych w leasingu
17. wprowadzenie zobowiązań z tytułu środków trwałych w leasingu oraz rozliczenie efektywną stopą zwrotu,
18. aktualizacja zobowiązań z tytułu partycypacji,
19. aktualizacja zobowiązań z tytułu kaucji,
20. przesunięcie zobowiązań długoterminowych z tytułu partycypacji wpłaconych zaliczkowo na podstawie umowy z dnia 10.04.2000 r. przez Zarząd Gminy i Miasta w Gryfowie Śląskim na poczet budowy budynku w formule TBS do pozycji „inne” zobowiązania krótkoterminowe,
21. rozliczenie kontraktów długoterminowych,
22. przeniesienie na kapitały wartości kwoty umorzonego kredytu bankowego.

Rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2006 – 31.12.2006 r.

	Koniec okresu 31.12.2006 PSR	Numer korekty	Koniec okresu 31.12.2006 MSSE
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT			
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	53 441,2	1,2	46 334,1
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	41 327,1	1,2,3,4,5	41 027,1
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	12 114,1		14 868,6
Pozostałe przychody operacyjne	5 033,0	2,6,7,8,9	812,8
Koszty sprzedaży	-		-
Koszty ogólnego zarządu	1 243,3	5	1 219,0
Pozostałe koszty operacyjne	1 840,3	6,10,11,12	707,2
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	14 063,5		13 755,2
Odpis ujemnej wartości firmy	428,5	13	-
Przychody finansowe	207,1		207,3
Koszty finansowe	2 127,7	14	2 134,4
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	16	- 64,0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 571,3		11 764,1
Podatek dochodowy	1 485,6	15	928,0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	11 408,2		10 836,1
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	11 408,2		10 836,1
	-		-
Zysk (strata) netto udziałowców mniejszościowych	2 109,4	17	2 469,6
Zysk (strata) netto udziałowców jednostki dominującej	9 298,7		8 366,5

1. rozliczenie kontraktów długoterminowych (korekta przychodów),
2. przesunięcie przychodów ze sprzedaży nieruchomości w Kątach Wrocławskich z pozostałych przychodów operacyjnych (z uwagi na przesunięcie nieruchomości na dzień przejścia na MSR ze środków trwałych na towary),
3. rozliczenie kontraktów długoterminowych (korekta kosztów)
4. wycofanie kosztów leasingu (wg PSR traktowanego jako leasing operacyjny), wprowadzenie amortyzacji środków trwałych w leasingu.
5. korekta amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych,
6. korekta wyniku na sprzedaży środków trwałych związana z aktualizacją ich wartości na dzień przejścia na MSR,
7. przeszacowanie wartości nieruchomości inwestycyjnych,
8. zaprzestanie odnoszenia w pozostałe przychody operacyjne równoległe do amortyzacji przychodów przyszłych okresów wynikających z wpłaconych przez najemców lokami partycypacji,
9. wycofanie odwrócenia odpisu aktualizacyjnego na wartość towarów,
10. wycofanie kosztów z tytułu odkupionych partycypacji,
11. aktualizacja wartości zobowiązań z tytułu kaucji,
12. spisanie w koszty partycypacji aktywowanych na zapasach,

13. eliminacja amortyzacji ujemnej wartości firmy związanej z nabyciem TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o..
14. wprowadzenie odsetek z tytułu leasingu,
15. aktualizacja wartości pozycji z uwagi na nowe naliczania rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
16. rozpoznanie straty z tytułu „udziału w stratach jednostek stowarzyszonych” (TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o.) za okres od 01.01.2006 do 28.02.2006 r.,
17. przeliczenie wyniku udziałowców mniejszościowych z uwagi na przekształcenie jednostki zależnej na MSR.

XX.5 ŚRÓDROCZNE I INNE DANE FINANSOWE

Grupa Kapitałowa Emitenta nie sporządzała na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego śródrocznych danych finansowych.

XX.6 POLITYKA DYWIDENDY

Dywidenda za rok 2004 nie była wypłacana. Za lata 2005 i 2006 została wypłacona dywidenda w wysokości odpowiednio 269.235,36 PLN i 485.722,03 PLN

Zysk netto za rok 2007 w wysokości 5.191.338,08 uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy został wyłączony spod wypłaty i w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

W latach 2008-2010 przeznaczenie części lub całości zysku do wypłaty będzie uzależnione od planów inwestycyjnych i zapotrzebowania Emitenta na środki finansowe, mające służyć kontynuowaniu intensywnego rozwoju.

XX.6.1 Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi danymi finansowymi skorygowany w przypadku zmiany liczby akcji Emitenta, w celu umożliwienia dokonania porównania

Wartość dywidendy wypłaconej za rok obrotowy 2005 przy założeniu obecnej liczby akcji wynosi 0.0135 zł na jedną akcję, natomiast za rok obrotowy 2006 przy tym samym założeniu wynosi 0.0243 zł na jedną akcję.

XX.7 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

XX.7.1 Postępowania sądowe

Na dzień zatwierdzenia Prospektu przeciwko Emitentowi nie zostały wszczęte żadne postępowania sądowe, arbitrażowe ani administracyjne, które mogłyby mieć wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

XX.7.2 Postępowanie układowe

Emitent nie jest stroną żadnych postępowań układowych.

XX.8 ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta podlegające badaniu przez Podmiot uprawniony do badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych tj. po dniu 31 grudnia 2008 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Grupy Kapitałowej Emitenta.

XXI INFORMACJE DODATKOWE

XXI.1 KAPITAŁ AKCYJNY (ZAKŁADOWY, PODSTAWOWY)

XXI.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego

Kapitał zakładowy wynosi 5.000.000 zł i dzieli się na:

- 4.800.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, oznaczonych numerami od 1 do 4.800.000;
- 3.200.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, oznaczonych numerami od 4.800.001 do 8.000.000;
- 12.000.000 akcji na okaziciela serii C, oznaczonych numerami od 8.000.001 do 20.000.000.

Emitent informuje, iż jego Statut zawiera postanowienie, wprowadzone i zarejestrowane przez Sąd rejestrowy przed dniem zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, na mocy którego rejestracja podwyższenia jego kapitału zakładowego może nastąpić o nie mniej niż 5 milionów złotych i nie więcej niż 6 milionów złotych, w drodze emisji nie więcej niż 4 milionów akcji serii D, na podstawie oświadczenia Zarządu złożonego w trybie art. 437 § 7 w zw. z art. 310 § 2 KSH.

XXI.1.1.1 Liczba akcji w kapitale autoryzowanym (docelowym)

Brak jest akcji w kapitale autoryzowanym (docelowym).

XXI.1.1.2 Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni

Emitent wyemitował 20.000.000 akcji. Wszystkie wyemitowane akcje Emitenta są w pełni opłacone. Brak jest akcji wyemitowanych i nieopłaconych w pełni.

XXI.1.1.3 Wartość nominalna akcji lub stwierdzenie, że akcje nie mają wartości nominalnej

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 25 groszy.

XXI.1.1.4 Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec roku

Obecnie żadne akcje Emitenta nie znajdują się w obrocie. W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi żaden procent kapitału nie został opłacony w postaci aktywów innych niż gotówka.

XXI.1.2 Jeżeli istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału (nie stanowią udziału w kapitale), należy podać liczbę i główne cechy takich akcji

Nie istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału Emitenta.

XXI.1.3 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji emitenta w posiadaniu emitenta, innych osób w imieniu emitenta lub przez podmioty zależne emitenta

Emitent, jego spółki zależne lub inne osoby działające w imieniu Emitenta nie posiadają akcji Emitenta.

XXI.1.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Nie istnieją zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe.

XXI.1.5 Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach

Nie istnieją takie prawa lub zobowiązania.

XXI.1.6 Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Nie istnieje osoba która jest przedmiotem opcji lub wobec której zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się ona przedmiotem opcji.

XXI.1.7 Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nastąpiły następujące zmiany w kapitale zakładowym Emitenta:

1. W dniu 27 września 2007 roku Zgromadzenie Wspólników Emitenta podjęło uchwałę o przekształceniu spółki INTAKUS-BART Sp. z o.o. w spółkę akcyjną bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przekształconej. W wyniku podjętej uchwały nastąpiła konwersja 1920 udziałów o wartości nominalnej 625 złotych każdy, na 1.200.000 akcji imiennych uprzywilejowanych (dwa głosy na jedną akcję) serii A o wartości nominalnej 1 zł każda.
2. W dniu 6 listopada 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podziału akcji serii A w stosunku 1:4 w ten sposób, iż w miejsce jednej dotychczasowej akcji o wartości nominalnej 1 złoty, zostały utworzone 4 akcje imienne uprzywilejowane (dwa głosy na jedną akcję) serii A o wartości nominalnej 25 groszy każda. W wyniku dokonane podziału liczba akcji serii A uległa zwiększeniu do 4.800.000. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podwyższyło kapitał zakładowy Emitenta o kwotę 3.800.000 poprzez emisję 3.200.000 akcji imiennych uprzywilejowanych (dwa głosy na jedną akcję) serii B o wartości nominalnej 25 groszy każda oraz emisję 12.000.000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 25 groszy każda.

XXI.2 UMOWA SPÓŁKI I STATUT

XXI.2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie, w którym są one określone

Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta, wskazany w § 5 Statutu znajduje się w punkcie V.1.2. na stronie 34 niniejszego prospektu.

XXI.2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Zarząd składa się z jednego do trzech członków wybieranych przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, i jednego lub kilku Wiceprezesów. Kadencja Zarządu trwa 5 lat. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandaty Członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie, bilans, rachunek zysków i strat za ostatni rok ich urzędowania.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją w sądzie i na zewnątrz. Do zaciągania w imieniu Spółki zobowiązań i dokonywania rozporządzeń powyżej kwoty 1.000.000 Euro wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu albo jednego Członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie sprawy Spółki nie zastrzeżone Statutem lub Ustawami do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd zobowiązany jest do:

- zarządzania majątkiem Spółki
- zaciągania zobowiązań i zawierania umów
- opracowywania planów działania Spółki oraz przedstawiania ich do zatwierdzenia uprawnionym organom Spółki
- sporządzania rocznego sprawozdania, bilansu oraz rachunku zysków i strat
- składania i przyjmowania oświadczeń woli w imieniu Spółki dotyczących spraw majątkowych zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki i obowiązującymi przepisami,
- składania wniosków Walnemu Zgromadzeniu w przedmiocie podziału zysku lub pokrycia straty Spółki,
- składania wniosków Walnemu Zgromadzeniu w sprawach zmian Statutu, podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego Spółki.
- przygotowywania materiałów w sprawie nabycia dla Spółki nieruchomości lub urządzeń służących do trwałego użytku
- przygotowywania odpowiednich dokumentów i projektów uchwał przedkładanych do podjęcia na Walne Zgromadzenie
- ustalania porządku obrad Walnego Zgromadzenia
- ustanawiania o odwoływania prokury i pełnomocnictw zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa
- prowadzenia działań zmierzających do emisji i sprzedaży akcji Spółki

Zarząd zbiera się na posiedzenie w miarę potrzeb Spółki. Posiedzenie zwołuje Prezes Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględna większością głosów obecnych.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej pięciu członków powoływanych na okres wspólnej kadencji. Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Jeżeli w czasie trwania kadencji Rady ulegnie zmniejszeniu skład osobowy Rady, Przewodniczący Rady lub jego Zastępca występuje do Zarządu Spółki o zwołanie Walnego Zgromadzenia w celu uzupełnienia składu Rady. Do czasu uzupełnienia składu Rady o brakujących Członków, uchwały Rady są ważne. Kadencja członków Rady wybranych w wyniku uzupełnienia składu Rady kończy się jednocześnie z upływem kadencji Rady, do której zostali wybrani. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz zapewnienie jego weryfikacji przez wybranych przez siebie biegłych rewidentów,
- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki,
- badanie co roku i zatwierdzanie planu ekonomiczno-finansowego Spółki i żądanie od Zarządu sprawozdania z wykonania planu,
- ocena sytuacji Spółki,
- ocena pracy Rady i jej prezentacja na Walnym Zgromadzeniu,
- wykonywanie zadań Komitetu Audytu,
- dokonywanie wyboru biegłego rewidenta,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1-3,
- rozpatrywanie i opiniowanie spraw będących przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- opiniowanie wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia strat,
- wyrażenie zgody na rozporządzanie przez Spółkę majątkiem lub zaciąganie zobowiązań o wartości powyżej kwoty 20.000.000 Euro,
- wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej, nietypowej umowy/transakcji z podmiotem powiązanym,
- powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu,
- delegowanie członków Rady do wykonywania czynności Zarządu w razie zawieszenia lub odwołania całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- zawieranie w imieniu Spółki umów z Członkami Zarządu i dokonywanie wszelkich czynności prawnych związanych z tymi umowami,
- wyrażenie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w prawie użytkowania wieczystego, jeżeli wartość danej transakcji przewyższy 2.000.000 Euro,
- wyrażenie zgody w sprawie emisji obligacji do kwoty 50.000.000 Euro z wyłączeniem emisji obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa,

Rada opiniuje wnioski Zarządu Spółki przedstawione Walnemu Zgromadzeniu w celu podjęcia uchwał, a w szczególności dotyczące:

- zmiany przedmiotu działalności Spółki,
- zmiany Statutu Spółki,
- podwyższenia lub obniżenia kapitału akcyjnego,
- połączenia lub przekształcenia Spółki,
- rozwiązania lub likwidacji Spółki,
- emisji obligacji,
- zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego.

Rada zwołuje Walne Zgromadzenie w przypadku, gdy:

- Zarząd Spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia w terminie ustalonym w Statucie Spółki,
- Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od złożenia odpowiedniego wniosku przez Radę Nadzorczą,

W celu wykonania swoich zadań Rada może:

- kontrolować działalność każdej komórki organizacyjnej Spółki,
- żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień,
- dokonać rewizji majątku,
- sprawdzać księgi i wszelkie dokumenty Spółki.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy członków. Rada może podjąć uchwały w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad jeżeli nagłość wniosku zostanie uchwalona jednogłośnie przez członków Rady biorących udział w danym posiedzeniu. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady w trybie obiegowym, tj. na podstawie pisemnego głosowania. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. W tej sytuacji uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

XXI.2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Akcje serii A i B są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu, na każdą akcję przypadają dwa głosy.

Akcje serii C są akcjami na okaziciela, z którymi nie są związane żadne szczególne prawa lub obowiązki.

XXI.2.3.1 Prawo do rozporządzania akcjami

XXI.2.3.1.1 Prawo do zbycia akcji

Akcje są zbywalne zgodnie z art. 337 § 1 KSH. Statut Spółki nie przewiduje jakichkolwiek ograniczeń związanych ze zbywaniem Akcji. Ponadto, zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, akcje nie są przedmiotem jakiejkolwiek umowy, która, zgodnie z art. 338 KSH, wprowadzałaby czasowe ograniczenie rozporządzania akcjami lub wprowadzałaby prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa w odniesieniu do akcji.

XXI.2.3.1.2 Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na Akcjach

Akcje Emitenta mogą być przedmiotem zastawu lub prawa użytkowania ustanowionego przez ich właściciela. Zgodnie z art. 330 § 2 KSH § 7 ust. 3 Statutu uzależnia przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji niedopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym od zgody Rady Nadzorczej. Natomiast prawo głosu z akcji dopuszczonych do obrotu na tym rynku, w myśl § 3 cytowanego wyżej przepisu, przysługuje wyłącznie akcjonariuszowi.

XXI.2.3.2 Prawa akcjonariusza związane z Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy Emitenta w tym Prawo głosu

XXI.2.3.2.1 Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Zgodnie z art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta mogą żądać zwołania NWZ Spółki. Żądanie, o którym mowa powyżej, należy złożyć na piśmie lub w formie elektronicznej Zarządowi Emitenta. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi NWZ nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania NWZ akcjonariuszy występujących z żądaniem zwołania Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 401 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a żądanie to powinno być zgłoszone Zarządowi na piśmie lub w formie elektronicznej nie później niż 21 dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia.

Zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego przyjętymi przez Emitenta istnieją mechanizm zapobiegające nadużyciu pozycji przez akcjonariuszy większościowych.

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów walnego zgromadzenia.

XXI.2.3.2.2 Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu

Każda Akcja serii A i B daje jej posiadaczowi prawo do oddania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Każda akcja serii C daje jej posiadaczowi prawo do oddania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu – osobiście lub za pośrednictwem pełnomocnika ustanowionego pisemnie lub w formie elektronicznej. Członek zarządu i pracownik Emitenta mogą być pełnomocnikami innych akcjonariuszy na walnym zgromadzeniu (art. 412² § 2 KSH). Prawo do udziału w walnym zgromadzeniu przysługuje osobom będącym akcjonariuszami Emitenta na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Uprawnieni z akcji na okaziciela mających postać dokumentu mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli złożą w siedzibie Emitenta dokumenty akcji nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa i nie odbiorą ich przed zakończeniem tego dnia. Uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej, nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, mogą żądać od podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406³ § 2 i 3 KSH). Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej spółka ustala na podstawie akcji złożonych w spółce oraz wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza wykaz, o którym powyżej, na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed datą walnego zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych udostępnia spółce publicznej wykaz, o którym mowa w § 6, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed datą walnego zgromadzenia. Jeżeli z przyczyn technicznych wykaz nie może zostać udostępniony w taki sposób, podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych wydaje go w postaci dokumentu sporządzonego na piśmie nie później niż na sześć dni przed datą walnego zgromadzenia; wydanie następuje w siedzibie organu zarządzającego podmiotem. Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować nad uchwałami dotyczącymi jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielania absolutorium, zwolnienia ze zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką (art. 413 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby.

XXI.2.3.2.3 Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i prawo żądania przesłania listy akcjonariuszy

Zgodnie z art. 407 § 2 KSH każdy akcjonariusz ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu Spółki. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przez Walnym Zgromadzeniem.

Każdy akcjonariusz może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

XXI.2.3.2.4 Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z dyspozycją art. 410 § 1 KSH, niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych uczestników przedstawia oraz służących im głosów. Przewodniczący zobowiązany jest podpisać listę i wyłożyć ją do wglądu podczas obrad Walnego Zgromadzenia.

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu, zgodnie z art. 410 § 2 KSH, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

XXI.2.3.2.5 Prawo do głosowania podczas Walnego Zgromadzenia

Każda Akcja serii A i B daje jej posiadaczowi prawo do oddania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Natomiast każda Akcja serii C daje jej posiadaczowi prawo do oddania jednego głosu na walnym zgromadzeniu – osobiście lub za pośrednictwem pełnomocnika ustanowionego pisemnie lub w formie elektronicznej. Prawo głosu wykonuje się podczas walnego zgromadzenia. Regulamin walnego zgromadzenia nie przewiduje możliwości oddawania głosów drogą korespondencyjną. W terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia spółka publiczna ujawnia na swojej stronie internetowej wyniki głosowań, które są dostępne do dnia upływu terminu do zaskarżenia uchwały walnego zgromadzenia.

Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce. Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Emitenta zostało opisane powyżej.

Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki.

XXI.2.3.2.6 Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Emitenta wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej. Akcjonariusze reprezentujący na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wniosku o dokonanie wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, postanowienia Statutu przewidujące inny sposób powoływania Rady Nadzorczej nie mają zastosowania w odniesieniu do takiego wyboru Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem, że jeżeli w skład Rady Nadzorczej wchodzi osoba powołana przez podmiot określony w odrębnej ustawie, wyborowi podlegają jedynie pozostali członkowie Rady Nadzorczej.

XXI.2.3.2.7 Prawo żądania udzielenia przez Zarząd Spółki informacji dotyczących Spółki

Stosownie do art. 428 § 1 KSH akcjonariusz może zgłosić w trakcie trwania Walnego Zgromadzenia żądanie udzielenia przez Zarząd podczas obrad Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Emitenta, jeżeli udzielenie takich informacji przez Zarząd jest uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd Spółki jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 KSH Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji, gdy (i) mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązana, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, lub (ii) mogłoby narazić Członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej. Zgodnie z art. 428 § 4 KSH odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej Spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi. Ponadto w uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić akcjonariuszowi Spółki żądanej przez niego informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Informacje podawane poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przekładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem, że materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli Zarząd Emitenta odmówi akcjonariuszowi udzielenia informacji o Spółce, zakreślonych we wniosku akcjonariusza, wówczas, po uprzednim zgłoszeniu stosownego sprzeciwu do protokołu obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, akcjonariusz może złożyć wniosek do sądu rejestrowego właściwego dla siedziby Spółki o zobowiązanie Zarządu do udzielenia mu informacji, których zażądał podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Wniosek do sądu rejestrowego, należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym akcjonariuszowi odmówiono udzielenia żądanych informacji. Akcjonariusz może

również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

XXI.2.3.2.8 Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia

W przypadku gdy uchwała jest sprzeczna ze statutem Spółki bądź dobrymi obyczajami i godzi w interesy Emitenta lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza stosownie do art. 422 § 1 KSH, akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest (i) akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu, (ii) akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu, (iii) akcjonariusz, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 424 § 2 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

XXI.2.3.2.9 Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze, uprawnieni do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, mogą również na mocy art. 425 § 1 KSH wystąpić przeciwko Spółce z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki sprzecznej z ustawą. W odniesieniu do spółek publicznych powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

XXI.2.3.3 Prawo do udziału w zysku Spółki w tym Prawo do dywidendy

Akcjonariusze Emitenta, na mocy art. 347 § 1 KSH mają prawo do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty), oraz o wypłacie dywidendy, jest Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powinno odbyć się w terminie do ostatniego dnia czerwca.

Informacje dotyczące wypłaty dywidendy ogłaszane będą w formie raportów bieżących.

Dokładna data, w której powstaje prawo do dywidendy.

Dzień dywidendy określa, zgodnie z art. 348 § 3 KSH, uchwała walnego zgromadzenia. Zgodnie z § 11 pkt 1 Statutu, dzień wypłaty dywidendy powinien być tak ustalony aby czas przypadający pomiędzy nim a, dniem dywidendy nie był dłuższy niż 15 dni roboczych.

Warunki odbioru dywidendy ustalane są zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych.

Regulacje w tym zakresie zawiera Dział I Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Na mocy § 91 Szczególnych Zasad Działania KDPW Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia osób uprawnionych, którym przysługuje prawo do dywidendy („dniu dywidendy” zgodnie z określeniem zawartym w przepisach KSH) oraz o terminie wypłaty dywidendy.

Ponadto, zgodnie z § 26 Regulaminu Giełdy, emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązani są informować niezwłocznie giełdę o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych, już notowanych, jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w jakim mogą one mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW, która przekazuje dalej środki z tytułu dywidendy bezpośrednio na rachunki bankowe osób uprawnionych do dywidendy. Rachunki te prowadzone są przez poszczególne domy maklerskie.

Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy oraz wskazanie osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa.

Prawo do dywidendy może być realizowane, w tym dochodzone na drodze postępowania sądowego przeciwko Emitentowi, w ciągu 10 lat od dnia wskazanego w uchwale walnego zgromadzenia jako termin wypłaty dywidendy. Po upływie 10 lat od tego dnia Emitent może odmówić wypłaty dywidendy podnosząc zarzut przedawnienia (art. 117 § 2 i art. 118 Kodeksu cywilnego). Prawo polskie nie przewiduje wygaśnięcia prawa do dywidendy z mocy samego prawa.

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji niebędących rezydentami.

Prawo polskie nie ogranicza osób fizycznych i prawnych niebędących rezydentami w prawie do dywidendy. Przysługują im takie same prawa, jak akcjonariuszom będącym rezydentami. Zasady opodatkowania dochodów z dywidendy zostały przedstawione niżej w Rozdziale IV punkt 11 „Informacja o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych”

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat.

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia są określane w każdym przypadku w uchwale walnego zgromadzenia w sprawie podziału zysku, o ile uchwała taka przewiduje przeznaczenie zysku w całości lub w części do podziału między akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 347 § 2 KSH zysk przeznaczony dla akcjonariuszy dzieli się proporcjonalnie do liczby akcji, a Statut Emitenta nie zawiera odmiennych postanowień. Art. 348 § 1 KSH zezwala na przeznaczenie do podziału zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Tak ustaloną kwotę należy jednak pomniejszyć o niepokryte

straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Wypłata dywidendy następuje w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia, przy czym może to być jeden termin płatności całej dywidendy lub też dywidenda może być wypłacana w częściach w kilku terminach. Zgodnie z art. 349 § 1 KSH statut może upoważniać zarząd do wypłaty zaliczki na dywidendę. Zgodnie z § 9 Zarząd Spółki upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Poza prawem do dywidendy opisanym wyżej Statut Emitenta nie przewiduje innych tytułów uczestnictwa w zyskach Emitenta.

Walne Zgromadzenie nie podejmowało uchwał uprawniających członków Rady Nadzorczej do wynagrodzenia w formie udziału w zyskach przeznaczonych do podziału (art. 392 § 2 KSH). Walne Zgromadzenie nie upoważniało Rady Nadzorczej do ustalania członkom zarządu wynagrodzenia w formie udziału w zysku rocznym Spółki (art. 378 § 2 KSH).

Statut Emitenta nie zawiera żadnych szczególnych regulacji dotyczących sposobu podziału zysku (w szczególności nie przewiduje w tym zakresie żadnego uprzywilejowania dla niektórych akcji), tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej.

Zgodnie z brzmieniem Uchwały Nr 1 z dnia 18 sierpnia 2009 roku Akcje nowej emisji serii D uczestniczą w dywidendzie od 1 stycznia 2009 roku.

XXI.2.3.4 Prawo poboru

W przypadku nowej emisji, zgodnie z art. 433 § 1 KSH, akcjonariusze Emitenta mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje.

W interesie Spółki, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga (i) kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów, (ii) zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH, (iii) przedstawienia Walnemu zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.

Statut nie przewiduje możliwości różnicowania prawa poboru akcji poszczególnych serii.

Prawo poboru zostało wyłączone odnośnie emisji Akcji serii D.

XXI.2.3.5 Prawa w zakresie likwidacji

XXI.2.3.5.1 Prawo do udziału w majątku pozostałym po przeprowadzeniu likwidacji spółki akcyjnej

W ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciążące na spółce i upłynnić majątek spółki, tak art. 468 § 1 KSH. W myśl art. 474 § 1 KSH, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosownie do art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji.

XXI.2.3.5.2 Prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów Spółki

Likwidatorami spółki akcyjnej są członkowie zarządu, stosownie do art. 463 § 1 KSH, o ile inaczej nie postanowiono w uchwale podjętej przez Walne Zgromadzenie.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego spółki, mogą, zgodnie z art. 463 § 2 KSH, złożyć wniosek do sądu rejestrowego właściwego dla spółki o uzupełnienie liczby likwidatorów poprzez ustanowienie jednego lub dwóch likwidatorów.

XXI.2.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Brak jest regulacji w Statucie, które odbiegałyby od regulacji ustawowych.

Statut w § 8 przewiduje, iż akcje Emitenta mogą być umarżane jedynie za zgodą akcjonariusza. Umorzenie akcji może nastąpić poprzez obniżenie kapitału zakładowego. Zasady umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

XXI.2.5 Opis zasad określających sposób zwołania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zgodnie z art. 399 KSH WZA zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego WZA, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w KSH, oraz Nadzwyczajnego WZA, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Ponadto zgodnie z art. 400 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego WZA. Żądanie takie należy złożyć na piśmie lub w formie elektronicznej do Zarządu. Jeżeli w terminie dwóch od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 406¹ KSH prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Zgodnie z § 13 Statutu Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może obradować jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbywa się w siedzibie Spółki.

Walne zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, które powinno być dokonane, co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć:

- 1) datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
 - a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
 - b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
 - c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
 - d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
 - e) możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - f) sposobie wypowiedzania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406¹,
- 4) informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
- 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- 6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

XXI.2.6 Krótki opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Brak w statucie i regulaminie postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

Zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego przyjętymi przez Emitenta istnieją mechanizm zapobiegające nadużyciu pozycji przez akcjonariuszy większościowych.

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów walnego zgromadzenia.

XXI.2.7 Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Brak takich regulacji w aktach wewnętrznych (statut, regulaminy) Emitenta.

XXI.2.8 Opis warunków nałożonych zapisami Statutu, regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Brak bardziej rygorystycznych uregulowań.

XXII ISTOTNE UMOWY EMITENTA

XXII.1 PODSUMOWANIE ISTOTNYCH UMÓW, INNYCH NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB DOWOLNY CZŁONEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES DWÓCH LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

1. Umowa z dnia 31 sierpnia 2007 roku pomiędzy INTAKUS S.A. jako Kupującym a Panem Zbigniewem Szczęsnym – Sprzedającym, której przedmiotem jest sprzedaż 348 udziałów Spółki IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1000 zł każdy za cenę łączną 348.000,00 zł stanowiących 29% udziałów w kapitale zakładowym spółki. Strony umowy ustaliły termin płatności do dnia 31 grudnia 2007 roku. Umowa została w całości wykonana.

Umowa z dnia 31 sierpnia 2007 roku pomiędzy INTAKUS S.A. jako Kupującym, a Panem Bogdanem Ludkowskim – Sprzedającym, której przedmiotem jest sprzedaż 612 udziałów Spółki IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1000 zł każdy za cenę łączną 612.000,00 zł, stanowiących 51% udziałów w kapitale zakładowym spółki. Strony umowy ustaliły termin płatności do dnia 31 grudnia 2007 roku. Umowa została w całości wykonana.

W wyniku powyższych transakcji Emitent nabył 80% udziałów w Spółce IMA Maszyny Budowlane.

2. Począwszy od 1 grudnia 2005 roku w wyniku zawarcia szeregu umów nabycia udziałów z Przedsiębiorstwem Projektowania i Realizacji Budownictwa INTAKUS Sp. z o.o. oraz Panem Bogdanem Ludkowskim prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą Przedsiębiorstwo Projektowania i Realizacji Budownictwa INTAKUS Bogdan Ludkowski Emitent stał się jedynym udziałowcem Spółki TBS „Nasze Kąty” Sp. z o.o. Łączna wartość zawartych umów nabycia udziałów wynosi 7.370.500,00 zł. Umowy zostały w całości wykonane.
Zestawienie powyższych transakcji opisane jest na str. 49-50 pkt V.1.

3. Umowa z dnia 31 sierpnia 2007 roku pomiędzy INTAKUS S.A. jako Kupującym, a Panem Bogdanem Ludkowskim – Sprzedającym, której przedmiotem jest sprzedaż 67 udziałów Spółki INTAKT Sp. z o.o. o wartości nominalnej 600 zł każdy za cenę łączną 40.200,00 zł, stanowiących 80% udziałów w kapitale zakładowym spółki. Strony umowy ustaliły termin płatności do dnia 31 grudnia 2007 roku. Umowa została w całości wykonana.

Umowa z dnia 31 sierpnia 2007 roku pomiędzy INTAKUS S.A. jako Kupującym, a Panem Markiem Boryczką – Sprzedającym, której przedmiotem jest sprzedaż 17 udziałów Spółki INTAKT Sp. z o.o. o wartości nominalnej 600 zł każdy za cenę łączną 10.200,00 zł, stanowiących 20% udziałów w kapitale zakładowym spółki. Strony umowy ustaliły termin płatności do dnia 31 grudnia 2007 roku. Umowa została w całości wykonana.

W wyniku powyższych transakcji Emitent nabył 100% udziałów w Spółce INTAKT Sp. z o.o.

XXII.2 PODSUMOWANIE INNYCH ISTOTNYCH UMÓW, NIEZAWARTYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI, KTÓRYCH STRONĄ JEST CZŁONEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZAWIERAJĄCYCH POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ W DACIE DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

W dniu 31 grudnia 2007 roku Emitent jako Kupujący zawarł z Przedsiębiorstwem Projektowania i Realizacji Budownictwa INTAKUS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jako Sprzedawcą umowę sprzedaży praw do znaku towarowego „INTAKUS”. Prawa ochronne nr 139243 na znak towarowy objęte są Świadectwem Ochronnym z dnia 29 października 2003 roku. Wartość umowy wynosi 4.758.000 zł z odroczonym terminem płatności do dnia 30 czerwca 2008 roku. Umowa została w całości wykonana.

XXIII INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

Emitent i jego Doradcy w niniejszym Prospekcie Emisyjnym powołują się na informacje pochodzące ze źródeł innych niż Emitent, w tym:

- Publikację Głównego Urzędu Statystycznego – Część III, punkty VI.2.2.2, VI.2.2.3 i VI.2.2.4 niniejszego Prospektu Emisyjnego:
 - GUS – Informacje bieżące – „Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano- montażowej w marcu 2009r.”;
 - GUS – Informacje bieżące – „Koniunktura w przemyśle, budownictwie, handlu i usługach w kwietniu 2009r.”;
 - GUS – Publikacja – „Mieszkania oddane do użytkowania w okresie I-III 2009 r.” i „Mieszkania oddane do użytkowania w poszczególnych miesiącach lat 1991-2009 (tablice przeglądowe)”;

Zarząd Emitenta oświadcza, że wykorzystane informacje pochodzące z przytoczonego źródła zostały dokładnie przytoczone i stanowią streszczenie, na które składa się zbiór najistotniejszych faktów i nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

- Informacje dostępne na stronie internetowej Budowlanego Serwisu dla profesjonalistów Muratorplus.pl - <http://www.muratorplus.pl/> - Część III, punkty VI.2.2.1, VI.2.2.6 i VI.2.2.7 niniejszego Prospektu Emisyjnego:
 - <http://www.muratorplus.pl/> - „Jak w 2003” (raport opracowany na podstawie wyników badania „Koniunktura w budownictwie”, prowadzonego od 1993r. przez Instytut Rozwoju Gospodarczego SGH), 25.02.2009;
 - <http://www.muratorplus.pl/> - „Przybywa przetargów budowlanych”, 15.04.2009;
 - <http://www.muratorplus.pl/> - „Perspektywy rozwoju rynku nieruchomości w Polsce w 2009r.” (na podstawie Inwestycje.pl; Bank BGŻ), 23.02.2009;

Zarząd Emitenta oświadcza, że wykorzystane informacje pochodzące z przytoczonego źródła zostały dokładnie przytoczone i stanowią streszczenie, na które składa się zbiór najistotniejszych faktów i nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

- Informacje dostępne na stronie internetowej Portalu branżowego Horeca dla hotelarstwa i gastronomii - <http://www.horeca.pl/> - Część III, punkt VI.2.2.5 niniejszego Prospektu Emisyjnego:
 - <http://www.horeca.pl/> - „W Polsce do 2012 roku ma przybyć 20 tysięcy pokoi” (na podstawie Dziennika), 08.10.2008;
 - <http://www.horeca.pl/> - „Przybędzie 1,5 tys. pokoi hotelowych” (na podstawie Rzeczpospolitej), 23.03.2009;

Zarząd Emitenta oświadcza, że wykorzystane informacje pochodzące z przytoczonego źródła zostały dokładnie przytoczone i stanowią streszczenie, na które składa się zbiór najistotniejszych faktów i nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

XXIV DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Zarząd Emitenta oświadcza, że następujące dokumenty (lub ich kopie):

- umowa Spółki i Statut Emitenta;
 - regulamin WZA;
 - historyczne skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta (roczne) za każde z dwóch lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu Emisyjnego oraz jednostkowe dane finansowe poszczególnych spółek tworzących Grupę Kapitałową za każde z dwóch lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu Emisyjnego;
- są dostępne w siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.

XXV INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent posiada udziały w następujących podmiotach:

- Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Nasze Kąty” Sp. z o.o. - jednostka zależna, w której Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta;
- INTAKT Sp. z o.o. - jednostka zależna, w której Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta;
- IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o. - jednostka zależna, w której Emitent posiada 80% udziałów w kapitale zakładowym i 80% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.

Tabela 38 Informacja o udziałach Emitenta w innych przedsiębiorstwach wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego

Lp	Spółka	Kapitał wyemitowa ny na 31.12.2008 (tys. zł)	Rezerwy na 31.12.2008 (tys. zł)	Zysk/strata netto za 2008 rok (tys. zł)	Wartość księgowa udziałów w sprawozdan iach finansowyc h Emitenta na 31.12.2008 (tys. zł)	Pozostała do zapłaty kwota z tytułu nabycia udziałów (tys. zł)	Dywidenda otrzymana w 2008 roku (tys. zł)	Zobowiązania Emitenta na dzień 31.12.2008 (tys. zł)	Należności Emitenta na dzień 31.12.2008 (tys. zł)
1	Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Nasze Kąty” Sp. z o.o.	0	142	38	7.395		0	4.262	0
2	INTAKT Sp. z o.o.	50	81	15	970				
3	IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o.	1.200		618	51		600		

Źródło: Emitent

Informacje dotyczące siedziby przedsiębiorstwa oraz przedmiotu działalności we wskazanych podmiotach zależnych zostały zawarte w Części III, rozdział VII.2, niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Poza spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej Emitenta, które to spółki zostały wskazane w tabeli powyżej Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

CZĘŚĆ IV. DOKUMENT OFERTOWY

I CZYNNIKI RYZYKA

Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w Części II niniejszego Prospektu emisyjnego.

II OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Wykaz osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie emisyjnym wraz z oświadczeniami, zamieszczony jest w Części III niniejszego Prospektu emisyjnego – w Dokumencie Rejestracyjnym, w Rozdziale I.

III PODSTAWOWE INFORMACJE

III.1 OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM

Zarząd Emitenta oświadcza, że:

- wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa są w posiadaniu środków pieniężnych lub innych dostępnych płynnych zasobów majątkowych, które zapewnią mu zdolność do terminowych płatności zobowiązań,

oraz

- w ciągu najbliższych 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa będą w posiadaniu środków pieniężnych lub innych dostępnych płynnych zasobów majątkowych, które zapewnią mu zdolność do terminowych płatności zobowiązań.

III.2 KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Zarząd Emitenta oświadcza, że od dnia 31.07.2009 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie zaszły w Grupie Kapitałowej żadne istotne zmiany w zakresie kapitalizacji i zadłużenia.

Tabela 39 Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 31.07.2009

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem, w tym:	24 304,52
- Rezerwy krótkoterminowe, w tym:	44,06
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	44,06
- Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	3 500,95
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	3 500,95
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek, w tym:	2 583,40
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	2 583,40
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	10 973,33
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	10 973,33
- Zobowiązania wekslowe, w tym:	-
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	203,43
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	203,43
- Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego, w tym:	-
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym:	619,15
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	619,15
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	916,50
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
	916,50
- Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	5
- Gwarantowane	463,70
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	5 463,70
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	94 056,85
- Rezerwy długoterminowe, w tym:	-
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym:	3 145,20
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	3 145,20
- Kredyty bankowe i pożyczki długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części kredytów bankowych i pożyczek długoterminowych), w tym:	58 162,86
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	58 162,86
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym:	1 321,23
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	1 321,23
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Pozostałe długoterminowe zobowiązania, w tym:	31 427,50
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	31 427,50
- Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0,05
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	0,05
Kapitał własny	43 482,91
- Kapitał zakładowy	5 000,00
- Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-
- Kapitały rezerwowe i zapasowe	25 084,28
- Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	-
- Zyski zatrzymane	-
- Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	13 398,63
- Kapitał mniejszości	1 287,10

Źródło: Emitent

Tabela 40 Zadłużenie netto Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 31.07.2009

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
A. Środki pieniężne w kasie i banku	932,46
B. Lokaty krótkoterminowe	-
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
D. Płynność (A) + (B) + (C)	932,46
E. Bieżące należności finansowe	-
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	3 500,95
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	2 583,40
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	619,15
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)	6 703,50
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) – (E) – (D)	5 771,03
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	58 162,86
L. Wyemitowane obligacje	-
M. Inne zobowiązania długoterminowe	32 748,73
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)	90 911,59
O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)	96 682,63

Źródło: Emitent

Zadłużenie pośrednie i warunkowe wg stanu na 31.07.2009 rok:

Z informacji będących w posiadaniu Zarządu Emitenta wynika, że jednostki Grupy Kapitałowej Emitenta nie poręczały ani nie gwarantowały spłaty zadłużenia innego podmiotu, w następstwie czego w Grupie Kapitałowej Emitenta nie występuje zadłużenie pośrednie.

Zobowiązanie warunkowe jest możliwym zobowiązaniem, które powstaje na skutek zdarzeń przeszłych i którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w przyszłości w momencie wystąpienia niepewnych zdarzeń (nad którymi jednostka nie ma pełnej kontroli). Zobowiązaniem warunkowym może być również obecne zobowiązanie jednostki, które powstaje na skutek przeszłych zdarzeń i którego nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie lub nie jest prawdopodobne, aby wypełnienie tego zobowiązania spowodowało wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne. W związku z tym zobowiązanie takie nie jest prezentowane w bilansie.

W zakresie zobowiązań warunkowych:

- Specyfika prowadzonej przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta działalności gospodarczej powoduje, że istotną pozycję zobowiązań pozabilansowych stanowią kwoty potencjalnych zobowiązań spółek Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu udzielonych na ich zlecenie gwarancji. Gwarancje te stanowią zabezpieczenie dobrego wykonania umów przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta. Według stanu na dzień 31 lipca 2009 r. spółkom Grupy Kapitałowej Emitenta udzielonych zostało ok. 4.178 tys. zł gwarancji ubezpieczeniowych. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego żaden gwarant nie wypłacił pieniędzy beneficjentom gwarancji z tytułu ich udzielenia. Jednakże nie można wykluczyć ewentualności, że w przypadku wystąpienia sytuacji nienależytego wykonania umów przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta żądanie takie nie zostanie wystosowane pod adresem gwarantów.
- Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta z uwagi na charakter prowadzonej działalności są zagrożone potencjalną koniecznością realizacji złożonych kaucji gwarancyjnych, stanowiących zabezpieczenie dla jakości wykonywanych robót budowlanych. W przypadku, gdy inwestor zgłasza uwagi do jakości wykonywanych prac, wykonawca zobowiązany jest usunąć usterki w ramach uzyskanych przychodów, co może w przypadku znacznej wartości napraw gwarancyjnych, obniżyć rentowność prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności. Niemniej od wielu lat spółki Grupy Kapitałowej Emitenta cieszą się dobrą renomą wśród inwestorów w zakresie jakości wykonawstwa. W roku 2006, 2007, 2008 i w okresie 7 miesięcy 2009 roku konieczność realizacji przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta napraw gwarancyjnych nie wpłynęła w zasadniczy sposób na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. W 2006 roku łączny koszt napraw gwarancyjnych wyniósł 6,0 tys. zł, w 2007 roku 107,3 tys. zł, w 2008 roku 48,1 tys. zł, a w okresie 7 miesięcy 2009 roku 24 tys. zł. Emitent oraz pozostałe spółki z jego Grupy Kapitałowej realizują swe prace z dochowaniem zasad należytej staranności przez co ograniczają ryzyko związane z naprawami gwarancyjnymi i kosztami ich realizacji.

III.3 INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ**III.3.1 Emitent**

Emitent jest zainteresowany sprzedażą jak największej liczby akcji serii D i uzyskaniem z nich jak najwyższej ceny.

III.3.2 Doradca prawny

Doradca prawny nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu oferty publicznej.

III.3.3 Doradca Finansowy

Doradca finansowy nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu oferty publicznej.

III.3.4 Dom Maklerski

Dom Maklerski AmerBrokers S.A. posiada interes w pozyskaniu z niej jak najwyższych środków, gdyż jego wynagrodzenie uzależnione jest częściowo od jej wartości.

III.3.5 Biegły Rewident

Biegły rewident nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu oferty publicznej.

III.4 PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Przeprowadzenie Oferty ma na celu pozyskanie środków finansowych, które umożliwią dalszy rozwój działalności w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta.

Prezentując cele Emitent założył maksymalną ilość sprzedaży akcji tj. 4.000.000 sztuk Akcji serii D oraz cenę emisyjną w wysokości 6 zł, co daje łącznie wpływy brutto na poziomie 24.000.000 zł (wpływy netto szacowane są na ok. 23.000.000 zł).

Środki jakie zamierza pozyskać Emitent w drodze Oferty Publicznej zostaną przeznaczone na następujące cele:

1. Spłata zobowiązań w łącznej wartości 6.000.000 zł, powstałych z następujących umów:
 - umowy nabycia nieruchomości położonej w Jeleniej Górze przy ulicy Kiepurzy wraz z nakładami inwestycyjnymi oraz projektem wykonawczym, opisanej w rozdziale XIX ppkt 15, celem dokończenia budowy położonego na niej budynku o planowanej powierzchni użytkowej ok. 3.500 m² i sprzedaży znajdujących się w nim lokali mieszkalnych i użytkowych. Planowana wartość zobowiązań podlegających spłacie ze środków pochodzących z emisji wynosi około 2.300.000 złotych;
 - umowy nabycia udziału wynoszącego 9985/10000 w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Boleśławcu, opisanej w rozdziale XIX ppkt 20, o łącznej powierzchni 7,5341 ha, za cenę 5.965.579,40 zł, z przeznaczeniem na realizację budowy osiedla domów jednorodzinnych. Planowana wartość zobowiązań podlegających spłacie ze środków pochodzących z emisji wynosi około 3.700.000 złotych;

W przypadku mniejszego, aniżeli założono w Prospekcie Emisyjnym, poziomu pozyskania środków finansowych ze sprzedaży akcji serii D, zobowiązania zostaną uregulowane: z wpływów bieżących bądź z kredytów bankowych.

2. Zwiększenie wartości środków obrotowych w wysokości 6.000.000 zł, co umożliwi redukcję kosztów produkcji budowlanej poprzez:
 - zakupy materiałów strategicznych (stal, materiały ściennne, cement, drewno, beton, materiały izolacyjne, stolarka) po znacznie obniżonych cenach w wyniku podpisania umów rocznych i zapłaty za dostawy materiałów w formie przedpłaty;
 - realizację płatności faktur podwykonawców na zasadzie natychmiastowego uruchomienia płatności przy zastosowaniu tzw. sconta w wysokości 3%.
- Zarząd Emitenta zakłada, iż realizacja niniejszego celu emisyjnego – wydatkowanie kwoty, zostanie zrealizowana w okresie 4 miesięcy od daty pozyskania środków pieniężnych z emisji Akcji serii D.
3. Przedsiębiorstwo budowlane działające w warunkach konkurencji, ale też korzystnej koniunktury na rynku usług budowlanych musi dostosować swój potencjał do wymogów nowoczesnego placu budowy. W związku z tym Emitent planuje zakup:
 - dźwigu samojedźnego o wysokich parametrach technicznych, uniezależniającego Emitenta od wynajmowania tego typu sprzętu do montażu i demontażu żurawi wieżowych - kwota ok. 1.500.000 zł, planowany czas realizacji inwestycji - do końca I kwartału 2010 roku;
 - 3 maszyn wielofunkcyjnych (koparko-ładowarek) typu Mecalac. Planowana kwota inwestycji to ok. 1.500.000 zł, planowany czas realizacji inwestycji do końca I kwartału 2010;
 - sprzętu w zakresie technologii specjalistycznych deskowań wielkowymiarowych i systemów rusztowań, który poprawi w sposób istotny wydajność pracy na budowach – planowana kwota inwestycji to ok. 2.000.000 zł, planowany czas realizacji inwestycji - do końca I kwartału 2010 roku.
4. Wysoka rentowność usług świadczonych przez spółkę zależną Emitenta - IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o. i jej pozycja na rynku usług zachęca do zwiększenia obrotów poprzez zakup dodatkowych jednostek żurawi wieżowych i kontenerowych zapleczy budów. Szczególnie poszukiwany jest sprzęt do realizacji wysokich budynków we Wrocławiu, którym aktualnie Grupa Kapitałowa Emitenta nie dysponuje. Całkowita wartość inwestycji to kwota ok. 6.000.000 zł. Planowany czas realizacji inwestycji – II kwartał 2010 roku.

Cele 1, 2, 3 realizować będzie bezpośrednio Emitent, cel 4 realizowała będzie spółka zależna poprzez podwyższenie kapitału zakładowego środkami Emitenta.

W przypadku nie uzyskania z emisji Akcji serii D środków pieniężnych w wysokości potrzebnej do zrealizowania założonych celów emisyjnych, Emitent w pierwszej kolejności będzie realizował cele emisyjne wskazane w punkcie 3, gdyż ich realizacja ma przyczynić się w istotny sposób do poprawienia konkurencyjności i efektywności jego Grupy Kapitałowej. Emitent będzie dążył także do minimalizacji kwot środków finansowych w ramach celu 1 poprzez możliwości kompensat przedmiotowych zobowiązań z należnościami za prace związane z generalnym wykonawstwem (w przypadku nieruchomości położonej w Bolesławcu) i należności ze sprzedaży lokali usługowych (w przypadku nieruchomości położonej w Jeleniej Górze przy ulicy Kiepur). Ponadto w przypadku, gdy pozyskane w ramach publicznej emisji Akcji serii D środki finansowe będą znacząco niższe od kwoty 23.000.000 zł (wartość netto wpływów) Emitent w bardzo istotny sposób ograniczy środki finansowe na cel emisyjny wskazany w punkcie 4.

Nadrzędnym celem Emitenta jest realizacja wszystkich projektów emisyjnych z założeniem ewentualnego przesunięcia w czasie ich realizacji. Emitent może również podjąć decyzję o współfinansowaniu celów emisyjnych z bieżących przepływów pieniężnych, kredytów i leasingów.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Zarząd Emitenta nie jest w stanie określić jednoznacznie jaką strategię inwestycyjną w ramach celów emisyjnych przyjmie, gdyż nie zna kwoty środków pieniężnych pozyskanych z emisji Akcji serii D.

W okresie pomiędzy pozyskaniem środków finansowych z emisji Akcji serii D, a ich wykorzystaniem w ramach realizacji celów emisyjnych, Emitent ulokuje pozyskane środki w instrumenty dłużne – obligacje Skarbu Państwa. Wyklucza się inwestowanie środków z emisji na rynku akcji.

IV INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

IV.1 OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Oferowane papiery wartościowe:

Oferta publiczna obejmuje akcje zwykłe na okaziciela Serii D. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcjom Serii D nie został przyznany kod ISIN, jednak stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent jest zobowiązany podpisać z KDPW umowę, której przedmiotem byłaby rejestracja Akcji Serii D. Warunkowa uchwała podejmowana przez Zarząd KDPW w sprawie Akcji Serii D będzie jednoznaczna z nadaniem im kodu ISIN.

Umowa z KDPW będzie obejmowała także PDA Serii D. Przydzielenie inwestorowi Akcji Serii D będzie jednoznaczne z nabyciem przez niego PDA Serii D.

Dopuszczane papiery wartościowe:

Emitent zamierza wprowadzić do obrotu na GPW PDA Serii D i Akcje Serii D oraz Akcje Serii C.

Po dokonaniu przydziału akcji Zarząd wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA Serii D.

Wniosek o wprowadzenie Akcji Serii C i D do obrotu na GPW zostanie wniesiony po złożeniu przez Zarząd Emitenta stosownego oświadczenia o doprecyzowaniu liczby akcji objętych w ramach emisji akcji serii D oraz jej rejestracji przez Sąd Rejestrowy.

Szczegółowe informacje dotyczące zamiarów Emitenta w zakresie ubiegania się o wprowadzenie PDA Serii D oraz Akcji Serii C i D do obrotu giełdowego zostały zamieszczone w punkcie V.5 Części IV Prospektu Emisyjnego.

IV.2 PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Zgodnie z art. 431 § 1 KSH w związku z art. 430 KSH podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy. Uchwała taka, na mocy art. 415 KSH, dla swej skuteczności musi być podjęta większością 3/4 głosów oddanych, o ile statut nie ustanawia surowszych warunków jej powzięcia. Z kolei stosownie do art. 433 § 2 KSH pozbawienie dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru wymaga większości przynajmniej 4/5 głosów oddanych i przedłożenia przez Zarząd opinii uzasadniającej wyłączenie prawa poboru i zawierającej propozycję odnośnie ceny emisyjnej lub sposobu jej ustalenia. Uchwała o subskrypcji Akcji Serii D zapadła przy zachowaniu przewidzianej w Kodeksie spółek handlowych większości głosów wraz z przedłożeniem opinii Zarządu uzasadniającej wyłączenie prawa poboru dla dotychczasowych Akcjonariuszy. Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę wynikającą z emisji Akcji Serii D następuje w drodze subskrypcji otwartej, w rozumieniu art. 431 § 1 pkt 3 KSH.

Akcje Serii C zostały objęte w subskrypcji prywatnej, w rozumieniu art. 431 § 1 pkt 1 KSH.

IV.3 INFORMACJE NA TEMAT RODZAJU I FORMY OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Akcje zwykłe na okaziciela Serii C i D oraz PDA Serii D stanowią będą przedmiot ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, z czym art. 5 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi wiąże obowiązek dematerializacji. Akcje Serii C i D i PDA Serii D zostaną zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa. Na podstawie art. 5 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent jest zobligowany podpisać z KDPW umowę, na podstawie której dokonana zostanie dematerializacja Akcji Serii D.

IV.4 WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Wartość nominalna jednej Akcji Serii C i D wynosi 25 groszy polskich. Cena emisyjna Akcji Serii C określona była w złotych polskich. Cena emisyjna Akcji Serii D zgodnie z Uchwałą nr 1 WZA z dnia 18 sierpnia 2009 r. zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta i będzie także określona w złotych polskich.

IV.5 OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW

Akcje serii C i D nie są tożsame ze wszystkimi pozostałymi akcjami Emitenta, w związku faktem, iż akcje serii A i B są uprzywilejowane co do głosu. W pozostałym zakresie wszystkie wyemitowane akcje Emitenta są ze sobą tożsame..

IV.5.1 Prawo do rozporządzania akcjami

IV.5.1.1 Prawo do zbycia akcji

Akcje są zbywalne zgodnie z art. 337 § 1 KSH. Statut Spółki nie przewiduje jakichkolwiek ograniczeń związanych ze zbywaniem Akcji. Ponadto, zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, akcje nie są przedmiotem jakiejkolwiek umowy, która, zgodnie z art. 338 KSH, wprowadzałaby czasowe ograniczenie rozporządzania akcjami lub wprowadzałaby prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa w odniesieniu do akcji.

IV.5.1.2 Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na Akcjach

Akcje mogą być przedmiotem zastawu lub prawa użytkowania ustanowionego przez ich właściciela. Zgodnie z art. 330 § 2 KSH § 7 ust. 3 Statutu uzależnia przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji niedopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym od zgody Rady Nadzorczej. Natomiast prawo głosu z akcji dopuszczonych do obrotu na tym rynku, w myśl § 3 cytowanego wyżej przepisu, przysługuje wyłącznie akcjonariuszowi.

IV.5.2 Prawa akcjonariusza związane z Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy Emitenta w tym Prawo głosu

IV.5.2.1 Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Zgodnie z art. 399 KSH WZA zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego WZA, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w KSH, oraz Nadzwyczajnego WZA, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Ponadto zgodnie z art. 400 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego WZA. Żądanie takie należy złożyć na piśmie lub w formie elektronicznej do Zarządu. Jeżeli w terminie dwóch od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego przyjętymi przez Emitenta istnieją mechanizm zapobiegające nadużyciu pozycji przez akcjonariuszy większościowych.

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów walnego zgromadzenia.

IV.5.2.2 Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu

Każda Akcja serii A i B daje jej posiadaczowi prawo do oddania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Każda akcja serii C daje jej posiadaczowi prawo do oddania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu – osobiście lub za pośrednictwem pełnomocnika ustanowionego pisemnie lub w formie elektronicznej. Członkowie zarządu i pracownicy Emitenta mogą być pełnomocnikami innych akcjonariuszy na walnym zgromadzeniu (art. 412² § 2 KSH). Prawo do udziału w walnym zgromadzeniu przysługuje osobom będącym akcjonariuszami Emitenta na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Uprawnieni z akcji na okaziciela mających postać dokumentu mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli złożą w siedzibie Emitenta dokumenty akcji nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa i nie odbiorą ich przed zakończeniem tego dnia. Uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej, nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, mogą żądać od podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406³ § 2 i 3 KSH). Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej spółka ustala na podstawie akcji złożonych w spółce oraz wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza wykaz, o którym powyżej, na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed datą walnego zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych udostępnia spółce publicznej wykaz, o którym mowa w § 6, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed datą walnego zgromadzenia. Jeżeli z przyczyn technicznych wykaz nie może zostać udostępniony w taki sposób, podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych wydaje go w postaci dokumentu sporządzonego na piśmie nie później niż na sześć dni przed datą walnego zgromadzenia; wydanie następuje w siedzibie organu zarządzającego podmiotem. Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować nad uchwałami dotyczącymi jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielania absolutorium, zwolnienia ze zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką (art. 413 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby. Zastawnik lub użytkownik mogą wykonywać prawo głosu tylko z akcji imiennych lub świadectwa tymczasowego obciążonej

zastawem lub użytkowaniem, ale pod warunkiem, że czynność prawna ustanawiająca te ograniczone prawa rzeczowe to przewiduje, a w księdze akcyjnej zaznaczono jego ustanowienie i prawo do oddania głosu. Jednakże w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 KSH).

IV.5.2.3 Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i prawo żądania przesłania listy akcjonariuszy

Zgodnie z art. 407 § 2 KSH każdy akcjonariusz ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu Spółki. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Każdy akcjonariusz może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

IV.5.2.4 Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z dyspozycją art. 410 § 1 KSH, niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych uczestników przedstawia oraz służących im głosów. Przewodniczący zobowiązany jest podpisać listę i wyłożyć ją do wglądu podczas obrad Walnego Zgromadzenia.

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu, zgodnie z art. 410 § 2 KSH, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

IV.5.2.5 Prawo do głosowania podczas Walnego Zgromadzenia

Każda Akcja serii A i B daje jej posiadaczowi prawo do oddania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Natomiast każda Akcja serii C daje jej posiadaczowi prawo do oddania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu – osobiście lub za pośrednictwem pełnomocnika ustanowionego pisemnie lub w formie elektronicznej. Prawo głosu wykonuje się podczas walnego zgromadzenia. Regulamin walnego zgromadzenia nie przewiduje możliwości oddawania głosów drogą korespondencyjną. W terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia spółka publiczna ujawnia na swojej stronie internetowej wyniki głosowań, które są dostępne do dnia upływu terminu do zaskarżenia uchwały walnego zgromadzenia.

Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce. Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Emitenta zostało opisane powyżej.

Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki.

IV.5.2.6 Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Emitenta wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej. Akcjonariusze reprezentujący na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wniosku o dokonanie wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, postanowienia Statutu przewidujące inny sposób powoływania Rady Nadzorczej nie mają zastosowania w odniesieniu do takiego wyboru Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem, że jeżeli w skład Rady Nadzorczej wchodzi osoba powołana przez podmiot określony w odrębnej ustawie, wyborowi podlegają jedynie pozostali członkowie Rady Nadzorczej.

IV.5.2.7 Prawo żądania udzielenia przez Zarząd Spółki informacji dotyczących Spółki

Stosownie do art. 428 § 1 KSH akcjonariusz może zgłosić w trakcie trwania Walnego Zgromadzenia żądanie udzielenia przez Zarząd podczas obrad Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Emitenta, jeżeli udzielenie takich informacji przez Zarząd jest uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd Spółki jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 KSH Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji, gdy (i) mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązana, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, lub (ii) mogłoby narazić Członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej. Zgodnie z art. 428 § 4 KSH Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej Spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi. Ponadto w uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić akcjonariuszowi Spółki żądanej przez niego informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Informacje podawane poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i

osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przekładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem, że materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli Zarząd Emitenta odmówi akcjonariuszowi udzielenia informacji o Spółce, zakreślonych we wniosku akcjonariusza, wówczas, po uprzednim zgłoszeniu stosownego sprzeciwu do protokołu obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, akcjonariusz może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego właściwego dla siedziby Spółki o zobowiązanie Zarządu do udzielenia mu informacji, których zażądał podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Wniosek do Sądu Rejestrowego, należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym akcjonariuszowi odmówiono udzielenia żądanych informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

IV.5.2.8 Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia

W przypadku gdy uchwała jest sprzeczna ze statutem Spółki bądź dobrymi obyczajami i godzi w interesy Emitenta lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza stosownie do art. 422 § 1 KSH, akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest (i) akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu, (ii) akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu, (iii) akcjonariusz, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 424 § 2 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

IV.5.2.9 Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze, uprawnieni do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, mogą również na mocy art. 425 § 1 KSH wystąpić przeciwko Spółce z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki sprzecznej z ustawą. W odniesieniu do spółek publicznych powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

IV.5.3 Prawo do udziału w zysku Spółki w tym Prawo do dywidendy

Akcjonariusze Emitenta, na mocy art. 347 § 1 KSH mają prawo do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty), oraz o wypłacie dywidendy, jest Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powinno odbyć się w terminie do ostatniego dnia czerwca.

Informacje dotyczące wypłaty dywidendy ogłaszane będą w formie raportów bieżących.

Dokładna data, w której powstaje prawo do dywidendy.

Dzień dywidendy określa, zgodnie z art. 348 § 3 KSH, uchwała walnego zgromadzenia. Zgodnie z § 11 pkt 1 Statutu, dzień wypłaty dywidendy powinien być tak ustalony aby czas przypadający pomiędzy nim a, dniem dywidendy nie był dłuższy niż 15 dni roboczych.

Warunki odbioru dywidendy ustalane są zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych.

Regulacje w tym zakresie zawiera Dział I Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Na mocy § 91 Szczególnych Zasad Działania KDPW Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia osób uprawnionych, którym przysługuje prawo do dywidendy („dniu dywidendy” zgodnie z określeniem zawartym w przepisach KSH) oraz o terminie wypłaty dywidendy. Dzień wypłaty dywidendy nie może nastąpić najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy (dniu ustalenia osób uprawnionych do dywidendy).

Ponadto, zgodnie z § 26 Regulaminu Giełdy, emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązanie są informować niezwłocznie giełdę o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych, już notowanych, jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w jakim mogą one mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW, która przekazuje dalej środki z tytułu dywidendy bezpośrednio na rachunki bankowe osób uprawnionych do dywidendy. Rachunki te prowadzone są przez poszczególne domy maklerskie.

Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy oraz wskazanie osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa.

Prawo do dywidendy może być realizowane, w tym dochodzone na drodze postępowania sądowego przeciwko Emitentowi, w ciągu 10 lat od dnia wskazanego w uchwale walnego zgromadzenia jako termin wypłaty dywidendy. Po upływie 10 lat od tego dnia Emitent może odmówić wypłaty dywidendy podnosząc zarzut przedawnienia (art. 117 § 2 i art. 118 Kodeksu cywilnego). Prawo polskie nie przewiduje wygaśnięcia prawa do dywidendy z mocy samego prawa.

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji niebędących rezydentami.

Prawo polskie nie ogranicza osób fizycznych i prawnych niebędących rezydentami w prawie do dywidendy. Przysługują im takie same prawa, jak akcjonariuszom będącym rezydentami. Zasady opodatkowania dochodów z dywidendy zostały przedstawione niżej w Rozdziale IV punkt 11 „Informacja o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych”

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat.

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia są określane w każdym przypadku w uchwale walnego zgromadzenia w sprawie podziału zysku, o ile uchwała taka przewiduje przeznaczenie zysku w całości lub w części do podziału między akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 347 § 2 KSH zysk przeznaczony dla akcjonariuszy dzieli się proporcjonalnie do liczby akcji, a Statut Emitenta nie zawiera odmiennych postanowień. Art. 348 § 1 KSH zezwala na przeznaczenie do podziału zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Tak ustaloną kwotę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Wypłata dywidendy następuje w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia, przy czym może to być jeden termin płatności całej dywidendy lub też dywidenda może być wypłacana w częściach w kilku terminach. Zgodnie z art. 349 § 1 KSH statut może upoważniać zarząd do wypłaty zaliczki na dywidendę. Zgodnie z § 9 Zarząd Spółki upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Poza prawem do dywidendy opisanym wyżej Statut Emitenta nie przewiduje innych tytułów uczestnictwa w zyskach Emitenta.

Walne Zgromadzenie nie podejmowało uchwał uprawniających członków Rady Nadzorczej do wynagrodzenia w formie udziału w zyskach przeznaczonych do podziału (art. 392 § 2 KSH). Walne Zgromadzenie nie upoważniało Rady Nadzorczej do ustalania członkom zarządu wynagrodzenia w formie udziału w zysku rocznym Spółki (art. 378 § 2 KSH).

Statut Emitenta nie zawiera żadnych szczególnych regulacji dotyczących sposobu podziału zysku (w szczególności nie przewiduje w tym zakresie żadnego uprzywilejowania dla niektórych akcji), tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej.

Zgodnie z brzmieniem Uchwały Nr 1 z dnia 18 sierpnia 2009 roku Akcje nowej emisji serii D uczestniczą w dywidendzie od 1 stycznia 2009 roku.

IV.5.4 Prawo poboru

W przypadku nowej emisji, zgodnie z art. 433 § 1 KSH, akcjonariusze Emitenta mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje.

W interesie Spółki, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga (i) kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów, (ii) zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH, (iii) przedstawienia Walnemu zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.

Statut nie przewiduje możliwości różnicowania prawa poboru akcji poszczególnych serii.

Prawo poboru zostało wyłączone odnośnie emisji Akcji serii D.

IV.5.5 Prawa w zakresie likwidacji**IV.5.5.1 Prawo do udziału w majątku pozostałym po przeprowadzeniu likwidacji spółki akcyjnej**

W ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciążące na spółce i upłynnić majątek spółki, tak art. 468 § 1 KSH. W myśl art. 474 § 1 KSH, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosownie do art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji.

IV.5.5.2 Prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów Spółki

Likwidatorami spółki akcyjnej są członkowie zarządu, stosownie do art. 463 § 1 KSH, o ile inaczej nie postanowiono w uchwale podjętej przez Walne Zgromadzenie.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego spółki, mogą, zgodnie z art. 463 § 2 KSH, złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego właściwego dla spółki o uzupełnienie liczby likwidatorów poprzez ustanowienie jednego lub dwóch likwidatorów.

IV.5.6 Postanowienie w sprawie umorzenia

Statut w § 7 przewiduje, iż akcje Spółki mogą być umarzane. Umorzenie akcji może nastąpić poprzez obniżenie kapitału zakładowego. Zasady umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Po podjęciu uchwały przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy o umorzeniu akcji na podstawie art. 359 K.S.H. przeprowadzana jest procedura obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie akcji następuje z dniem zarejestrowania przez Sąd obniżenia kapitału zakładowego spółki.

IV.5.7 Postanowienia w sprawie zamiany

Na żądanie akcjonariusza może być dokonana zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela i odwrotnie (art. 334 § 2 KSH). Zamiana akcji następuje w drodze uchwały Zarządu. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń lub zakazu dokonywania takiej zamiany.

IV.6 W PRZYPADKU NOWYCH EMISJI NALEŻY WSKAZAĆ UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Podstawą prawną ubiegania się o wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji Serii C jest Uchwała 1 NWZA z dnia 17 grudnia 2007r.

UCHWAŁA NR 1

1. Postanawia rozpocząć procedury ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym – Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wszystkich akcji serii C.
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy, której przedmiotem będzie rejestracja i dematerializacja wszystkich akcji serii C.
3. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych służących dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji serii C do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Podstawą prawną emisji Akcji Serii D jest Uchwała nr 2 NWZA z dnia 17 grudnia 2007 r. zmieniona Uchwałą nr 1 WZA z dnia 8 lipca 2008 r. w zakresie liczby emitowanych akcji i kompetencji do ustalenia ceny emisyjnej, która została następnie zmieniona Uchwałą nr 1 NWZA z dnia 18 sierpnia 2009 roku w zakresie dolnej granicy ceny emisyjnej i terminu, w którym akcje serii D uprawnione będą do uczestnictwa w dywidendzie. Zgodnie z przywołanymi uchwałami postanowiono dokonać podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę do 1.000.000 zł., poprzez ofertę publiczną 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii D z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

UCHWAŁA NR 2 NWZA z dnia 17 grudnia 2007 r.

1. Dokonuje się podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych i nie wyższą niż 2.000.000 (słownie: dwa miliony) złotych.-
2. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze publicznej oferty od 4.000.000 (słownie: cztery miliony) do 8.000.000 (słownie: osiem milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 25 (słownie: dwadzieścia pięć) groszy każda, o numerach od 20.000.001 do 28.000.000.
3. Oferta akcji dochodzi do skutku pod warunkiem objęcia w wyniku subskrypcji przynajmniej 4.000.000 (słownie: cztery miliony) akcji serii D.
4. Wyłącza się prawo pierwszeństwa objęcia akcji serii D przez dotychczasowych akcjonariuszy i przyjmuje się opinię Zarządu Spółki uzasadniającą wyłączenie prawa poboru, zgodnie z przepisem art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych.
5. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do określenia ceny emisyjnej akcji serii D.
6. Upoważnia się Zarząd Spółki do ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii D, szczegółowych zasad przydziału akcji serii D i dokonania ich przydziału oraz podejmowania wszelkich innych działań i ustaleń związanych z subskrypcją akcji serii D.
7. Upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy, której przedmiotem będzie rejestracja i dematerializacja akcji serii D oraz praw do akcji serii D.
8. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych służących dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji serii D, praw poboru akcji serii D oraz praw do akcji serii D do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
9. Akcje serii D będą uprawnione do wypłat z zysku począwszy od zysku przeznaczonego do podziału za rok obrotowy 2008 tj. od dnia 1 stycznia 2008 roku.

OPINIA ZARZĄDU - UZASADNIENIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU ORAZ PROPONOWANY SPOSÓB USTALENIA CENY EMISYJNEJ

Podjęcie uchwały w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D wynika z konieczności uzyskania przez Spółkę kapitału niezbędnego dla rozwoju działalności Spółki od inwestorów dysponujących znacznymi środkami kapitałowymi, nie tylko będącymi akcjonariuszami Spółki.

Zgodnie z uchwałą numer 2 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17 grudnia 2007 roku określenie ceny emisyjnej Akcji Serii D zostało przekazane do kompetencji Rady Nadzorczej Emitenta.

UCHWAŁA NR 1 WZA z dnia 8 lipca 2008 r.

Zmienia się Uchwałę nr 2 z dnia 17 grudnia 2007 roku, objętą protokołem sporządzonym przez notariusza Kamilę Komarzańską Rep. A 28278/2007:

1. Dokonuje się podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 625.000 (słownie: sześćset dwadzieścia pięć tysięcy) złotych i nie wyższą niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze publicznej oferty od 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) do 4.000.000 (słownie: cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 25 (słownie: dwadzieścia pięć) groszy każda, o numerach od 20.000.001 do 24.000.000.
3. Oferta akcji dochodzi do skutku pod warunkiem objęcia w wyniku subskrypcji przynajmniej 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii D.
4. Wyłącza się prawo pierwszeństwa objęcia akcji serii D przez dotychczasowych akcjonariuszy i przyjmuje się opinię Zarządu Spółki uzasadniającą wyłączenie prawa poboru, zgodnie z przepisem art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych.
5. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej akcji serii D, która nie powinna być niższa niż 3 (słownie: trzy) złote i wyższa niż 6 (słownie: sześć) złotych za akcję.
6. Upoważnia się Zarząd Spółki do ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii D, szczegółowych zasad przydziału akcji serii D i dokonania ich przydziału oraz podejmowania wszelkich innych działań i ustaleń związanych z subskrypcją akcji serii D.
7. Upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy, której przedmiotem będzie rejestracja i dematerializacja akcji serii D oraz praw do akcji serii D.
8. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych służących dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji serii D, praw poboru akcji serii D oraz praw do akcji serii D do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
9. Akcje serii D będą uprawnione do wypłat z zysku poczynsz od zysku przeznaczonego do podziału za rok obrotowy 2008 tj. od dnia 1 stycznia 2008 roku.

UCHWAŁA NR 1 NWZA z dnia 18 sierpnia 2009 r.

Zmienia się Uchwałę nr 1 z dnia 8 lipca 2008 roku, objętą protokołem sporządzonym przez notariusza Agatę Romanowicz (Rep. A 18420/2008) i nadaje się jej następujące brzmienie:

1. Dokonuje się podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 625.000 (słownie: sześćset dwadzieścia pięć tysięcy) złotych i nie wyższą niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze publicznej oferty od 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) do 4.000.000 (słownie: cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 25 (słownie: dwadzieścia pięć) groszy każda, o numerach od 20.000.001 do 24.000.000.
3. Oferta akcji dochodzi do skutku pod warunkiem objęcia w wyniku subskrypcji przynajmniej 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii D.
4. Wyłącza się prawo pierwszeństwa objęcia akcji serii D przez dotychczasowych akcjonariuszy i przyjmuje się opinię Zarządu Spółki uzasadniającą wyłączenie prawa poboru, zgodnie z przepisem art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych.
5. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej akcji serii D, która nie powinna być niższa niż 2 (słownie: dwa) złote i wyższa niż 6 (słownie: sześć) złotych za akcję.
6. Upoważnia się Zarząd Spółki do ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii D, szczegółowych zasad przydziału akcji serii D i dokonania ich przydziału oraz podejmowania wszelkich innych działań i ustaleń związanych z subskrypcją akcji serii D.
7. Upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy, której przedmiotem będzie rejestracja i dematerializacja akcji serii D oraz praw do akcji serii D.
8. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych służących dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji serii D oraz praw do akcji serii D do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
9. Akcje serii D będą uprawnione do wypłat z zysku poczynsz od zysku przeznaczonego do podziału za rok obrotowy 2009 tj. od dnia 1 stycznia 2009 roku.

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym po upływie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia przez KNF prospektu emisyjnego oraz nie później, niż w ciągu miesiąca od dnia przydziału akcji, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu nie może zostać złożony do KNF po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 KSH). W związku z przyjętą przez Emitenta koncepcją widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz widełkowym określeniem jego wysokości w Statucie i zarejestrowaniem zmiany Statutu w tym zakresie przez sąd rejestrowy postanowieniem z dnia 2 września 2008 roku (sygn. akt WR.VI Ns. Rej. KRS/12897/08/677), rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpi na podstawie oświadczenia Zarządu, złożonego w formie aktu notarialnego, o wysokości objętego kapitału zakładowego (art. 431 § 7 w związku z art. 310 § 2 Kodeksu spółek handlowych). Tak określona wysokość kapitału zakładowego stanie się podstawą odpowiedniego wpisu w rejestrze.

Przeprowadzenie publicznej oferty Akcji Serii D wymaga sporządzenia prospektu emisyjnego, zatwierdzenia go przez KNF oraz udostępnienia do publicznej wiadomości (art. 7 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej). Na podstawie art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy

o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent jest również zobowiązany podpisać z KDPW umowę, której przedmiotem byłaby rejestracja, a co za tym idzie dematerializacja Akcji Serii D.

Przeprowadzenie prywatnej subskrypcji Akcji C nie łączyło się z obowiązkiem sporządzenia prospektu emisyjnego, zatwierdzenia go przez KNF oraz udostępnienia do publicznej wiadomości. Warunek ten musi być natomiast dochowany dla dopuszczenia Akcji Serii C do obrotu na rynku regulowanym (art. 7 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej). Stosownie do art. 5 ust. 1 i 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed złożeniem wniosku o dopuszczenie Akcji Serii C do obrotu giełdowego Emitent jest zobowiązany podpisać z KDPW umowę, której przedmiotem byłaby rejestracja Akcji Serii C.

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Art. 4 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi za rachunki papierów wartościowych uznaje także zapisy dotyczące tych papierów dokonane w związku z ich subskrypcją przez podmioty prowadzące działalność maklerską, o ile identyfikują one osoby, którym przysługują prawa z papierów wartościowych i jeśli zostały one zarejestrowane w KDPW. Za moment powstania PDA należy więc uznać ich zarejestrowanie w KDPW, co nastąpi po dokonaniu przez Emitenta przydziału akcji. Z kolei za moment powstania praw z Akcji Serii D należy uznać ich zarejestrowanie w KDPW, następujące po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS.

Akcje Serii C zostały wydane w postaci dokumentu. Przed zawarciem z KDPW umowy dotyczącej rejestracji tych akcji, wymaga się, aby dokumenty akcji zostały złożone do depozytu prowadzonego przez firmę inwestycyjną, która zobowiązana jest utworzyć rejestr osób uprawnionych z akcji (art. 6 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi). Powstanie praw z Akcji Serii C w sposób, o jakim mowa w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi nastąpi po zarejestrowaniu akcji w KDPW, kiedy to zapisy w rejestrze uzyskają status prawny zapisów na rachunkach papierów wartościowych (art. 6 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi). Rejestracja ta nastąpi przed złożeniem wniosku o dopuszczenie akcji do obrotu giełdowego.

IV.7 W PRZYPADKU NOWYCH EMISJI NALEŻY WSKAZAĆ PRZEWIDYWANĄ DATĘ EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Emitent przewiduje, że publiczna oferta Akcji Serii D rozpocznie się 25 listopada 2009 r.

IV.8 OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

IV.8.1 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

Ustawa o ofercie publicznej nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn szereg restrykcji i obowiązków odnoszących się do takich czynności i zdarzeń.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej podmiot, który osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później, niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. W przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym należy to uczynić nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów, a także zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Obowiązki określone w art. 69 spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

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

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

Wykaz informacji przedstawianych w zawiadomieniu składanym w KNF określony jest w art. 69 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej. Jeżeli zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów musi ono zawierać dodatkowo informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od

złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania. W przypadku zmiany zamiarów lub celu akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz tę spółkę. Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem przywołanych powyżej obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Ustawa o ofercie publicznej przewiduje również obowiązek nabywania określonych pakietów akcji spółki publicznej wyłącznie w drodze publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Art. 76 Ustawy o ofercie publicznej uznaje, że w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie:

- zdematerializowane akcje innej spółki, kwity depozytowe lub listy zastawne, lub
- obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

W przypadku wezwania związanego z przekraczaniem progu 66% ogólnej liczby głosów w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce.

W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej, określającym zasady ustalania ceny w wezwaniu.

Zgodnie z art. 72 Ustawy o ofercie publicznej tryb wezwania stosuje się do nabycia akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%.

Obowiązki, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- w obrocie pierwotnym;
- w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego;
- w przypadku połączenia lub podziału spółki;
- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871 oraz z 2005 r. Nr 83, poz. 719 i Nr 183, poz. 1538);
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia;
- od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej i w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania, o którym mowa w art. 72 Ustawy o ofercie publicznej lub po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad, określonych w art. 79 Ustawy o ofercie publicznej. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 73 ust. 1 przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, co do zasady, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów.

W przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność Prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- 1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo
- 2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów

- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli natomiast przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, wskazany powyżej w wyszczególnieniu 1) i 2) ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji, udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Analogiczny mechanizm wprowadzono w odniesieniu do sytuacji, w której przekroczony zostaje pułap 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

W myśl art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku gdy przekroczenie progu, o którym mowa w ust. 1, nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność Prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli natomiast przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, wskazany powyżej ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji, udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Akcjonariusz i podmiot, który pośrednio w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z ust. 1 lub 2 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83 Ustawy o ofercie publicznej (wykupienie akcji od akcjonariusza mniejszościowego na jego żądanie w związku z przekroczeniem 90% ogólnej liczby głosów), jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4. Ustawy o ofercie publicznej.

Obowiązki, związane z przekroczeniem progu 33% i 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871 oraz z 2005 r. Nr 83, poz. 719 i Nr 183, poz. 1538);
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej i w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej akcje obciążone zastawem nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 88a Ustawy o ofercie publicznej podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 i akcji nabytych po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad Ustawy o ofercie publicznej. Podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach. Zakaz wykonywania prawa głosu dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5.

W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Na podstawie art. 77 Ustawy o ofercie publicznej ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki, jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, które łączą pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania.
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot zobowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo

2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu przeprowadzanym w związku z przekraczaniem progu 66% , ogólnej liczby głosów nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z powyżej zaprezentowanymi zasadami w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

W przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona zgodnie z wyżej opisanymi zasadami znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

1) przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,

2) znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,

3) zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością

- podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej ustawowych kryteriów,

KNF może udzielić zgody o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy. KNF może w decyzji określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po cenie wskazanej w decyzji. W przypadku udzielenia przez KNF zgody, cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej w decyzji KNF w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się też wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość akcji zdematerializowanych ustala się w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania, a w przypadku gdy ustalenie wartości akcji w taki sposób nie jest możliwe – według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową do której odwołują się przytoczone powyżej zapisy uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Zasady dotyczące ustalania ceny odnoszą się również do kwitów depozytowych, listów zastawnych i obligacji emitowanych przez Skarb Państwa, jeżeli stanowią one przedmiot zamiany za akcje objęte wezwaniem.

Zgodnie z art. 97.ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach;
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74;
- nie zachowuje warunków o których mowa w art. 76 lub 77;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,

- dopuszcza się jakiegokolwiek z wyżej przywołanych czynów działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł. Zgodnie z art. 97 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej kara ta może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów wyszczególnionych powyżej. Kara może też być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej (podmioty, które łączą pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki).

W decyzji o nałożeniu kary KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu KNF może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary.

IV.8.2 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Zgodnie z art. 19 ust.1 pkt. 1 i 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej;

Zgodnie z art. 31 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być wyłącznie firmy inwestycyjne oraz Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w przypadku, gdy występuje jako strona transakcji zawartej na rynku regulowanym giełdowym, wyłącznie w związku z wykorzystaniem środków systemu gwarantującego prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji, zgodnie z jego celem. Stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być również, na warunkach określonych w regulaminie giełdy, inne podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek:

- będące uczestnikami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.;
- niebędące uczestnikami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. - pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji.

Czynność prawna mająca za przedmiot transakcję zawieraną na rynku giełdowym dokonana przez podmioty inne niż określone powyżej jest nieważna.

Na podstawie art. 159 ust. 1 pkt 1 lit. a) Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi każdy kto posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zakaz, o którym mowa powyżej dotyczy również akcjonariuszy spółki publicznej, lub osób zatrudnionych lub pełniących funkcje, o których mowa w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostających z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub maklerów lub doradców.

Ponadto zgodnie z art. 156 ust. 1 pkt. 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi każdy kto posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony powyżej, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna - nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zgodnie z art. 156 ust. 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi osoby, o których mowa powyżej, nie mogą ujawniać informacji poufnej; udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczyła informacja. W przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zakaz, o którym mowa w art. 156 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

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

- są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo

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

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, a mianowicie osoby posiadające informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi okresem zamkniętym jest:

okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1 tego artykułu, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości:

- w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Ponadto, zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami, oraz inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, o którym mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

W przypadku, naruszenia obowiązków opisanych powyżej zgodnie z art. 174 ust. 1 i 175 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200.000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje. Na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązków, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości do 100.000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

IV.8.3 Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów (art. 13) nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów:

- jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 euro
- jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 10.000.000 euro

Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych. Wartość EUR podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji lub nałożenia kary.

Obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji (art. 14):

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR,
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów.
- Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć, w drodze decyzji, termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.
- 3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują: wspólnie łączący się przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy, w przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia (art. 96 ust. 1).

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji (art. 97 ust. 1).

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której nie powstanie lub nie umocni się pozycja dominująca na rynku, wskutek czego konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

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

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów określa w decyzji termin spełnienia warunków oraz nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków.

Decyzje w sprawie udzielenia zgody na koncentrację wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana.

IV.8.4 Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

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

- dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 6, w zakresie nie wyłączonym na podstawie art. 7 i art. 8, lub naruszenia zakazu określonego w art. 9;
- dopuścił się naruszenia art. 81 lub art. 82 Traktatu WE;
- dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu;
- dopuścił się praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów.

Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie:

- we wniosku, o którym mowa w art. 23, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2, podał nieprawdziwe dane;
- nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 12 ust. 3, art. 19 ust. 3 lub art. 50, bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji;
- nie współdziałała w toku kontroli prowadzonej w ramach postępowania na podstawie art. 62, z zastrzeżeniem art. 65 ust. 2;

Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 10, art. 12 ust. 1, art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 2 i ust. 4 i art. 26, art. 28 oraz art. 89 ust. 1 i ust. 3, postanowień wydanych na podstawie art. 66 ust. 1 lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów oraz koncentracji; karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców, wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców, udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi określając w decyzji termin spełnienia warunków. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji, zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy, zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia w szczególności w przypadku jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie wykonała decyzji, postanowień lub wyroków, o których mowa w art. 107, nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13, nie udzieliła informacji lub udzieliła niezetelnych lub wprowadzających w błąd informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 50. Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględni w szczególności czynny żal i chęć osoby, o której mowa powyżej do współpracy, a w szczególności okoliczność, iż jako pierwszy z uczestników porozumienia: dostarczył Prezesowi Urzędu informację o istnieniu zakazanego porozumienia, wystarczającą do wszczęcia postępowania antymonopolowego, przedstawił Prezesowi Urzędu, z własnej inicjatywy, dowód umożliwiający wydanie decyzji, o której mowa w art. 10 lub 11, współpracuje z Prezesem Urzędu w toku postępowania w pełnym zakresie, dostarczając niezwłocznie wszelkich dowodów, którymi dysponuje, albo którymi może dysponować, i udzielając niezwłocznie wszelkich informacji związanych ze sprawą, z własnej inicjatywy lub na żądanie Prezesa Urzędu, zaprzestął uczestnictwa w porozumieniu nie później niż w dniu poinformowania Prezesa Urzędu o istnieniu porozumienia lub przedstawienia dowodu, nie był inicjatorem zawarcia porozumienia i nie nakłaniał innych przedsiębiorców do uczestnictwa w porozumieniu.

IV.8.5 Rozporządzenie Rady EWG w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu odpowiedniej umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

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

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

- instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych,
- czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia;

IV.9 WSKAZANIE OBOWIĄZUJĄCYCH REGULACJI DOTYCZĄCYCH OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (SQUEEZE-OUT) I ODKUPU (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

IV.9.1 Przymusowy wykup

Zgodnie z art. 82 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Cenę przymusowego wykupu ustala się na zasadach ustalania ceny w publicznym wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji w zakresie art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej.

Cena akcji nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 i 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie przymusowego wykupu, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym.

W przypadku spółki, w stosunku, do której otwarte zostało postępowanie upadłościowe lub układowe, który to warunek zachodzi w przypadku Emitenta w związku z otwarciem w marcu 2003 r. postępowania układowego Ustawa o ofercie publicznej przyjmuje w art. 79 ust. 1 pkt. 2 w związku z art. 82 ust. 2, że cena akcji nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w związku z przymusowym wykupem nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wykupu podmiot ogłaszający przymusowy wykup, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem przymusowego wykupu, albo najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot ogłaszający przymusowy wykup lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wykupu, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem przymusowego wykupu.
- Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

IV.9.2 Wykup akcji od akcjonariusza mniejszościowego

Art. 83 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej przewiduje, że akcjonariusz spółki publicznej może zażądać, przy zachowaniu formy pisemnej, wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to powinien złożyć w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu.

W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów, o którym mowa w ust. 1, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu takiemu są zobowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Ponadto obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron zawartego porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Wykup akcji następuje w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania. Cena uiszczana za akcje w ramach wykupu od akcjonariusza mniejszościowego ustalana jest na zasadach adekwatnych, jak cena za akcje będące przedmiotem przymusowego wykupu, zgodnie z punkcie IV.9.1 Części IV Prospektu Emisyjnego.

IV.10 WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO ORAZ CENY LUB WARUNKI WYMIANY ZWIĄZANE Z POWYŻSZYMI OFERTAMI ORAZ ICH WYNIKI

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta w ciągu ostatniego roku obrachunkowego oraz bieżącego roku nie było publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie.

IV.11 W ODNIESIENIU DO KRAJU SIEDZIBY EMITENTA ORAZ KRAJU (KRAJÓW), W KTÓRYCH PRZEPROWADZANA JEST OFERTA LUB W KTÓRYCH PODEJMUJE SIĘ STARANIA O DOPUSZCZENIE DO OBROTU: INFORMACJE O POTRĄCANYCH U ŹRÓDŁA PODATKACH OD DOCHODU UZYSKIWANEGO Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WSKAZANIE, CZY EMITENT BIERZE ODPOWIEDZIALNOŚĆ ZA POTRĄCANIE PODATKÓW U ŹRÓDŁA

Informacje zamieszczone w niniejszym punkcie mają charakter ogólny i przedstawiają obowiązujące w dniu zatwierdzenia Prospektu zasady opodatkowania dochodów, jakie przynoszą akcje dopuszczone do obrotu regulowanego na rynku giełdowym i mogą nie uwzględniać wszystkich okoliczności, jakie mogą mieć wpływ na powstanie obowiązku lub wysokość zobowiązania podatkowego. Inwestorom rekomenduje się zasięganie fachowej porady doradcy podatkowego lub wystąpienie do właściwego naczelnika urzędu skarbowego.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Zgodnie z art. 17 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych za przychody z kapitałów pieniężnych uważa się m. in.:

- 1) odsetki (dyskonto) od papierów wartościowych oraz
 - 2) dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, których podstawą uzyskania są udziały (akcje) w spółce mającej osobowość prawną;
 - 3) należne, choćby nie zostały faktycznie otrzymane, przychody z:
 - a) odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz papierów wartościowych,
 - b) realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt. 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
 - 4) przychody uzyskane z odpłatnego zbycia prawa poboru oraz
 - 5) nominalną wartość:
 - a) udziałów (akcji) w spółce mającej osobowość prawną albo
 - b) wkładów w spółdzielni,
- objętych w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część.

Na podstawie art. 30a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów (przychodów) z tytułu odsetek i dyskonta od papierów wartościowych oraz z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy (z zastrzeżeniem, o którym mowa w art. 52 a Ustawy)

Stosownie do art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru przedmiotowego ryczałtowego podatku dochodowego zobowiązane są podmioty dokonujące wypłat lub stawiające do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułów określonych w art. 30a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Zryczałtowany podatek dochodowy pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty jego uzyskania. Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów, nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia akcji podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jest:

- 1) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych,

- 2) różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- 3) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- 4) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- 5) różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych - osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m. in. Z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Niemniej jednak, powyższe reguły opodatkowania nie mają zastosowania w sytuacji, gdy odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających dokonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W przedmiotowym przypadku, dochody uzyskane z powyższych transakcji opodatkowane są łącznie z innymi dochodami uzyskanymi z prowadzonej działalności gospodarczej.

Opodatkowanie dochodów z dywidendy osiąganych przez osoby prawne

Zgodnie z art. 22 ust. 1 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 z późn. zm.) podatek dochodowy od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, ustala się w wysokości 19 % uzyskanego przychodu.

Ponadto zwolnienie od tego podatku przysługuje, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym niż Rzeczypospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
- 3) spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - a) spółka, o której mowa w pkt 2, albo
 - b) zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2

Zwolnienie, o którym mowa w art. 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w pkt 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat (art. 22 ust. 4a Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3 powyżej, przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt 2 powyżej, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od przychodów określonych w ust. 1 w wysokości 19 % przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczypospolita Polska (art. 22 ust. 4b Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Zasady powyższe stosuje się z uwzględnieniem umów międzynarodowych o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczypospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej (art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Podatek oblicza, pobiera i odprowadza na rachunek właściwego urzędu skarbowego Emitent jako płatnik (art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych spółki, które dokonują wypłat opisanych powyżej należności, są obowiązane, jako płatnicy, pobierać w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej.

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

Spółki przekazują kwoty podatku w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników objętych ograniczonym obowiązkiem podatkowym - na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych i przekazują stosowną deklarację (informację).

Opodatkowanie dochodów z różnych tytułów dotyczące posiadanych akcji osiągnięte przez osoby prawne

Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych w przepisie art. 10 ust. 1 definiuje pojęcie „dochodu z udziału w zyskach osób prawnych”. Stosownie do zawartej tam regulacji dochodem z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4a i 4b ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot w tej części, która stanowi koszt nabycia bądź objęcia, odpowiednio, umarzanych lub unicestwianych w związku z likwidacją akcji. Dochody (przychody) z powyższych źródeł, ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty nie stanowiące przychodów, określone w art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, opodatkowane są, zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Dochody ze sprzedaży akcji osiągnięte przez osoby prawne nie są przedmiotem szczególnej regulacji podatkowej. Stosuje się do nich ogólne zasady opodatkowania dochodów. Dochodem jest różnica między przychodem z odpłatnego zbycia akcji a kosztami jego uzyskania (art. 7 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). Dochód z tego tytułu łączy się z innymi dochodami osiąganymi przez osobę prawną, a stawka podatku wynosi 19% podstawy (art. 19 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). Podatnik sam oblicza podatek. W tym celu obowiązany jest bez wezwania składać deklarację, według ustalonego wzoru, o wysokości dochodu (straty) osiągniętego od początku roku podatkowego i wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy między podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące. Deklaracje te i zaliczki miesięczne za okres od pierwszego do przedostatniego miesiąca roku podatkowego składa się i uiszcza w terminie do dnia 20 każdego miesiąca za miesiąc poprzedni. Zaliczka za ostatni miesiąc jest uiszczana w wysokości zaliczki za miesiąc poprzedni do 20 dnia ostatniego miesiąca roku podatkowego; ostateczne rozliczenie podatku za rok podatkowy następuje w terminie ustalonym do złożenia zeznania o wysokości dochodu osiągniętego (poniesionej straty) za ten rok (art. 25 ust. 1 i 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany złożyć zeznanie, według ustalonego wzoru, o wysokości dochodu (straty) osiągniętego w roku podatkowym – do końca trzeciego miesiąca roku następnego i w tym terminie wpłacić podatek należny albo różnicę między podatkiem należnym od dochodu wykazanego w zeznaniu, a sumą należnych zaliczek za okres od początku roku (art. 27 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

V INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY PUBLICZNEJ

V.1 WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW

V.1.1 Warunki Publicznej Oferty

Zgodnie z Uchwałą nr 2 NWZA z dnia 17 grudnia 2007 r., Uchwałą nr 1 WZA z dnia 8 lipca 2008 r. i Uchwałą nr 1 NWZA z dnia 18 sierpnia 2009 r. oferowanych jest do objęcia w drodze subskrypcji otwartej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 3 KSH 4.000.000 Akcji Serii D o wartości nominalnej 25 groszy każda. Warunkiem koniecznym dojścia emisji do skutku jest subskrybowanie co najmniej 2.500.000 Akcji Serii D. Do dojścia emisji do skutku niezbędne jest ponadto, aby nie wystąpiły inne okoliczności wymienione w punkcie V.1.9. Części IV Prospektu Emisyjnego.

Na podstawie Uchwały nr 1 NWZA z dnia 18 sierpnia 2009 r. cenę emisyjną Akcji Serii D ma prawo ustalić Zarząd z zastrzeżeniem, że cena emisyjna mieścić się będzie w przedziale między 2 zł, a 6 zł za jedną Akcję Serii D. Cena emisyjna zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji, w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej - poprzez równoczesne przekazanie informacji KNF i GPW, a po upływie 20 minut także do publicznej wiadomości, za pośrednictwem Polskiej Agencji Prasowej oraz poprzez opublikowanie jej w sposób, w jaki został udostępniony do publicznej wiadomości Prospekt Emisyjny. Cena Akcji Serii D będzie ceną stałą.

Zapisy na akcje przyjmowane będą w POK Oferującego i uczestników konsorcjum dystrybucyjnego (wymienionych w Załączniku nr 3 do Prospektu). Przydział akcji nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW i oparty będzie na zasadzie proporcjonalnej redukcji zapisów. Jeżeli okaże się, że na skutek niewystarczającego popytu nie wszystkie akcje zostały przydzielone, w siedzibie Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro przyjmowane będą zapisy od inwestorów wytypowanych przez Zarząd.

Szczegółowe zasady przydzielania Akcji Serii D zaprezentowane zostały w punkcie V.1.5 Części IV Prospektu Emisyjnego.

V.1.2 Wielkość oferty, opis zasad i daty podania do publicznej wiadomości ostatecznej wielkości oferty

Na podstawie Uchwały nr 2 NWZA z dnia 17 grudnia 2007 r., Uchwały nr 1 WZA z dnia 8 lipca 2008 r. i Uchwały nr 1 NWZA z dnia 18 sierpnia 2009 r. oferowanych jest do objęcia w drodze subskrypcji otwartej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 3 KSH, 4.000.000 Akcji Serii D o wartości nominalnej 25 groszy każda. Cena emisyjna zostanie ustalona i podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji Akcji Serii D w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej. Do dojścia emisji do skutku niezbędne jest subskrybowanie co najmniej 2.500.000 Akcji Serii D. Informacja o wynikach subskrypcji zostanie podana do publicznej wiadomości po dokonaniu przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji Serii D, w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.

V.1.3 Terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

V.1.3.1 Terminy oferty

Postanowieniem NWZA oraz decyzją Zarządu działającego na mocy upoważnienia udzielonego w Uchwale nr 2 NWZA z dnia 17 grudnia 2007 r., ustalono następujący harmonogram przyjmowania zapisów na Akcje Serii D oraz pozostałych działań podporządkowanych przeprowadzeniu subskrypcji:

Harmonogram oferty

Do 20 listopada 2009 r.	– podanie do publicznej wiadomości ceny emisyjnej Akcji Serii D;
25 listopada 2009 r.	– otwarcie subskrypcji Akcji Serii D;
25 – 30 listopada 2009 r.	– przyjmowanie zapisów;
2 – 3 grudnia 2009 r.	– ewentualne przyjmowanie zapisów od inwestorów wytypowanych przez Zarząd;
do 3 grudnia 2009 r.	– zamknięcie subskrypcji.

Przydział Akcji Serii D zostanie dokonany w ciągu 3 dni roboczych od zamknięcia subskrypcji.

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany któregokolwiek z wyżej podanych terminów z tym, że Emitent nie przewiduje skrócenia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Serii D po rozpoczęciu subskrypcji. Stosowna informacja o jakiegokolwiek zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej – poprzez zamieszczenie na stronie

internetowej Emitenta (www.intakus.pl) i Oferującego (www.amerbrokers.pl) komunikatu aktualizującego oraz równoczesne przekazanie go KNF. W przypadku przedłużenia któregoś z tych terminów, przekazanie informacji nastąpi nie później niż przed upływem pierwotnego terminu. W przypadku przesunięcia któregoś z tych terminów na późniejszy okres, przekazanie informacji nastąpi nie później niż przed rozpoczęciem biegu pierwotnego terminu, za wyjątkiem informacji o zmianie terminu podania do publicznej wiadomości ceny emisyjnej, co może nastąpić w dniu pierwotnego terminu podania do publicznej wiadomości ceny emisyjnej. W przypadku skrócenia któregoś z tych terminów lub przełożenia go na okres wcześniejszy, stosowna informacja zostanie przekazana niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji, nie później niż przed nadejściem tego wcześniejszego terminu. Wszelkie zmiany terminów będą możliwe jedynie w okresie ważności niniejszego Prospektu.

Zwraca się uwagę inwestorów na zapis art. 51a Ustawy o ofercie publicznej, zgodnie z którym jeżeli po rozpoczęciu subskrypcji do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do prospektu emisyjnego, osobie, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, przysługuje prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Prawo to nie dotyczy jednak przypadków, gdy aneks został udostępniony w związku z błędami w treści prospektu, o których emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych lub czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu złożenia zapisu, od którego skutków inwestor się uchyla, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Emitent może dokonać przydziału papierów wartościowych dopiero po upływie terminu do uchylenia się od skutków prawnych zapisu. Jeżeli taka sytuacja wystąpi w przypadku subskrypcji Akcji Serii D, Emitent poinformuje o fakcie zmiany terminu przydziału i wskaże nowy termin w sposób wskazany w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej.

V.1.3.2 Zasady i procedura składania zapisów

Osobami uprawnionymi do dokonywania zapisów na Akcje Serii D są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nie rezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz.U. Nr 141 poz. 1178).

Zapisy na akcje przyjmowane będą w dniach 25 - 30 listopada 2009 roku w POK Oferującego i uczestników konsorcjum dystrybucyjnego (wymienionych w Załączniku nr 3 do Prospektu). Do złożenia zapisu na akcje niezbędne jest posiadanie rachunku inwestycyjnego w firmie inwestycyjnej, w której inwestor zamierza złożyć zapis. Pojedynczy zapis może opiewać na pełną liczbę akcji nie mniejszą, niż 10 i nie większą od liczby akcji oferowanych - 4.000.000 akcji. Zapis złożony na mniejszą liczbę akcji, niż 10 będzie nieważny. Zapis złożony na większą liczbę akcji ulegnie unieważnieniu w części tej nadwyżki i traktowany będzie jakby obejmował 4.000.000 akcji. Każdy inwestor uprawniony jest do wielokrotnego składania zapisów na akcje, a liczba akcji na jaką opiewają poszczególne zapisy nie będzie podlegać sumowaniu, zarówno w przypadku gdy zapisy składane są w różnych firmach inwestycyjnych, jak i w obrębie jednej firmy inwestycyjnej. Zasada ta wynika ze specyfiki technicznych aspektów subskrypcji, gdzie zapisy na akcje składane w ramach systemu GPW przybierają postać zleceń maklerskich, a te nie wskazują danych identyfikujących poszczególnych inwestorów.

Inwestorzy dokonujący zapisów powinni wypełnić i podpisać formularz zapisu na Akcje Serii D w trzech egzemplarzach. Wzór formularza zapisu stanowi Załącznik nr 1 do Prospektu.

Inwestorzy okazują w firmach inwestycyjnych przyjmujących zapisy odpowiednie dokumenty, zgodne z wymogami identyfikacji inwestorów obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej.

Jeden egzemplarz formularza zapisu, jako poświadczenie dokonanego zapisu na Akcje Serii D otrzymuje inwestor.

Zapisy mogą być składane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji, o ile taką formę dopuszcza firma inwestycyjna przyjmująca zapis.

Jeżeli okaże się, że na skutek niewystarczającego popytu nie wszystkie akcje zostały przydzielone, w dniach 2 – 3 grudnia 2009 r. w siedzibie Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro przyjmowane będą zapisy od inwestorów wytypowanych przez Zarząd.

W przypadku zapisów składanych przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd, podmiot składający zapis powinien okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna),
- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię wyciągu z właściwego rejestru lub innego dokumentu urzędowego zawierającego podstawowe dane o inwestorze, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski,
- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię aktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub innego dokumentu, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli (jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej).

Osoby składające zapis w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązane są okazać dowód osobisty lub paszport.

W miejscu przyjmowania zapisów pozostaje właściwy dokument służący do legitymacji składającego zapis lub też jego kopia sporządzona przez pracownika Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.

Podmioty prowadzące działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie i towarzystwa funduszy inwestycyjnych mogą złożyć jeden zbiorczy zapis na łączną liczbę akcji będących sumą liczby akcji odpowiednio dla

poszczególnych klientów i zarządzanych funduszy oraz dołączyć listę tych klientów albo funduszy wraz z wymaganymi do złożenia prawidłowego zapisu informacjami.

Przed złożeniem zapisu inwestor powinien przedstawić dowód wpłaty lub dyspozycję wykonania przelewu na subskrybowaną liczbę akcji.

Wraz z zapisem, inwestorzy wytypowani do złożenia zapisu przez Zarząd, są zobowiązani do złożenia, w trzech egzemplarzach, dyspozycji deponowania akcji na swoim rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawnioną instytucję finansową. W treści dyspozycji inwestor wskazuje podmiot prowadzący jego rachunek papierów wartościowych i numer tego rachunku. Akcje zostaną na nim zapisane niezwłocznie po ich zarejestrowaniu przez KDPW. Dyspozycja deponowania akcji jest nieodwołalna. Brak dyspozycji powoduje nieważność złożonego zapisu na akcje.

Towarzystwa funduszy inwestycyjnych występując w imieniu zarządzanych przez siebie funduszy i podmioty prowadzące działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, mogą złożyć jedną zbiorczą dyspozycję na łączną liczbę Akcji, będących sumą liczby Akcji dla poszczególnych funduszy/klientów oraz dołączyć listę tych funduszy/klientów wraz z wymaganymi do złożenia prawidłowej dyspozycji informacjami.

Inwestorzy dokonujący zapisów powinni wypełnić i podpisać formularz zapisu na Akcje Serii D w trzech egzemplarzach.

Wzór formularza zapisu stanowi Załącznik nr 1 do Prospektu.

Jeden egzemplarz formularza zapisu, jako poświadczenie dokonania zapisu na Akcje Serii D otrzymuje inwestor.

Zapis jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny, za wyjątkiem sytuacji określonej w art. 51a Ustawy o ofercie publicznej, w terminie związania zapisem, określonym w punkcie 5.1.3.3 poniżej.

Złożenie niewłaściwego bądź niepełnego zapisu na Akcje Serii D powoduje jego nieważność. Wszelkie konsekwencje związane z niewłaściwym wypełnieniem formularza zapisu ponosi inwestor.

V.1.3.3 Termin związania zapisem

Subskrybent przestaje być związany zapisem w przypadku:

- ogłoszenia przez Spółkę niedojścia emisji Akcji Serii D do skutku,
- nie złożenia w Sądzie Rejestrowym oświadczenia Zarządu w formie aktu notarialnego o wysokości subskrybowanego kapitału zakładowego w związku z emisją Akcji Serii D na podstawie artykułu 437 § 7 w zw. z art. 310 § 2 KSH,
- uprawnienia się do postanowienia Sądu Rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji Akcji Serii D,
- złożenia w miejscu złożenia zapisu pisemnego oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych zapisu w przypadku zaistnienia sytuacji opisanej w punkcie V.1.7 Części IV Prospektu Emisyjnego.

V.1.3.4 Działanie przez pełnomocnika

Czynności związane z dokonywaniem zapisów na Akcje Serii D mogą być wykonywane osobiście lub przez pełnomocnika. Do czynności tych należy w szczególności:

- złożenie deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Serii D,
- złożenie zapisu na Akcje Serii D,

Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej.

Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona.

Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie w formie zgodnej z wymogami identyfikacji inwestorów obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej i zawierać informacje odpowiednie do regulacji obowiązujących w tej firmie inwestycyjnej.

W przypadku zapisów składanych w Domu Maklerskim AmerBrokers S.A. przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd wymaga się, aby pełnomocnictwo było udzielone na piśmie w formie aktu notarialnego lub z podpisem poświadczonym notarialnie, bądź też złożonym w obecności pracownika Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.

Pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane dotyczące pełnomocnika i mocodawcy:

- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL bądź numer paszportu,
- dla rezydentów będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie właściwego rejestru i numer, pod którym podmiot jest zarejestrowany, imiona i nazwiska osób wchodzących w skład organu uprawnionego do reprezentacji podmiotu, numer REGON,
- dla nierzydentów będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej: nazwę, adres, numer lub oznaczenie rejestru lub jego odpowiednika dla podmiotów zagranicznych, imiona i nazwiska osób wchodzących w skład organu uprawnionego do reprezentacji podmiotu.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna),
- oryginał lub kopię wyciągu z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub innego dokumentu urzędowego zawierającego podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (jeśli pełnomocnikiem jest osoba prawna) albo oryginał lub kopię aktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub innego dokumentu, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli (jeśli pełnomocnikiem jest jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej). W przypadku

nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski chyba, że do jego sporządzenia użyto języka angielskiego,

- oryginał lub kopię wyciągu z właściwego dla siedziby osoby nabywającej Akcje Serii D rejestru lub innego dokumentu urzędowego zawierającego podstawowe dane o niej, z którego wynika jej status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (jeśli mocodawcą jest osoba prawna) albo oryginał lub kopię aktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub innego dokumentu, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli (jeśli mocodawcą jest jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski chyba, że do jego sporządzenia użyto języka angielskiego.

Jeżeli w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej występującej w roli pełnomocnika działają osoby nie posiadające umocowania do takiego działania na podstawie wskazanego powyżej dokumentu urzędowego, powinny one posiadać dodatkowo odrębne pełnomocnictwo do złożenia zapisu, udzielone im przez osoby uprawnione do reprezentowania zgodnie z przedstawionym dokumentem urzędowym.

Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub polski urząd konsularny, chyba że przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, stanowią inaczej.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski lub angielski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

W przypadku gdy w charakterze pełnomocnika występują podmioty prowadzące działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, nie wymaga się okazywania pełnomocnictw od ich klientów.

W miejscu przyjmowania zapisów pozostają wszystkie dokumenty związane z udzieleniem pełnomocnictwa lub ich kopie sporządzone przez pracownika Oferującego.

W przypadku czynności dokonywanych w związku z subskrypcją na rzecz inwestorów, dla których rachunki papierów wartościowych prowadzi Oferujący, a które przebiegają z wykorzystaniem systemu internetowego „Amernet”, pełnomocnictwo do podejmowania czynności związanych z subskrypcją służy bez osobnych formalności osobom, których stosowne uprawnienie wynika z zakresu pełnomocnictwa do dysponowania rachunkiem papierów wartościowych inwestora.

V.1.4 Wskazanie kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie przewiduje zawieszenia oferty Akcji Serii D ani jej wycofania. W przypadku jednak gdy Emitent podejmie decyzję o zawieszeniu albo wycofaniu oferty, stosowna decyzja zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o ofercie publicznej.

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na akcje Emitent może podjąć decyzję o zawieszeniu albo wycofaniu oferty bez podawania przyczyn.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent może podjąć decyzję o zawieszeniu albo wycofaniu oferty, gdy zaistnieją przesłanki, które w jego opinii wskazywać będą na zasadność zawieszenia oferty lub jej wycofania. Do czynników takich zaliczyć należy w szczególności zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć powodzenie oferty akcji lub na cenę akcji Emitenta lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Serii D. W przypadku zawieszenia oferty Akcji Serii D w trakcie trwania subskrypcji złożone zapisy nie zostają przez Emitenta uznane za nie wiążące, a wpłaty na akcje nie podlegają automatycznemu zwrotowi subskrybentom. Osoby, które złożyły zapis na Akcje Serii D mają natomiast prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, na podstawie którego oferta jest zawieszana. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu złożenia zapisu, od którego skutków dana osoba się uchyła. Środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na akcje podlegają zwrotowi w sposób, o którym mowa w pkt. 1.5. poniżej.

W przypadku wycofania oferty Akcji Serii D w trakcie trwania subskrypcji, inwestorzy przestają być związani złożonymi zapisami na akcje, a środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na akcje podlegają zwrotowi w sposób, o którym mowa w pkt. 1.5. poniżej.

V.1.5 Redukcja zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot Inwestorom

Zarząd Emitenta dokona przydziału Akcji Serii D w ciągu 3 dni roboczych od zamknięcia subskrypcji w oparciu o ważne złożone zapisy i poprawnie opłacone akcje, zgodnie z punkcie V.1.3 i V.1.8 Części IV Prospektu Emisyjnego.

Przydział akcji nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, na podstawie umowy zawartej pomiędzy Spółką, GPW i Oferującym.

W dniu określonym przez GPW poszczególne firmy inwestycyjne przyjmujące zapisy wystawią zlecenia kupna akcji w liczbie odpowiadającej stanowi złożonych w ich placówkach zapisów, natomiast Oferujący w dniu przydziału akcji złoży zlecenie sprzedaży obejmujące łączną liczbę akcji przeznaczoną do objęcia.

Jeżeli zapisy opiewać będą na liczbę akcji nie większą, niż oferowana, akcje zostaną przydzielone wszystkim inwestorom w liczbie zgodnej ze złożonymi przez nich zapisami.

Jeśli zapisy opiewać będą na większą liczbę akcji, niż oferowana, dokonana zostanie proporcjonalna redukcja zapisów. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane, a także nie zostaną przydzielone akcje kilku osobom łącznie. Akcje pozostałe po zaokrągleniach przydzielane będą kolejno, począwszy od największych zapisów do najmniejszych, aż do całkowitego ich wyczerpania.

Inwestorom, którym przydzielono mniejszą liczbę akcji, niż określona w zapisie lub nie przydzielono żadnej akcji odpowiednie kwoty zostaną odblokowane na rachunkach inwestycyjnych w dniu otrzymania przez domy maklerskie wystawiające zlecenia zakupu akcji kart umów z GPW.

Odblokowane środki nie zostaną powiększone o jakiegokolwiek odszkodowania lub odsetki.

W przypadku zapisów składanych w Domu Maklerskim AmerBrokers S.A. przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przy przydziale akcji stosowana jest zasada uznaniowości. Ewentualny zwrot kwot nastąpi na rachunki wskazane w formularzu zapisu w ciągu 7 dni od przydziału akcji.

V.1.6 Minimalna i maksymalna wielkości zapisu

Pojedynczy zapis może opiewać na pełną liczbę akcji nie mniejszą, niż 10 i nie większą od liczby akcji oferowanych - 4.000.000 akcji. Zapis złożony na mniejszą liczbę akcji, niż 10 będzie nieważny. Zapis złożony na większą liczbę akcji ulegnie unieważnieniu w części tej nadwyżki i traktowany będzie jakby obejmował liczbę akcji oferowanych.

V.1.7 Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

W związku z art. 51. ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej w okresie ważności prospektu emisyjnego, Emitent ma obowiązek niezwłocznie, nie później jednak niż terminie 2 dni roboczych przekazywać KNF, w formie aneksu do prospektu emisyjnego wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacje o istotnych błędach w treści prospektu oraz o znaczących czynnikach, które mogłyby wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych po zatwierdzeniu prospektu lub o których Emitent powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu. Obowiązek ten ustaje w dniu dopuszczenia Akcji Serii D na rynku regulowanym.

W myśl art. 51a Ustawy o ofercie publicznej, jeżeli po rozpoczęciu subskrypcji do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do prospektu emisyjnego, osobie, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Prawo to nie dotyczy jednak przypadków, gdy aneks został udostępniony w związku z błędami w treści prospektu, o których emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych lub czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu złożenia zapisu, od którego skutków inwestor się uchyli, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Emitent może dokonać przydziału papierów wartościowych dopiero po upływie terminu do uchylenia się od skutków prawnych zapisu. Jeżeli taka sytuacja wystąpi w przypadku subskrypcji Akcji Serii D, Emitent poinformuje o fakcie zmiany terminu przydziału i wskaże nowy termin w sposób wskazany w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku zaistnienia takiego zdarzenia Emitent dokona zwrotu kwoty uiszczonej tytułem opłacenia Akcji Serii D w terminie 2 tygodni od dnia złożenia oświadczenia, o ile oświadczenie to złożone zostanie w trakcie trwania subskrypcji. W przypadku złożenia oświadczenia po upływie tego okresu, zwrot środków nastąpi w terminie 2 tygodni od dnia dokonania przydziału akcji. Zwrot zostanie dokonany w sposób właściwy do przekazania środków w przypadku niedojścia emisji do skutku albo też na rachunek wskazany w oświadczeniu od uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, o ile w oświadczeniu zostanie wskazany inny rachunek.

Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek. Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi osoba składająca oświadczenie.

V.1.8 Sposób i terminy wnoszenia wpłat na akcje i dostarczenie akcji

V.1.8.1 Wpłaty na akcje

Z uwagi na fakt, iż do obsługi oferty i dokonania przydziału akcji wykorzystany zostanie system teleinformatyczny GPW inwestor musi najpóźniej w chwili składania zapisu posiadać na rachunku inwestycyjnym prowadzonym przez instytucję finansową przyjmującą zapis (lub na rachunku inwestycyjnym, który prowadzi bank depozytariusz) środki pieniężne w wysokości pozwalającej na pełne opłacenie zapisu (iloczyn liczby akcji wskazanych w zapisie i ich ceny emisyjnej) z uwzględnieniem zasad, o których mowa w pkt. 5.1.3 Części IV Prospektu Emisyjnego oraz na uiszczenie prowizji pobieranej przez instytucję finansową przyjmującą zapis. Środki pieniężne zgromadzone na rachunku inwestycyjnym w wysokości odpowiadającej tym płatnościom zostaną zablokowane w chwili składania zapisu.

Środki na opłacenie zapisu zostaną pobrane z rachunku inwestycyjnego następnego dnia roboczego po dokonaniu przydziału akcji w wysokości wynikającej z liczby przydzielonych akcji.

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na akcje przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd jest dokonanie wpłaty w kwocie wynikającej z iloczynu liczby akcji wskazanych w zapisie i ich ceny emisyjnej, z uwzględnieniem zasad, o których mowa w pkt. 5.1.3 Części IV Prospektu Emisyjnego. Wpłata na akcje musi wpłynąć na rachunek Oferującego najpóźniej w chwili składania zapisu. Za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na rachunek Oferującego. W przypadku opłacenia mniejszej liczby akcji, niż wskazana w dokumencie zapisu, przy dokonywaniu przydziału akcji nie będą brane pod uwagę akcje nie opłacone lub opłacone nieterminowo, z uwzględnieniem zasady, że nie można nabyć ułamkowych części akcji.

Wpłaty mogą być dokonane wyłącznie w formie przelewu i w złotych polskich na rachunek Oferującego nr 70 1740 0006 0000 3000 0002 4180.

Wpłaty na Akcje powinny być dokonywane z adnotacją: „Wpłata na Akcje Serii D Intakus”.
Wpłaty na Akcje nie podlegają oprocentowaniu.

Zgodnie z Ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzania do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz przeciwdziałaniu finansowania terroryzmu (Dz. U. Z 2003 r. Nr 153, poz. 1505 z późn. zm.) dom maklerski ma obowiązek rejestracji następujących transakcji:

1. każdej jednorazowej wpłaty, ze szczególnym uwzględnieniem wpłat gotówkowych lub poleceń przelewu powyżej 15.000 EUR,
2. również mniejszych wpłat, ze szczególnym uwzględnieniem wpłat gotówkowych lub poleceń przelewu następujących po sobie w ciągu krótkiego czasu, przekraczających w sumie kwotę 15.000 EUR,
3. każdej wpłaty i polecenia przelewu, innych niż te, o których mowa w pkt. 1 i 2, które są dokonywane w okolicznościach świadczących, że mogą one mieć na celu lokowanie środków pieniężnych pochodzących z przestępstwa lub mających związek z przestępstwem.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowania terroryzmu (Dz. U. Nr 116, poz. 1216 z późn. zmianami) dom maklerski ma obowiązek rejestracji transakcji, gdy jej okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter lub gdy zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 Kodeks Karny (Dz. U. Nr 88 poz. 553 i nr 128 poz. 840, z późn. zmianami).

Dom maklerski przekazuje Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej informacje o transakcjach zarejestrowanych zgodnie z wyżej określonymi zasadami.

Stosownie do Uchwały nr 4/98 Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie trybu postępowania banków w przypadku prania pieniędzy oraz ustalenia wysokości kwoty i warunków prowadzenia rejestru wpłat gotówkowych powyżej określonej kwoty oraz danych o osobach dokonujących wpłaty i na rzecz których wpłata została dokonana (Dz. Urz. NBP nr 18 poz. 40) informacja o wpłacie gotówkowej, której wartość przekracza równowartość 10.000 EUR oraz dane dotyczące m.in. osoby dokonującej wpłaty oraz osoby, w imieniu której wpłata jest dokonywana, zostaną zamieszczone w rejestrze prowadzonym przez bank. Osoba dokonująca takiej wpłaty zobowiązana jest do okazania odpowiednich dokumentów w celu identyfikacji swojej tożsamości oraz tożsamości osoby, w której imieniu dokonuje wpłaty.

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, bank jest zobowiązany przeciwdziałać wykorzystaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 Kodeks Karny (Dz. U. Nr 88 poz. 553 i nr 128 poz. 840, z późn. zmianami) lub w celu ukrycia działań przestępczych. W razie uzasadnionego podejrzenia zaistnienia okoliczności, o których mowa powyżej, bank zawiadamia o tym prokuratora. Ponadto, zgodnie z art. 106 ust. 4 Prawa Bankowego bank jest obowiązany do prowadzenia rejestru wpłat gotówkowych powyżej określonej kwoty oraz danych o osobach dokonujących wpłaty i na których rzecz wpłata została dokonana. Wysokość kwoty i warunki prowadzenia rejestru, o którym mowa powyżej, oraz tryb postępowania banków w przypadkach, o których mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 Kodeks Karny (Dz. U. Nr 88 poz. 553 i nr 128 poz. 840) ustala Komisja Nadzoru Bankowego.

Pracownik banku, który wbrew swoim obowiązkom nie zawiadamia o okolicznościach wymienionych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, nie przestrzega zasad postępowania określonych w art. 106 ust. 4 Prawa Bankowego, ponosi odpowiedzialność porządkową, co nie wyłącza odpowiedzialności karnej, jeżeli czyn wypełnia znamiona przestępstwa.

Zgodnie z art. 108 Prawa Bankowego, bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wynikać z wykonania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego. W takim wypadku jeżeli okoliczności, o których mowa w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, nie miały związku z przestępstwem lub ukrywaniem działań przestępczych, odpowiedzialność za szkodę wynikłą ze wstrzymania czynności bankowych ponosi Skarb Państwa.

Zwraca się uwagę inwestorów, że wpłaty na Akcje Serii D dokonywane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą powinny być zgodne z zasadami określonymi w art. 22 ustawy z dn. 2 lipca 2004 roku - O swobodzie działalności gospodarczej (Dz. U. Nr 173, poz. 1807).

V.1.8.2 Dostarczenie akcji

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Art. 4 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi za rachunki papierów wartościowych uznaje także zapisy dotyczące tych papierów dokonane w związku z ich subskrypcją przez podmioty prowadzące działalność maklerską, o ile identyfikują one osoby, którym przysługują prawa z papierów wartościowych i jeśli zostały one zarejestrowane w KDPW. W myśl art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent planujący także dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym jest zobowiązany podpisać z KDPW umowę, której przedmiotem byłaby taka rejestracja. Z uwagi na okoliczność, że zamiarem Emitenta jest dopuszczenie Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym, nabycie Akcji Serii D nastąpi wraz z ich rejestracją w KDPW. Akcje zostaną zarejestrowane w

KDPW po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D. Natomiast po dokonaniu przydziału akcji w KDPW zostaną zarejestrowane PDA Serii D.

Inwestorzy, którym przydzielono akcje nie odbierają potwierdzenia nabycia PDA Serii D ani Akcji Serii D. Niezwłocznie po zarejestrowaniu PDA w KDPW, zostaną one zaksięgowane na ich rachunkach papierów wartościowych w instytucjach finansowych, w których składali zapisy na akcje albo wskazanych w dyspozycjach deponowania akcji (inwestorzy wytypowani przez Zarząd). Zapisanie Akcji Serii D na odpowiednich rachunkach papierów wartościowych nastąpi w dniu ich rejestracji w KDPW. PDA ulegną wówczas zamianie na Akcje Serii D bez konieczności dokonywania dodatkowych czynności przez ich właścicieli.

Akcje Serii C zostaną zapisane bezpośrednio na rachunkach papierów wartościowych.

V.1.9 Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Po dokonaniu przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji Serii D informacja o wynikach przydziału akcji zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.

Kierując się wymogami art. 439 §2 Kodeksu spółek handlowych wykazy osób, którym przydzielono Akcje Serii D, ze wskazaniem liczby przyznanych każdej z nich Akcji Serii D, powinny zostać udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii D i pozostawiony do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

O postanowieniu Sądu Rejestrowego i dojściu emisji do skutku Zarząd poinformuje, zgodnie z art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.

Emisja Akcji Serii D nie dojdzie do skutku jeżeli:

- do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone zapisy i dokonane prawidłowo wpłaty na co najmniej 2.500.000 Akcji Serii D, albo
- na skutek złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, o którym mowa w punkcie V.1.7 Części IV Prospektu Emisyjnego okaże się, że zostało subskrybowanych mniej, niż 2.500.000 Akcji Serii D, albo
- w ciągu dwunastu miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu albo w ciągu miesiąca od dnia przydziału akcji Emitent niełoży w Sądzie Rejestrowym oświadczenia Zarządu w formie aktu notarialnego o wysokości subskrybowanego kapitału zakładowego w związku z emisją Akcji Serii D na podstawie artykułu 437 § 7 w zw. z art. 310 § 2 KSH, albo
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii D.

O zaistnieniu okoliczności powodujących niedojście emisji do skutku i niedojściu emisji do skutku Zarząd Emitenta poinformuje w trybie art. 56 ust. 1 oraz art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku niedojścia emisji do skutku kwoty wpłacone na Akcje Serii D zostaną zwrócone inwestorom w terminie dwóch tygodni od ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku na rachunki wskazane w formularzu zapisu. Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek. Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi składający zapis.

W przypadku, gdy niedojście emisji do skutku spowodowane będzie niezłożeniem przez Emitenta wniosku do Sądu Rejestrowego o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w ciągu dwunastu miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu albo w ciągu miesiąca od dnia przydziału akcji, Emitent będzie ponosił wobec osób, którym przydzielił Akcje Serii D odpowiedzialność na podstawie art. 415 Kodeksu cywilnego.

V.1.10 Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Uchwała nr 2 NWZA z dnia 17 grudnia 2007 r. wyłączyła w całości prawo poboru Akcji Serii D przez dotychczasowych akcjonariuszy. Charakter subskrypcji w zestawieniu z brakiem umowy o subemisję usługową powoduje, że nie występują jakiegokolwiek prawa do subskrypcji Akcji Serii D.

V.2 ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

V.2.1 Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe. W przypadku, gdy oferta jest przeprowadzana jednocześnie na rynkach w dwóch lub większej liczbie krajów i gdy transza jest zarezerwowana dla któregoś z tych rynków, należy wskazać taką transzę

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Serii D są osoby fizyczne, prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej. Akcje Serii D mogą nabywać zarówno rezydenci jak i nie rezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz.U. Nr 141 poz. 1178).

V.2.2 W zakresie, w jakim jest to wiadome Emitentowi, należy określić, czy znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty oraz, czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty

Członkowie Rady Nadzorczej będący jednocześnie akcjonariuszami większościowymi (Pan Bogdan Ludkowski i Pan Marek Boryczka) nie wykluczają uczestnictwa w ofercie Akcji Serii D. Możliwe jest, że każdy z nich obejmie ponad 5% Akcji Serii D. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej i członkowie Zarządu również nie wykluczają złożenia zapisów na Akcje Serii D, ale na żaden z nich nie zamierza objąć ponad 5 % oferowanych akcji. Gant Development S.A. zamierza wziąć udział w subskrypcji składając zapisy na Akcje Serii D na poziomie, który zapewni mu nie mniejszy niż dotychczas udział w kapitale zakładowym Emitenta.

V.2.3 Informacje podawane przed przydziałem

V.2.3.1 Podział oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, drobnych (detalicznych) inwestorów i pracowników Emitenta oraz wszelkich innych transz

Nie występuje podział na transze. W przypadku nie objęcia wszystkich akcji Zarząd może zwrócić się do wytypowanych inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte akcje.

V.2.3.2 Zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw-back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz

Z uwagi na brak podziału oferty akcji na transze, rozwiązania te nie mają zastosowania.

V.2.3.3 Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników Emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

Przydział akcji nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, na podstawie umowy zawartej pomiędzy Spółką, GPW i Oferującym.

W dniu określonym przez GPW poszczególne firmy inwestycyjne przyjmujące zapisy wystawią zlecenia kupna akcji w liczbie odpowiadającej stanowi złożonych w ich placówkach zapisów, natomiast Oferujący w dniu przydziału akcji złoży zlecenie sprzedaży obejmujące łączną liczbę akcji przeznaczoną do objęcia.

Jeżeli zapisy opiewać będą na liczbę akcji nie większą, niż oferowana, akcje zostaną przydzielone wszystkim inwestorom w liczbie zgodnej ze złożonymi przez nich zapisami.

Jeśli zapisy opiewać będą na większą liczbę akcji, niż oferowana, zostanie dokonana proporcjonalna redukcja zapisów. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane, a także nie zostaną przydzielone akcje kilku osobom łącznie. Akcje pozostałe po zaokrągleniach przydzielane będą kolejno, poczynając od największych zapisów do najmniejszych, aż do całkowitego ich wyczerpania.

Inwestorom, którym przydzielono mniejszą liczbę akcji, niż określona w zapisie lub nie przydzielono żadnej akcji odpowiednie kwoty zostaną odblokowane na rachunkach inwestycyjnych w dniu otrzymania przez domy maklerskie wystawiające zlecenia zakupu akcji kart umów z GPW.

Odblokowane środki nie zostaną powiększone o jakiegokolwiek odszkodowania lub odsetki.

W przypadku zapisów składanych Domu Maklerskim AmerBrokers S.A. przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd, przy przydziale akcji stosowana jest zasada uznaniowości. Ewentualny zwrot kwot nastąpi na rachunki wskazane w formularzu zapisu w ciągu 7 dni od przydziału akcji.

V.2.3.4 Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale papierów wartościowych, z podaniem wartości oferty zarezerwowanej dla takiego preferencyjnego przydziału jako procent całości oferty oraz kryteriów kwalifikujących do takich rodzajów lub grup

Konstrukcja oferty nie przewiduje preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów przy przydziale akcji. Jeżeli okaże się, że na skutek niewystarczającego popytu nie wszystkie akcje zostały przydzielone za pośrednictwem systemu GPW, przyjmowane będą zapisy od inwestorów wytypowanych przez Zarząd. Przy przydziale im akcji stosowana jest zasada uznaniowości.

V.2.3.5 Informacja, czy sposób traktowania, przy przydziale, zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one

dokonywane

Zarząd Emitenta ma swobodę przy dokonywaniu przydziału w przypadku gdy na skutek niewystarczającego popytu nie wszystkie akcje zostały przydzielone za pośrednictwem systemu GPW. Przyjmowane będą wówczas zapisy od inwestorów wytypowanych przez Zarząd. Wybór inwestorów, którym przydzielone zostaną pozostałe akcje przebiegać będzie uznaniowo. Wobec tego sposób traktowania przy przydziale pozostałych akcji zależy może od tego, przez jaki podmiot jest składany zapis.

V.2.3.6 Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych, jeśli występuje

Sytuacja ta nie ma zastosowania do publicznej oferty Akcji Serii D.

V.2.3.7 Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Emitent przewiduje, że subskrypcja Akcji Serii D zakończy się 3 grudnia 2009 r. Emitent nie przewiduje skrócenia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Serii D po rozpoczęciu subskrypcji. Stosowna informacja o jakiegokolwiek zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej – poprzez zamieszczenie na stronie internetowej Emitenta (www.intakus.pl) i Oferującego (www.amerbrokers.pl) komunikatu aktualizującego oraz równoczesne przekazanie go KNF.

V.2.3.8 Możliwość składania wielokrotnych zapisów

Szczegółowe informacje o zasadach składania zapisów na Akcje Serii D zaprezentowano w punkcie V.1.3 Części IV Prospektu Emisyjnego.

V.2.4 Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem tego zawiadomienia

Po dokonaniu przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji Serii D informacja o wynikach przydziału akcji zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.

Kierując się wymogami art. 439 §2 Kodeksu spółek handlowych wykazy osób, którym przydzielono Akcje Serii D, ze wskazaniem liczby przyznanych każdej z nich Akcji Serii D, powinny zostać udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii D i pozostawiony do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

Inwestorzy, którym przydzielono akcje nie otrzymają od Emitenta zawiadomień o nabyciu PDA Serii D, ani Akcji Serii D. Niezwłocznie po zarejestrowaniu PDA w KDPW, zostaną one zaksięgowane na ich rachunkach papierów wartościowych w firmach inwestycyjnych, w których składali zapisy na akcje albo wskazanych w dyspozycjach deponowania akcji (inwestorzy wytypowani przez Zarząd). Zapisanie Akcji Serii D na odpowiednich rachunkach papierów wartościowych nastąpi w dniu ich rejestracji w KDPW. PDA ulegną wówczas zamianie na Akcje Serii D bez konieczności dokonywania dodatkowych czynności przez ich właścicieli.

V.2.5 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Rozwiązania tego nie przewidziano w przypadku oferty Akcji Serii D.

V.3 CENA

V.3.1 Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe. W przypadku, gdy cena nie jest znana lub gdy nie istnieje ustanowiony lub płynny rynek dla danych papierów wartościowych, należy wskazać metodę określenia ceny oferty wraz ze wskazaniem osoby określającej kryteria służące do ustalenia ceny lub formalnie odpowiedzialnej za ustalenie ceny. Wskazanie wielkości kosztów i podatków, które w tym przypadku musi ponieść inwestor zapisujący się na papiery wartościowe lub je nabywający

Na podstawie Uchwały nr 1 NWZA z dnia 18 sierpnia 2009 r. cenę emisyjną Akcji Serii D ma prawo ustalić Zarząd. Cena emisyjna mieścić się będzie w przedziale między 2 zł a 6 zł za jedną Akcję Serii D.

Inwestorzy składający zapisy na Akcje Serii D muszą liczyć się z koniecznością uiszczenia prowizji pobieranej przez instytucję finansową przyjmującą zapis.

Poza tym z nabyciem Akcji Serii D w ramach oferty publicznej wiązać się mogą prowizje pobierane za przelew lub wpłatę gotówkową na pokrycie Akcji Serii D. W przypadku, gdyby podmiot zamierzający złożyć zapis na Akcję Serii D nie posiadał dotąd otwartego rachunku inwestycyjnego we właściwej instytucji, musi się liczyć z obciążeniem go kosztami z tytułu otwarcia i prowadzenia takiego rachunku, zgodnie z tabelą opłat i prowizji danej instytucji.

V.3.2 Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Cena emisyjna mieścić się będzie w przedziale między 2 zł a 6 zł za jedną Akcję Serii D. Cena emisyjna wyniesie maksymalnie 6 zł za jedną Akcję Serii D.

Cena emisyjna zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji, w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej - poprzez równoczesne przekazanie informacji KNF i GPW, a po upływie 20 minut także do publicznej wiadomości, za pośrednictwem Polskiej Agencji Prasowej oraz poprzez opublikowanie jej w sposób, w jaki został udostępniony do publicznej wiadomości Prospekt Emisyjny.

V.3.3 Jeżeli posiadaczom akcji Emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu

W przypadku publicznej oferty Akcji Serii D nie występuje prawo pierwokupu. Zostało ono wyłączone na mocy Uchwały nr 2 NWZA z dnia 17 grudnia 2007 r. Oferta Akcji Serii D jest przeprowadzana w drodze subskrypcji otwartej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 3. Mogą w niej uczestniczyć osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej. Stosownie do art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych pozbawienie dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru wymaga większości przynajmniej 4/5 głosów oddanych i przedłożenia przez Zarząd opinii uzasadniającej wyłączenie prawa poboru i zawierającej propozycję odnośnie ceny emisyjnej lub sposobu jej ustalenia.

OPINIA ZARZĄDU - UZASADNIENIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU ORAZ PROPONOWANY SPOSÓB USTALENIA CENY EMISYJNEJ

Podjęcie uchwały w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D wynika z konieczności uzyskania przez Spółkę kapitału niezbędnego dla rozwoju działalności Spółki od inwestorów dysponujących znacznymi środkami kapitałowymi, nie tylko będącymi akcjonariuszami Spółki.

Zgodnie z Uchwałą nr 1 WZA z dnia 8 lipca 2008 r. roku i Uchwałą nr 1 NWZA z dnia 18 sierpnia 2009 roku określenie ceny emisyjnej akcji serii D zostało przekazane do kompetencji Zarządu Emitenta.

V.3.4 W przypadku, gdy występuje lub może występować znacząca rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć - porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez takie osoby

W dniu 9 listopada 2007 r. w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej Emitent podpisał z trzema podmiotami umowy objęcia akcji. Na ich podstawie Pan Bogdan Ludkowski objął 2.240.000 akcji serii B i 7.000.000 Akcji Serii C, Pan Marek Boryczka objął 960.000 akcji serii B i 3.000.000 Akcji Serii C, zaś Velasquez Investment s.a.r.l. 2.000.000 Akcji Serii C po cenie emisyjnej wynoszącej 25 groszy za jedną akcję serii B i serii C. W dniu 8 stycznia 2008 r. umowę objęcia 1.000.000 Akcji Serii C po cenie emisyjnej na poziomie 6 zł. zawarł Gant Development S.A.

Poza tym inne osoby powiązane, w tym członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla nie nabywały w ciągu ostatniego roku akcji Emitenta i nie mają praw do nabycia takich akcji.

V.4 PLASOWANIE I GWARANTOWANIE (SUBEMISJA)

V.4.1 Nazwa i adres koordynatora(ów) całości i poszczególnych części oferty oraz, w zakresie znanym Emitentowi lub oferentowi, podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

Podmiotem pełniącym funkcję oferującego Akcje Serii D w ramach oferty publicznej jest Dom Maklerski AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa. Oferujący utworzył konsorcjum firm inwestycyjnych zajmujących się plasowaniem oferty. Lista POK przyjmujących zapisy na Akcje Serii D została zamieszczona wraz z niniejszym Prospektem na stronach internetowych Emitenta i Oferującego: www.intakus.pl i www.amerbrokers.pl.

V.4.2 Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Akcje Serii C i D zostaną zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

V.4.3 Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”. Wskazanie istotnych cech umów, wraz z ustalonym limitem gwarancji. W sytuacji, gdy nie cała emisja jest objęta gwarancją, należy wskazać część niepodlegającą gwarancji. Wskazanie ogólnej kwoty prowizji za gwarantowanie i za plasowanie

Zarząd Emitenta nie został upoważniony do zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową.

Podmiotem pełniącym funkcję oferującego Akcje Serii D w ramach oferty publicznej jest Dom Maklerski AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa. Oferujący utworzył konsorcjum firm inwestycyjnych zajmujących się plasowaniem oferty. Lista POK przyjmujących zapisy na Akcje Serii D została zamieszczona wraz z niniejszym Prospektem na stronach internetowych Emitenta i Oferującego: www.intakus.pl i www.amerbrokers.pl. Emitent szacuje, że kwota wynagrodzenia za plasowanie nie przekroczy 300.000 zł.

V.4.4 Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Zarząd Emitenta nie został upoważniony do zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową.

V.5 DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

V.5.1 Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków

Oferowane Akcje Serii D i Akcje Serii C Emitent planuje wprowadzić do obrotu na rynku podstawowym GPW jednocześnie. Biorąc pod uwagę planowane terminy przeprowadzenia subskrypcji Akcji Serii D, intencją Zarządu Emitenta jest wprowadzenie Akcji Serii C i D do obrotu giełdowego w IV kwartale 2009 roku. Emitent będzie dokładał wszelkich starań, aby dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii C i D do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. Jednakże uwzględniając, iż wprowadzenie do obrotu giełdowego wymaga uprzedniego:

- postanowienia Sądu Rejestrowego o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego w wyniku oferty Akcji Serii D,
- podjęcia przez Zarząd KDPW uchwały o zarejestrowaniu Akcji Serii C i D i nadaniu im kodu ISIN,
- podjęcia przez Zarząd GPW stosownej uchwały o dopuszczeniu Akcji Serii C i D do obrotu giełdowego,
- podjęcia przez Zarząd GPW stosownej uchwały o wprowadzeniu Akcji Serii C i D do obrotu giełdowego,

Emitent nie może zagwarantować, iż wprowadzenie Akcji Serii C i D do obrotu giełdowego nastąpi w założonym terminie, tj. w IV kwartale 2009 roku.

Zgodnie z § 8 Regulaminu GPW Zarząd GPW zobowiązany jest, co do zasady, podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku. W przypadku jednak gdy złożony wniosek jest niekompletny lub konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji bieg terminu na podjęcie uchwały, rozpoczyna się w momencie

uzupełnienia wniosku lub przekazania dodatkowych informacji. Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na GPW lub jest zagrożony interes inwestorów GPW, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na GPW lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Emitent zamierza wprowadzić do obrotu na rynku podstawowym GPW PDA Serii D. Po dokonaniu przydziału Akcji Serii D Zarząd przedstawi GPW i KDPW stosowną informację i wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA Serii D. Mając na względzie zachowanie ciągłości notowań, PDA Serii D będą notowane do dnia poprzedzającego dzień debiutu giełdowego Akcji Serii D.

Zgodnie z Regulaminem Giełdy, w przypadku dopuszczania do obrotu giełdowego akcji powinny one spełniać m.in. następujące warunki:

- 1) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą równowartość w złotych co najmniej 10.000.000 euro,
- 2) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej:
 - a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz
 - b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1.000.000 euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Ponadto Regulamin GPW stanowi, że do obrotu giełdowego dopuszczone mogą być akcje, o ile znajdują się w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę do kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Z uwagi na możliwość ukształtowania się struktury właścicielskiej Akcji Serii C i D oraz PDA Serii D w sposób niespełniający kryteriów, o których mowa powyżej, nie można wykluczyć ryzyka niedopuszczenia Akcji Serii C i D oraz PDA Serii D do obrotu giełdowego.

Katalog szczegółowych kryteriów, jakie spełniać muszą emitenci papierów wartościowych i papiery wartościowe dopuszczane do obrotu na rynku podstawowym GPW wskazany jest w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 206, poz. 1712). W kontekście sytuacji Emitenta należy jednak zwrócić uwagę, że wśród przewidzianych tam warunków znajduje się warunek wymagający, aby w dacie złożenia wniosku istniało rozproszenie akcji objętych wnioskiem zapewniające płynność ich obrotu. Odpowiednie rozproszenie stwierdza się, jeśli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdemu przypada nie więcej, niż 5% ogólnej liczby głosów na WZ, znajduje się:

- co najmniej 25% akcji objętych wnioskiem lub
- co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych przynajmniej 17.000.000 EUR, liczonej według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach według przewidywanej ceny rynkowej.

Do obrotu na rynku podstawowym mogą być dopuszczone akcje, mimo niespełnienia tego warunku, m. in. gdy liczba akcji objętych wnioskiem i akcji tego samego rodzaju już notowanych, oraz sposób przeprowadzenia subskrypcji pozwalają uznać, że obrót uzyska wielkość zapewniającą płynność.

Z uwagi na możliwość ukształtowania się struktury właścicielskiej Akcji Serii C i D oraz PDA Serii D w sposób niespełniający kryterium, o których mowa powyżej, nie można wykluczyć, że Akcje Serii C i D oraz PDA Serii D zostaną wprowadzone do obrotu na rynku równoległym GPW.

W świetle stanowiska Zarządu GPW z dnia 12 września 2006 r. w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych, właściciele Akcji Serii C muszą liczyć się z możliwością ich wprowadzenia do obrotu giełdowego wraz z Akcjami Serii D, po rejestracji przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę wynikłą z subskrypcji Akcji Serii D.

V.5.2 Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu

W przypadku Akcji Serii C i D nie występują takie rynki.

V.5.3 Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym - szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą

Sytuacja ta nie występuje w przypadku Akcji Serii C i D.

V.5.4 Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid” i „offer”), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania

Na dzień zatwierdzenia Prospektu dla akcji Emitenta nie występują określone powyżej podmioty. Emitent nie wyklucza natomiast podpisania w przyszłości umowy z wybraną firmą inwestycyjną dotyczącej pełnienia funkcji animatora emitenta, której przedmiotem byłoby podejmowanie działań podtrzymujących płynność obrotu akcji na GPW.

V.5.5 Stabilizacja: w sytuacji, gdy Emitent lub sprzedający akcjonariusz udzielili opcji nadprzysięgi lub gdy w inny sposób zaproponowano potencjalne podjęcie działań stabilizujących cenę w związku z ofertą

Emitent nie planuje podejmowania działań stabilizacyjnych związanych z publiczną ofertą Akcji Serii D.

V.6 INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

V.6.1 Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi

Przedmiotem Publicznej oferty jest wyłącznie oferta akcji zwykłych na okaziciela Serii D. Dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie sprzedają, na podstawie niniejszego Prospektu, jakichkolwiek akcji będących w ich posiadaniu.

V.6.2 Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu nie następuje sprzedaż akcji Emitenta znajdujących się w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

V.6.3 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży

Wszyscy właściciele Akcji Serii C: Bogdan Ludkowski, Marek Boryczka, Gant Development S.A. na podstawie umowy zawartej w dniu 8 września 2008 r. z Domem Maklerskim AmerBrokers S.A. zobowiązali się do niezbywania tych akcji w okresie roku od daty dopuszczenia ich do obrotu giełdowego.

Zakaz ten nie ma zastosowania do praw poboru wynikających z posiadanych akcji oraz w przypadku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej. Zgodnie z warunkami umowy po rejestracji Akcji Serii C w KDPW, zostaną one zablokowane na rachunkach papierów wartościowych ich właścicieli prowadzonych przez Dom Maklerski AmerBrokers S.A.

V.7 KOSZTY EMISJI LUB OFERTY, WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO

Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii D i ich wprowadzenia do obrotu giełdowego wynoszą około 1.000.000 zł. Przy ich uwzględnieniu Emitent pozyska z emisji Akcji Serii D około 23.000.000 zł. Powyższe szacunki zakładają, że zostaną objęte wszystkie Akcje Serii D, a cena emisyjna jednej akcji wyniesie 6 zł. Koszty emisji Akcji Serii D oraz ich wprowadzenia do obrotu giełdowego obejmą: koszty przygotowania Prospektu, oferowania Akcji Serii D, usług doradców Spółki, druku i publikacji

Prospektu oraz ogłoszeń obligatoryjnych, działań promocyjnych i reklamowych, koszty związane z opłatami uiszczanymi KNF, GPW i KDPW oraz opłaty sądowe i notarialne.

Tabela 41 Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii D (w zł)

Koszty sporządzenia prospektu emisyjnego, doradztwa i obsługi emisji	570.000 zł.
Koszt druku prospektu, koszt publikacji prospektu oraz ogłoszeń obligatoryjnych, działania promocyjne i reklamowe	200.000 zł.
Inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty	150.000 zł.
Opłaty sądowe i notarialne	80.000 zł.
RAZEM	1.000.000 zł.

V.8 ROZWODNIENIE

Tabela 42 Akcjonariat Emitenta

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA
1	Bogdan Ludkowski	11 898 500	59,49%	17 497 000	62,49%
2	Marek Boryczka	5 101 500	25,51%	7 503 000	26,80%
3	Gant Development S.A.	3 000 000	15,00%	3 000 000	10,71%
	Ogółem	20 000 000	100,00%	28 000 000	100,00%

Źródło: Emitent

Rozwodnienie dotychczasowego akcjonariatu Emitenta po emisji Akcji serii D (4.000.000 szt.) w przypadku gdy aktualni akcjonariusze nie obejmą Akcji serii D rozwodnienie przedstawia się następująco:

Tabela 43 Rozwodnienie dotychczasowego Emitenta akcjonariatu po emisji Akcji serii D (4.000.000 szt.) w przypadku gdy aktualni akcjonariusze nie obejmą Akcji serii D

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA
1	Bogdan Ludkowski	11 898 500	49,58%	17 497 000	54,68%
2	Marek Boryczka	5 101 500	21,26%	7 503 000	23,45%
3	Gant Development S.A.	3 000 000	12,50%	3 000 000	9,38%
4	Pozostali akcjonariusze - akcje serii D	4 000 000	16,67%	4 000 000	12,50%
	Ogółem	24 000 000	100,00%	32 000 000	100,00%

Źródło: Emitent

V.9 INFORMACJE DODATKOWE

V.9.1 W przypadku, gdy w nocie o papierach wartościowych wymienia się doradców związanych z emisją, opis zakresu ich działań – Każdy w swoim zakresie

Działania Doradcy Prawnego w związku z emisją Akcji serii D:

- przygotowanie projektów uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany Statutu, w sprawie przeprowadzenia oferty publicznej i wprowadzenia akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.
- obsługa prawna Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na którym podjęte zostaną wyżej wymienione uchwały.
- przygotowanie uchwał innych organów Spółki (Rada Nadzorcza, Zarząd) związanych opisaną transakcją.
- przygotowanie prawnej części Prospektu emisyjnego w zakresie zgodnym z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz zgodnie z Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004) z dnia 29.04.2004 roku.
- reprezentowanie Emitenta (w zakresie niezastrzeżonym Ustawą dla innych podmiotów np. domów maklerskich) przed organami administracji publicznej (w tym w szczególności w celu zatwierdzenia prospektu przez KPWiG) w czynnościach związanych z planowaną transakcją oraz (w zakresie uzgodnionym ze Spółką) przed KDPW S.A. oraz GPW S.A.
- reprezentowanie Emitenta przed sądem rejestrowym.

Działania Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. w związku z emisją Akcji Serii D:

- przygotowanie Prospektu Emisyjnego w zakresie określonym w pkt. I.3.2 Części III Prospektu Emisyjnego i zgodnie z Ustawą o ofercie publicznej oraz zgodnie z Dyrektywą 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE oraz Rozporządzeniem Komisji Wspólnot Europejskich nr 09/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.

Działania Oferującego Akcje Serii C i D:

Podmiotem, za pośrednictwem którego oferowane są w ramach publicznej oferty Akcje Serii D, jest Dom Maklerski AmerBrokers S.A. Zakres działań Domu Maklerskiego obejmuje:

- a) przygotowanie Prospektu Emisyjnego w zakresie określonym w punkcie 1.2 Części III Prospektu Emisyjnego,
- b) pełnienie funkcji oferującego Akcje Serii D w ofercie publicznej i pośrednictwo we wprowadzeniu Akcji Serii C i D i PDA Serii D do obrotu giełdowego.

V.9.2 Wskazanie innych informacji w nocie o papierach wartościowych, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport. Należy zamieścić taki raport, lub za zgodą odpowiedniego organu, jego skrót

Żadne z informacji zawarte w Nocie o Papierach Wartościowych nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez uprawnionych Biegłych Rewidentów.

V.9.3 W przypadku zamieszczenia w nocie o papierach wartościowych oświadczenia lub raportu osoby określonej jako ekspert, należy podać imię i nazwisko takiej osoby, adres miejsca zatrudnienia, kwalifikacje oraz charakter zaangażowania w Emitencie, jeśli jest istotne. Jeżeli raport został sporządzony na zlecenie Emitenta, należy zamieścić stosowne oświadczenie o zamieszczeniu takiego oświadczenia lub raportu w formie i w kontekście, w którym jest on zamieszczony, za zgodą osoby, która zatwierdzała tę część noty o papierach wartościowych

Emitent w Nocie o Papierach Wartościowych:

- nie zamieszczał Oświadczenia lub Raportu osoby określonej jako Ekspert.

V.9.4 W przypadku uzyskania informacji od osób trzecich, należy przedstawić potwierdzenie, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim jest tego świadom Emitent oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. Ponadto, należy wskazać źródła tych informacji

Emitent w Nocie o Papierach Wartościowych nie zamieszczał informacji uzyskanych od osób trzecich.

DEFINICJE I SKRÓTY

Akcje Serii C	Akcje zwykłe na okaziciela serii C emitowane na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy INTAKUS Spółka Akcyjna z dnia 6 listopada 2007 roku
Akcje Serii D	Akcje zwykłe na okaziciela serii D emitowane na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy INTAKUS Spółka Akcyjna z dnia 17 grudnia 2007 roku oraz Uchwały nr 1 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy INTAKUS Spółka Akcyjna z dnia 8 lipca 2008 roku
Akcjonariusz/Akcjonariusze	Akcjonariusz lub Akcjonariusze Emitenta
Doradca Prawny	Piotr Smagała – kancelaria radcy prawnego z siedzibą we Wrocławiu
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka	INTAKUS Spółka Akcyjna z siedzibą 51-141 Wrocław, ul. Obornicka 131
EUR	Wspólna waluta obowiązująca w państwach Unii Europejskiej, które przystąpiły do Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej.
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Grupa Kapitałowa Emitenta	Wg stanu na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta obejmuje: INTAKUS S.A. - jednostka dominująca; Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Nasze Kąty” Sp. z o.o. - jednostka zależna od Emitenta; INTAKT Sp. z o.o. - jednostka zależna od Emitenta; IMA Maszyny Budowlane Sp. z o.o. - jednostka zależna od Emitenta.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Inwestor	Osoba zainteresowana nabyciem Akcji Serii C lub D
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
Kodeks cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16, poz. 93 z późniejszymi zmianami)
Kodeks spółek handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami)
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
Oferujący	Dom Maklerski AmerBrokers S.A. z siedzibą 02-017 Warszawa, Aleje Jerozolimskie 123a
PAP	Polska Agencja Prasowa S.A. z siedzibą w Warszawie
PLN, zł., złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
POK	Punkt obsługi klientów
Poz.	Pozycja
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (jednolity tekst Dz.U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665 z późniejszymi zmianami)

PDA, Prawo do Akcji	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemającej formy dokumentu akcji oferowanych, powstające w chwili przydziału akcji oferowanych i wygasające z chwilą zarejestrowania tych akcji oferowanych w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji oferowanych do rejestru przedsiębiorców.
Prospekt emisyjny, Prospekt	Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje dotyczące Emitenta, oferty publicznej Akcji Serii D i dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii C, Akcji Serii D i Praw do Akcji Serii D.
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadzony uchwałą Rady Giełdy Nr 11/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 roku z późniejszymi zmianami
Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych
Rynek oficjalnych notowań	Rynek, o którym mowa w art. 16 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, którego warunki określa Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z dnia 21 października 2005 r.)
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy KRS
Sponsor Emisji	Podmiot prowadzący rachunek sponsora emisji zgodnie z regulacjami KDPW
Statut	Statut Emitenta
Szt.	Sztuka
T	Tona
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
UoR	Ustawa o Rachunkowości
UE	Unia Europejska
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2007 r. Nr 50, poz. 331 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. 2002 nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami)
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate – średnia stopa procentowa funkcjonująca na polskim rynku bankowym oznaczająca stopę procentową po jakiej banki udzielają pożyczek na pieniężnym rynku bankowym.
Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
Zarząd	Zarząd Emitenta

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1: Formularz zapisu na Akcje Serii D INTAKUS S.A.

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje Serii D spółki INTAKUS S.A. Podstawą prawną emisji jest Uchwała nr 2 NWZA z dnia 17 grudnia 2007 r., Uchwała nr 1 WZA z dnia 8 lipca 2008 r. oraz Uchwała nr 1 NWZA z dnia 18 sierpnia 2009 r. Emisja obejmuje 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 25 gr. (dwadzieścia pięć groszy), oferowanych w trybie subskrypcji otwartej. Akcje Serii D są oferowane w publicznej subskrypcji, na warunkach określonych w Prospekcie emisyjnym.

1. Imię i nazwisko/firma:

2. Adres zamieszkania/siedziba:

3. Adres do korespondencji/telefon:

4. Status dewizowy: rezydent nierezydent

5. Rezydent:

osoba fizyczna – seria i numer dowodu osobistego lub paszportu i numer PESEL/osoba prawna – numer KRS, numer REGON (lub inny numer identyfikacyjny):

.....

6. Nierezydent:

osoba fizyczna – seria i numer paszportu/osoba prawna – numer właściwego rejestru dla kraju zarejestrowania:

.....

7. Cena emisyjna akcji objętych zapisem..... (słownie:)

8. Liczba akcji objętych zapisem: (słownie:)

9. Kwota wpłaty na akcje: (słownie:)

10. Forma wpłaty na akcje: gotówka przelew inne

11. Forma zwrotu wpłaty w przypadku nadpłaty lub niedojścia emisji Akcji Serii D do skutku*:

przelewem na rachunek bankowy inwestora:

.....

przelewem na rachunek inwestycyjny w domu maklerskim (nazwa)

nr rachunku

nr rachunku bankowego domu maklerskiego

.....

Uwaga: Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

Oświadczenia osoby składającej zapis:

- Oświadczam, że zapoznałem się z brzmieniem statutu spółki INTAKUS S.A. i akceptuję jego treść.
- Oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu emisyjnego INTAKUS S.A. i akceptuję warunki publicznej subskrypcji Akcji Serii D. Zgadzam się na przydzielenie Akcji Serii D zgodnie z zasadami przydziału zawartymi w Prospekcie.
- Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r., Nr 101, poz. 926) w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii D.

.....

data i podpis osoby składającej zapis

.....

data, pieczęć POK i podpis przyjmującego zapis

Adres Punktu Obsługi Klientów przyjmującego zapis:

* wyłącznie dla Transzy Inwestorów Instytucjonalnych – w Transzy Otwartej następuje blokada środków zgromadzonych na rachunku inwestycyjnym, a kwota stanowiąca nadpłatę zostaje odblokowana na następnego dnia roboczego po przydziale akcji

Załącznik nr 2: Dyspozycja deponowania Akcji Serii D INTAKUS S.A.

1. Imię i nazwisko/firma:

.....

2. Adres zamieszkania/siedziba:

.....

3. Adres do korespondencji/telefon:

.....

4. Status dewizowy: rezydent nierezydent

Rezydent:

osoba fizyczna – seria i numer dowodu osobistego lub paszportu i numer PESEL/osoba prawna – numer KRS, numer REGON (lub inny numer identyfikacyjny):

.....

Nierezydent:

osoba fizyczna – seria i numer paszportu/osoba prawna – numer właściwego rejestru dla kraju zarejestrowania:

.....

Proszę o zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych numer

prowadzonym w
(nazwa Domu Maklerskiego lub Banku Depozytariusza)

na rzecz

wszystkich przydzielonych Akcji Serii D INTAKUS S.A.

Zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania na piśmie Punktu Obsługi Klientów, w którym dokonałem zapisu na Akcje Serii D INTAKUS S.A. o wszelkich zmianach dotyczących wyżej wymienionego rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek.

Niniejsza dyspozycja jest nieodwołalna.

Uwaga: Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza dyspozycji ponosi osoba składająca dyspozycję.

.....
data i podpis osoby składającej dyspozycję

.....
data, pieczęć i podpis przyjmującego dyspozycję

Załącznik nr 3: Statut Spółki

STATUT „INTAKUS” SPÓŁKA AKCYJNA

I. Postanowienia ogólne

§ 1

1. Firma Spółki brzmi „INTAKUS” Spółka Akcyjna
2. Spółka może używać skrótu: „INTAKUS” S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego oraz firmy w tłumaczeniu na języki obce.
3. Spółka powstała w wyniku przekształcenia „INTAKUS – BART” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością we Wrocławiu w spółkę akcyjną, a jej założycielami są dotychczasowi wspólnicy „INTAKUS – BART” Sp. z o.o.

§ 2

Siedzibą Spółki jest Wrocław.

§ 3

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 4

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć filie i oddziały poza siedzibą Spółki, a także nabywać akcje lub udziały innych spółek i łączyć się z innymi spółkami oraz tworzyć nowe spółki z zachowaniem wymogów wynikających z obowiązujących przepisów prawa.
3. Spółka może brać udział we wszelkich formach kooperacji i współpracy z innymi podmiotami gospodarczymi i osobami fizycznym i prawnymi, instytucjami, a także organizacjami i stowarzyszeniami.
4. Spółka może emitować obligacje, w szczególności obligacje uprawniające do objęcia akcji emitowanych przez Spółkę w zamian za te obligacje (obligacje zamienne) i obligacje z prawem pierwszeństwa.

II. Przedmiot przedsiębiorstwa Spółki

§ 5

Przedmiotem działalności Spółki jest:

1. Przygotowanie terenu pod budowę,
2. Wznoszenie kompletnych budynków i budowli lub ich części, inżynieria lądowa i wodna,
3. Wykonywanie instalacji budowlanych,
4. Wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych,
5. Wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską,
6. Obsługa nieruchomości na własny rachunek,
7. Wynajem nieruchomości na własny rachunek,
8. Obsługa nieruchomości świadczona na zlecenie,
9. Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych,
10. Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego,
11. Działalność holdingów,
12. Pośrednictwo finansowe pozostałe,
13. Pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane,
14. Uprawy zbóż i pozostałe uprawy rolne, gdzie indziej niesklasyfikowane,
15. Leśnictwo, włączając działalność usługową,
16. Wydobywanie kamienia,
17. Produkcja wyrobów tartacznych,
18. Produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa,
19. Produkcja opakowań drewnianych,
20. Produkcja pozostałych wyrobów z drewna,
21. Produkcja betonowych wyrobów budowlanych,
22. Produkcja masy betonowej i suchego betonu,
23. Produkcja zaprawy murarskiej,
24. Produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
25. Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej,
26. Produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych,
27. Obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
28. Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych,

29. Dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej,
30. Dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody),
31. Pobór, uzdatnianie i rozprowadzanie wody,
32. Sprzedaż hurtowa drewna,
33. Sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
34. Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego,
35. Pozostała sprzedaż hurtowa,
36. Sprzedaż detaliczna artykułów nieżywnościowych w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej niesklasyfikowana,
37. Hotele i restauracje,
38. Transport drogowy towarów,
39. Przeladunek towarów,
40. Magazynowanie i przechowywanie towarów,
41. Działalność wspomagająca transport lądowy, pozostała,
42. Wynajem pozostałych środków transportu lądowego,
43. Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń,
44. Prace badawczo- rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych,
45. Badanie rynku i opinii publicznej,
46. Badania i analizy techniczne,
47. Reklama,
48. Sprzątanie i czyszczenie obiektów,
49. Działalność sanitarna i pokrewna,
50. Gospodarowanie odpadami,
51. Działalność rekreacyjna pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana,

III. Kapitał zakładowy i akcje

§ 6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi **nie mniej niż** 5.000.000 (słownie: pięć milionów) złotych i dzieli się na:
 - 4.800.000 (słownie: cztery miliony osiemset tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, oznaczonych numerami od 1 do 4.800.000;
 - 3.200.000 (słownie: trzy miliony dwieście tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, oznaczonych numerami od 4.800.001 do 8.000.000;
 - 12.000.000 (słownie dwanaście milionów) akcji na okaziciela serii C, oznaczonych numerami od 8.000.001 do 20.000.000,i **nie więcej niż** 6.000.000 (słownie: sześć milionów) złotych i dzieli się na:
 - 4.800.000 (słownie: cztery miliony osiemset tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, oznaczonych numerami od 1 do 4.800.000;
 - 3.200.000 (słownie: trzy miliony dwieście tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, oznaczonych numerami od 4.800.001 do 8.000.000;
 - 12.000.000 (słownie dwanaście milionów) akcji na okaziciela serii C, oznaczonych numerami od 8.000.001 do 20.000.000,
 - **nie więcej niż** 4.000.000 (słownie: cztery miliony) akcji na okaziciela serii D, oznaczonych numerami od 20.000.001 do 24.000.000.
2. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 25 (słownie: dwadzieścia pięć) groszy.
3. Na każdą akcję imienną serii A i serii B przypadają dwa głosy.
4. Akcje serii A wydane zostały w zamian za udziały w Intakus - Bart Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością we Wrocławiu w wyniku przekształcenia Spółki zgodnie z przepisami Działu III Kodeksu Spółek Handlowych i pokryte zostały majątkiem przekształconej spółki.
5. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji akcji na okaziciela lub imiennych wydawanych za wkłady pieniężne lub aporty.”

§ 7

1. Akcje Spółki mogą być akcjami imiennymi lub na okaziciela.
2. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.
3. Przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej.

§ 8

1. Akcje Spółki mogą być umarzane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia.
2. Akcje mogą być umarzane wyłącznie za zgodą akcjonariusza (umorzenie dobrowolne).
3. Walne Zgromadzenie może upoważnić Zarząd do nabywania akcji Spółki od akcjonariuszy w celu ich późniejszego umorzenia oraz dla realizacji celów określonych w art. 362 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

IV. Władze Spółki

§ 9

Władzami Spółki są:

- a) Walne Zgromadzenie,
- b) Rada Nadzorcza,
- c) Zarząd.

A. Walne Zgromadzenie

§ 10

1. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.
2. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd.
3. Wnioski o umieszczenie poszczególnych spraw w porządku obrad Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze składają Zarządowi na piśmie.
4. Zarząd ma obowiązek umieścić w porządku obrad walnego zgromadzenia każdy wniosek zgłoszony na piśmie Zarządowi przez choćby jednego członka Rady Nadzorczej lub akcjonariusza bądź akcjonariuszy odpowiednio reprezentującego lub reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego.
5. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, z wyjątkiem przypadków, w których przepisy Kodeksu Spółek Handlowych wymagają dla ważności Walnego Zgromadzenia określonej ilości reprezentowanych na nim akcji.
6. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy kodeksu spółek handlowych przewidują surowsze warunki.
7. Szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał przez Walne Zgromadzenie może określać Regulamin Walnych Zgromadzeń.
8. Regulamin walnego zgromadzenia nie może utrudniać uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu i wykonywaniu ich praw. Zmiany w regulaminie powinny obowiązywać najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia

§ 11

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia poza innymi sprawami wymienionymi w bezwzględnie obowiązujących przepisach praw należy:
 - 1) określenie dnia dywidendy, z tym, że okres przypadający pomiędzy dniem dywidendy a dniem wypłaty dywidendy nie powinien być dłuższy niż 15 dni roboczych,
 - 2) powoływanie i odwoływanie Członków Rady Nadzorczej,
 - 3) ustalanie wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej,
 - 4) emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa, a także emisja innych obligacji o wartości powyżej kwoty 50 (pięćdziesiąt) milionów Euro,
 - 5) tworzenie kapitałów rezerwowych i funduszy
2. Zbywanie i nabywanie przez Spółkę nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w prawie użytkowania wieczystego nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.

B. Rada Nadzorcza

§ 12

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 członków.
2. Przynajmniej dwóch Członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką.
3. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na wspólną kadencję, która trwa 5 lat.
4. Akcjonariusz powinien na piśmie zgłosić Spółce kandydaturę osoby na Członka Rady Nadzorczej, nie później niż na 10 (dziesięć) dni przed datą odbycia Walnego Zgromadzenia, w porządku obrad którego przewidziano dokonanie zmian w składzie Rady Nadzorczej. Zgłoszenie osoby kandydata powinno zawierać obok jego danych personalnych również uzasadnienie wraz z opisem jego kwalifikacji i doświadczenia zawodowego. Do zgłoszenia należy dołączyć pisemną zgodę zainteresowanej osoby na kandydowanie na Członka Rady Nadzorczej. Zarząd lub Rada Nadzorcza nie są ograniczone terminem do zgłaszania Walnemu Zgromadzeniu własnych kandydatur osób na Członków Rady Nadzorczej.
5. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona Przewodniczącego i Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Wybór dokonuje się bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
6. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są w drodze pisemnego zawiadomienia wysłanego do każdego Członka Rady Nadzorczej, informującego o dniu, godzinie, miejscu i porządku obrad, co najmniej na 7 (siedem) dni przed posiedzeniem. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbyć bez formalnego zwołania, o ile wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia i na proponowany porządek obrad. Za pisemne zawiadomienie o posiedzeniu Rady Nadzorczej należy również uważać zawiadomienie wysłane pocztą elektroniczną na adres wskazany przez członka Rady Nadzorczej.
7. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich Członków Rady Nadzorczej i obecność co najmniej 3 jej członków.
8. Przewodniczącym posiedzenia jest Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

9. Prezes Zarządu lub delegowany przez niego Członek Zarządu ma prawo uczestniczyć w posiedzeniach Rady Nadzorczej z głosem doradczym.
10. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W razie równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Dopuszcza się głosowanie oraz podejmowanie uchwał w trybie pisemnym lub za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
11. Rada Nadzorcza zbiera się raz na kwartał lub w miarę potrzeby częściej na zaproszenie Przewodniczącego Rady lub na wniosek Zarządu.
12. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
13. Rada wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
14. Rada Nadzorcza wykonuje zadania komitetu audytu określone w regulaminie Rady Nadzorczej.
15. Rada Nadzorcza rozpatruje i opiniuje sprawy mające być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.
16. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują jako wynagrodzenie kwoty, których wysokość ustala Walne Zgromadzenie. Członkom Rady przysługuje również zwrot kosztów poniesionych w związku z pełnieniem obowiązków.
17. Rada Nadzorcza wyraża zgodę na rozporządzanie przez Spółkę prawem lub zaciąganie zobowiązań o wartości przekraczającej 2.000.000 (dwa miliony) Euro.
18. Rada Nadzorcza wyraża zgodę na zawarcie z podmiotem powiązanym umowy, jeżeli umowa taka ma charakter nietypowy i jest zawierana poza prowadzoną przez Spółkę działalnością operacyjną oraz jej warunki odbiegają od warunków rynkowych.
19. Rada Nadzorcza dokonuje wyboru osoby biegłego rewidenta do sporządzenia sprawozdania finansowego Spółki oraz grupy kapitałowej, w skład której wchodzi Spółka. Rada Nadzorcza powinna zapewnić, aby podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego zmienił się przynajmniej raz na siedem lat obrotowych.
20. Rada Nadzorcza raz w roku sporządza i przedstawia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.
21. Rada Nadzorcza raz w roku przedstawia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu ocenę swojej pracy.
22. Rada Nadzorcza podejmuje decyzję o wyrażeniu zgody w sprawie emisji obligacji do kwoty 50 (pięćdziesiąt milionów) EURO, z wyłączeniem emisji obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa.
23. Rada Nadzorcza upoważniona jest do uchwalenia regulaminu Rady Nadzorczej.

C. Zarząd

§ 13

1. Zarząd składa się z 1 do 3 członków.
2. Członków Zarządu wybiera Rada Nadzorcza na wspólną kadencję, która trwa 5 lat.
3. Członek jednoosobowego Zarządu uprawniony jest reprezentować spółkę samodzielnie do wartości zaciąganych zobowiązań i dokonywanych rozporządzeń w wysokości do 1.000.000 (jednego) miliona Euro. Przy zaciąganiu zobowiązań i dokonywaniu rozporządzeń przekraczających kwotę 1.000.000 (jednego) miliona Euro potrzebne jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu lub członka Zarządu z prokurentem.
4. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej ilości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
5. Uchwały Zarządu są protokołowane według zasad określonych w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych.
6. Wynagrodzenie członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

V. Rachunkowość.

§ 14

1. Spółka prowadzi księgowość zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami.
2. Rok rachunkowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym..
3. Z czystego zysku odlicza się corocznie 8 procent na kapitał zapasowy tak długo, aż zostanie zebrana suma odpowiadająca 1/3 kapitału akcyjnego.
4. Roczne sprawozdania finansowe oraz roczne sprawozdania z działalności Spółki Zarząd zobowiązany jest przedłożyć Radzie Nadzorczej po zbadaniu sprawozdań przez biegłych rewidentów, nie później niż przed upływem piątego miesiąca od dnia zakończenia roku obrotowego.

§ 15

1. Spółka tworzy następujące kapitały:
 - kapitał zakładowy,
 - kapitał zapasowy,
 - kapitały rezerwowe na pokrycie szczególnych strat, wydatków lub na poszczególne cele w tym na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy lub inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
 - a) kapitał zapasowy,
 - b) kapitał rezerwowy,
 - c) dywidendy dla akcjonariuszy,
 - d) inne cele określone uchwałą walnego zgromadzenia..

VI. Postanowienia końcowe.

§ 16

1. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
2. Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem "w likwidacji."
3. Likwidatorami są członkowie Zarządu.

§ 17

W sprawach nie uregulowanych niniejszym statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

Załącznik nr 4: Scan opinii Biegłego Rewidenta



Grupa Kapitałowa INTAKUS S.A. we Wrocławiu

PKF Audyt Sp. z o.o.
ul. Elbląska 15/17
01 – 747 Warszawa
tel. +48 (022) 560 76 50
www.pkfaudyt.com.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej INTAKUS Spółka Akcyjna za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. oraz danych porównywalnych za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r.

dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu oraz przyszłych inwestorów Grupy Kapitałowej INTAKUS S.A. z siedzibą we Wrocławiu

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r., wykonujących dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam i wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 1787/2006 z 04 grudnia 2006 roku, zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 809/2004 (Dz. Urz. UE L 337/17 z 05.12.2006 r.) przeprowadziliśmy badanie prezentowanych przez Emitenta historycznych informacji finansowych za lata 2006 - 2008 sporządzonych wg zasad MSSF.

Historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej INTAKUS S.A., powstałej w lutym 2006 roku, przedstawiają skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta sporządzone za lata 2006 - 2008.

Historyczne informacje finansowe za lata 2006 - 2008 zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Podstawą do ich sporządzenia były:

- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej INTAKUS S.A. we Wrocławiu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 roku sporządzone zgodnie z MSSF, które zostało zbadane przez PKF AUDYT Sp. z o.o. i o którym w dniu 29 maja 2009 roku wydano opinię bez zastrzeżeń z uwagami objaśniającymi,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej INTAKUS S.A. we Wrocławiu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku sporządzone zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, które zostało zbadane przez Agencję Biegłych Rewidentów „TAX-2” i o którym w dniu 04 czerwca 2008 roku wydano opinię bez zastrzeżeń,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej INTAKUS - BART Sp. z o.o. we Wrocławiu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 roku sporządzone zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, które zostało zbadane przez Agencję Biegłych Rewidentów „TAX-2” i o którym w dniu 31 sierpnia 2007 roku wydano opinię bez zastrzeżeń.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. oraz danych porównywalnych umieszczonych w Prospekcie odpowiada Zarząd Spółki Dominującej (Emitenta).

Obowiązki z tym związane obejmują: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem i rzetelną prezentacją skonsolidowanych sprawozdań, dobór polityki rachunkowości oraz dokonywanie uzasadnionych w danych okolicznościach szacunków księgowych.

Naszym zadaniem było zbadanie historycznych informacji finansowych prezentowanych w Prospekcie tj.: skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. sporządzonego wg zasad MSSF dla celów Prospektu Emisyjnego oraz prezentowanych w Prospekcie okresów porównywalnych i wyrażenie opinii na podstawie badania czy historyczne informacje finansowe są we wszystkich istotnych aspektach rzetelne, prawidłowe i jasne.



Grupa Kapitałowa INTAKUS S.A. we Wrocławiu

Stosownie do wymagań Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. zamieszczone w Prospekcie skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok 2008 wraz z danymi porównywalnymi za lata 2007 i 2006, zostały sporządzone zgodnie z zasadami MSSF w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach. Za datę przejścia na MSSF przyjęto dzień 01.01.2004 roku, co jest związane z rozpoczęciem procesu dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym w roku 2007. Skutki zmiany zasad rachunkowości oraz uzgodnienie kapitałów własnych i wyniku finansowego ujawniono w notach objaśniających.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe według MSSF sporządzone zostały zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badanie historycznych skonsolidowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 wraz z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych/podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, historyczne informacje finansowe zaprezentowane w prospekcie emisyjnym sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami, ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej za okresy:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku,

przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta w okresach w prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym.

PKF Audyt Sp. z o.o.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 548
ul. Elbląska 15/17, 01-747 Warszawa

Rafał Bartycki

Wiceprezes Zarządu

Biegły rewident nr 10744/7805

przeprowadzający badanie i reprezentujący podmiot uprawniony
do badania sprawozdań finansowych

Wrocław, dnia 01 czerwca 2009 rok

