



Prospekt Emisyjny

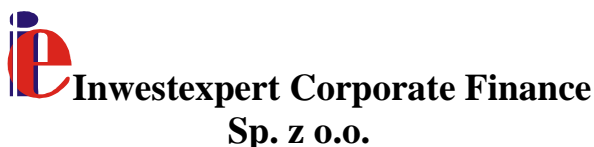
BUDOPOL-WROCŁAW Spółka Akcyjna **z siedzibą we Wrocławiu** **www.budopol.wroc.pl**

Prospekt Emisyjny został sporządzony w związku z Ofertą Publiczną 26.000.000 Akcji Serii I oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 25.000.000 Praw Poboru Akcji Serii I, 26.000.000 Praw do Akcji Serii I oraz 26.000.000 Akcji Serii I

Podmiot Oferujący:



Doradca Finansowy:



Doradca Prawny

PARTNER - Piotr Smagała Kancelaria Radcy Prawnego

**Data zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego:
28 sierpnia 2008 r.**

SPIS TREŚCI:

| | |
|---|-----------|
| CZĘŚĆ I. PODSUMOWANIE | 11 |
| I TOŻSAMOŚĆ DYREKTORÓW, DORADCÓW I BIEGLYCH REWIDENTÓW | 11 |
| I.1 ZARZĄD EMITENTA..... | 11 |
| I.2 PODMIOT OFERUJĄCY..... | 11 |
| I.3 BIEGLI REWIDENCI - BADANIE JEDNOSTKOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA LATA 2007 – 2005 | 11 |
| II PODSTAWOWE INFORMACJE O OFERCIE | 12 |
| II.1 STATYSTYKA OFERTY PUBLICZNEJ..... | 12 |
| II.2 HARMONOGRAM OFERTY PUBLICZNEJ..... | 12 |
| III DANE FINANSOWE | 12 |
| III.1 KLUCZOWE DANE FINANSOWE..... | 12 |
| III.2 KAPITALIZACJA I ZOBOWIĄZANIA | 13 |
| III.3 CELE EMISJI | 15 |
| IV CZYNNIKI RYZYKA..... | 16 |
| IV.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z FUNKCJONOWANIEM EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ..... | 16 |
| IV.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFERTĄ PUBLICZNĄ EMITENTA | 16 |
| V INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA..... | 17 |
| V.1 INFORMACJE O EMITENCIE | 17 |
| V.2 ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI..... | 17 |
| VI WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY | 18 |
| VI.1 WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA..... | 18 |
| VI.2 SYTUACJA FINANSOWA..... | 18 |
| VI.3 PERSPEKTYWY ROZWOJU | 18 |
| VI.4 BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY, LICENCJE..... | 19 |
| VI.5 TENDENCJE..... | 19 |
| VII ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE..... | 20 |
| VIII INFORMACJE FINANSOWE | 20 |
| VIII.1 SPRAWOZDANIA FINANSOWE ORAZ INNE INFORMACJE FINANSOWE | 20 |
| VIII.2 ZNACZĄCE ZMIANY..... | 21 |
| IX SZCZEGÓŁY OFERTY ORAZ DOPUSZCZENIE DO OBROTU | 21 |
| IX.1 OFERTA I DOPUSZCZENIE DO OBROTU | 21 |
| IX.2 PLAN DYSTRYBUCJI..... | 21 |
| IX.3 RYNKI..... | 22 |
| IX.4 SPRZEDAJĄCY AKCJONARIUSZE | 22 |
| IX.5 ROZWODNIENIE..... | 22 |
| IX.6 KOSZTY EMISJI | 22 |
| X INFORMACJE DODATKOWE | 23 |
| X.1 KAPITAŁ AKCYJNY | 23 |
| X.2 UMOWA SPÓŁKI I STATUT..... | 23 |
| X.2.1 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji | 23 |
| X.2.2 Krótki opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem | 23 |
| X.2.3 Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której, konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza | 23 |
| X.2.4 Opis warunków nałożonych zapisami Statutu, regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa | 23 |
| X.3 DOKUMENTY DOSTĘPNE DO WGLĄDU | 23 |
| CZĘŚĆ II. CZYNNIKI RYZYKA..... | 24 |
| I RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ | 24 |
| I.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM BUDOWLANYM | 24 |
| I.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z KARAMI ZA NIEWYKONANIE LUB NIETERMINOWE WYKONANIE ZLECEŃ..... | 24 |
| I.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z NAPRAWAMI GWARANCYJNYMI..... | 24 |
| I.4 RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZOBOWIĄZANAMI GWARANCYJNYMI..... | 24 |
| I.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ ZA PODWYKONAWCÓW | 25 |
| I.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z CENAMI I DOSTĘPNOŚCIĄ MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH | 25 |
| I.7 RYZYKO ZMIAN TENDENCJI RYNKOWYCH | 25 |
| I.8 RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ DZIAŁALNOŚCI NA RYNKU LOKALNYM | 25 |
| I.9 SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY USŁUG | 25 |
| I.10 RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZNACZĄCYMI UMOWAMI WYKONAWCZYMI..... | 26 |
| I.11 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEZAPŁACENIEM NALEŻNOŚCI PRZEZ ODBIORCĘ | 26 |
| I.12 RYZYKO PRZETERMINOWANYCH NALEŻNOŚCI..... | 26 |
| I.13 RYZYKO ZWIĄZANE Z ZATRUDNIENIEM..... | 26 |
| I.14 RYZYKO ZWIĄZANE Z ŻĄDANIAMI PŁACOWYMI | 27 |

| | | |
|-------|--|----|
| I.15 | RYZYO ZWIĄZANE Z NIEZREALIZOWANIEM NIEKTÓRYCH ELEMENTÓW STRATEGII ZAŁOŻONEJ PRZEZ EMITENTA..... | 27 |
| I.16 | RYZYO ZWIĄZANE Z BRAKIEM REALIZACJI CELÓW EMISYJNYCH W PRZYPADKU NIEDOJŚCIA DO SKUTKU EMISJI AKCJI SERII I .. | 27 |
| I.17 | RYZYO ZWIĄZANE Z POSTĘPOWANAMI KARNYMI CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ EMITENTA..... | 27 |
| II | RYZYO WYNIKAJĄCE Z REALIZACJI UMÓW ZAWARTYCH Z BANKAMI..... | 28 |
| II.1 | RYZYO ZWIĄZANE Z ZAWARTYMI UMOWAMI KREDYTOWYMI..... | 28 |
| II.2 | RYZYO POWSTANIA ZOBOWIĄZAŃ POZABILANSOWYCH Z TYTUŁU UDZIELONYCH GWARANCJI UBEZPIECZENIOWYCH..... | 28 |
| III | CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM KONKURENCYJNYM EMITENTA, W JAKIM PROWADZI ON DZIAŁALNOŚĆ | 28 |
| III.1 | RYZYO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ | 28 |
| IV | CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM MAKROEKONOMICZNYM I REGULACYJNYM EMITENTA | 28 |
| IV.1 | SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA..... | 28 |
| IV.2 | RYZYO ZWIĄZANE Z BRAKIEM STABILNOŚCI SYSTEMU PODATKOWEGO..... | 29 |
| V | CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFERTĄ PUBLICZNĄ EMITENTA..... | 29 |
| V.1 | RYZYO NIEDOJŚCIA EMISJI AKCJI SERII I DO SKUTKU..... | 29 |
| V.2 | RYZYO NIEPRZYDZIELENIA SUBSKRYBOWANYCH AKCJI SERII I | 29 |
| V.3 | RYZYO BRAKU UMOWY SUBEMISYJNEJ..... | 29 |
| V.4 | RYZYO ZWIĄZANE Z INNYMI EMISJAMI PUBLICZNYMI W OKRESIE EMISJI AKCJI SERII I..... | 29 |
| V.5 | RYZYO ZWIĄZANE Z PRZYSZŁYM KURSEM AKCJI ORAZ PŁYNNOŚCIĄ OBROTU..... | 29 |
| V.6 | RYZYO ZWIĄZANE Z PDA..... | 30 |
| V.7 | RYZYO OPÓŹNIENIA WE WPROWADZANIU AKCJI SERII I DO OBROTU GIELDOWEGO | 30 |
| V.8 | RYZYO NIEDOPUSZCZENIA AKCJI SERII I I PDA SERII I DO OBROTU GIELDOWEGO..... | 30 |
| V.9 | RYZYO ZAWIESZENIA NOTOWAŃ..... | 30 |
| V.10 | RYZYO WYKLUCZENIA AKCJI (PDA) Z OBROTU GIELDOWEGO..... | 31 |
| V.11 | RYZYO ZWIĄZANE Z NARUSZENIEM LUB PODEJRZENIEM NARUSZENIA PRZEPISÓW PRAWA PRZEZ EMITENTA LUB PODMIOTY UCZESTNICZĄCE W OFERCIE AKCJI SERII I LUB W ZWIĄZKU Z UBIEGANIEM SIĘ O WPROWADZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM AKCJI SERII I ORAZ PDA SERII I | 31 |
| V.12 | RYZYO NIEDOPŁNIENIA PRZEZ INWESTORÓW WYMAGANYCH PRAWEM OBOWIĄZKÓW..... | 32 |
| V.13 | RYZYO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NIEWYPEŁNIENIA LUB NARUSZENIA OKREŚLONYCH OBOWIĄZKÓW PRZEWIDZIANYCH W REGULACJACH PRAWNYCH RYNKU REGULOWANEGO – UPRAWNIENIA KNF | 33 |
| V.14 | RYZYO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ ODMOWY ZATWIERDZENIA PRZEZ KNF ANEKSU DO PROSPEKTU EMISYJNEGO | 33 |

CZĘŚĆ III. POZOSTAŁE ELEMENTY INFORMACJI ZAWARTE W SCHEMATACH I MODUŁACH, NA PODSTAWIE KTÓRYCH SPORZĄDZONY ZOSTAŁ DOKUMENT REJESTRACYJNY.....

| | | |
|--------|--|----|
| I | OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE EMISYJNYM | 34 |
| I.1 | INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA JAKO PODMIOTU SPORZĄDZAJĄCEGO PROSPEKT EMISYJNY | 34 |
| I.1.1 | Nazwa, siedziba i adres sporządzającego Prospekt Emisyjny | 34 |
| I.1.2 | Osoby fizyczne działające w imieniu sporządzającego Prospekt Emisyjny | 34 |
| I.1.3 | Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt 1.1.2..... | 34 |
| I.2 | DORADCA PRAWNY..... | 35 |
| I.2.1 | Nazwa, siedziba i adres Doradcy prawnego..... | 35 |
| I.2.2 | Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy prawnego..... | 35 |
| I.3 | DORADCA FINANSOWY..... | 36 |
| I.3.1 | Nazwa, siedziba i adres Doradcy finansowego | 36 |
| I.3.2 | Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy finansowego | 36 |
| I.3.3 | Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt. 1.3.2..... | 36 |
| I.4 | DOM MAKLERSKI..... | 37 |
| I.4.1 | Nazwa, siedziba i adres sporządzającego Prospekt emisyjny..... | 37 |
| I.4.2 | Osoby fizyczne działające w imieniu sporządzającego Prospekt emisyjny..... | 37 |
| I.4.3 | Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt 1.4.2..... | 37 |
| II | BIEGLI REWIDENCI..... | 38 |
| II.1 | HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2005, 2006, 2007..... | 38 |
| II.2 | BADANIE SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W OKRESIE 2005 - 2007 | 38 |
| II.2.1 | Nazwa, siedziba, adres – rok 2007 | 38 |
| II.2.2 | Nazwa, siedziba, adres – rok 2005 | 38 |
| II.2.3 | Biegli rewidenci dokonujący badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2007 – 31.12.2007..... | 38 |
| II.2.4 | Biegli rewidenci dokonujący badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2005 – 31.12.2005..... | 38 |
| II.3 | BADANIE JEDNOSTKOWYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA W OKRESIE 2005 - 2007..... | 38 |
| II.3.1 | Nazwa, siedziba, adres – rok 2006 i 2007 | 38 |
| II.3.2 | Nazwa, siedziba, adres – rok 2005 | 38 |
| II.3.3 | Biegli rewidenci dokonujący badania jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za okres 01.01.2007 – 31.12.2007 | 39 |
| II.3.4 | Biegli rewidenci dokonujący badania jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za okres 01.01.2006 – 31.12.2006 | 39 |
| II.3.5 | Biegli rewidenci dokonujący badania jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za okres 01.01.2005 – 31.12.2005 | 39 |
| III | WYBRANE DANE FINANSOWE | 39 |
| III.1 | DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA | 39 |

| | | |
|---------|--|---|
| III.2 | WYBRANE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI I ZDOLNOŚCI REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ | 40 |
| III.2.1 | Wskaźniki Grupy Kapitałowej Emitenta | 40 |
| IV | CZYNNIKI RYZYKA | 40 |
| V | INFORMACJE O EMITENCIE | 41 |
| V.1 | HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA | 41 |
| V.1.1 | Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta | 41 |
| V.1.2 | Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny | 41 |
| V.1.3 | Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony | 41 |
| 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) 41 | |
| V.1.5 | Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej | 41 |
| V.2 | INWESTYCJE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA | 42 |
| V.2.1 | Główne inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego – 2005 42 | |
| V.2.2 | Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji realizowanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta | 44 |
| V.2.3 | Informacje dotyczące głównych inwestycji spółek tworzących Grupę Kapitałową Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania | 44 |
| VI | ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA | 44 |
| VI.1 | DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA | 44 |
| 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 | 44 |
| VI.1.2 | Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone | 48 |
| VI.2 | GLÓWNE RYNKI ZBYTU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA | 49 |
| VI.2.1 | Opis głównych rynków, na których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi swoją działalność, wraz z podziałem na rodzaje działalności i rynki geograficzne | 49 |
| VI.2.2 | Polski rynek usług budowlano-montażowych | 49 |
| VI.3 | W PRZYPADKU, GDY NA INFORMACJE PODANE ZGODNIE Z WYMOGAMI PKT VI.1 I VI.2 NINIEJSZEGO ROZDZIAŁU MIAŁY WPLYW CZYNNIKI NADZWYKAJNE, NALEŻY WSKAZAĆ TE CZYNNIKI | 63 |
| 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 | 63 |
| VI.5 | ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ | 63 |
| VI.6 | ZNAZĄCE UMOWY HANDLOWE EMITENTA | 64 |
| VI.6.1 | Umowy o roboty budowlane | Błąd! Nie zdefiniowano zakładki. |
| VI.6.2 | Umowy handlowe dotyczące zakupów | 64 |
| VI.6.3 | Zabezpieczenia udzielone przez Emitenta | 64 |
| VII | STRUKTURA ORGANIZACYJNA EMITENTA | 65 |
| VII.1 | KRÓTKI OPIS GRUPY, DO KTÓREJ NALEŻY EMITENT, ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE | 65 |
| VII.2 | WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA | 66 |
| VIII | ŚRODKI TRWAŁE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA | 66 |
| VIII.1 | INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNAZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH | 66 |
| VIII.2 | OPIS ZAGADNIENI I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPLYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH | 67 |
| IX | PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA | 67 |
| IX.1 | SYTUACJA FINANSOWA | 67 |
| IX.1.1 | Ocena zyskowności i rentowności działania Grupy Kapitałowej Emitenta | 67 |
| IX.1.2 | Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Emitenta | 71 |
| IX.1.3 | Ocena zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta | 72 |
| IX.2 | WYNIK OPERACYJNY | 72 |
| IX.2.1 | Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej | 72 |
| IX.2.2 | Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Grupy Kapitałowej Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany | 73 |
| 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 | 73 |
| X | ZASOBY KAPITAŁOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA | 74 |
| X.1 | INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA (ZARÓWNO KRÓTKO - JAK I DŁUGOTERMINOWEGO) 74 | |
| X.1.1 | Ocena zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta - wnioski ogólne | 74 |
| X.1.2 | Źródła finansowania aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta – wnioski szczegółowe | 74 |
| X.2 | WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA | 77 |
| X.3 | OCENA PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA | 79 |
| X.4 | INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA | 79 |
| X.5 | 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 | |

| | | |
|---------|--|----|
| X.6 | INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W POZYCJACH CZĘŚĆ III: PKT V.2.3. I PKT VIII.1. | 80 |
| XI | BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE EMITENTA..... | 80 |
| XI.1 | BADANIA I ROZWÓJ..... | 80 |
| XI.2 | PATENTY I LICENCJE..... | 80 |
| XI.3 | CERTYFIKATY I UPRAWNIENIA POSIADANE PRZEZ EMITENTA I JEGO GRUPĘ KAPITAŁOWĄ..... | 80 |
| XII | INFORMACJE O TENDENCJACH..... | 81 |
| 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 DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO | 81 |
| XII.2 | INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻAŻAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDŁE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIEŃSTWA MOGĄ MIEĆ ZNAČĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA, PRZYNAJMNIEJ DO KOŃCA 2008 ROKU | 82 |
| XIII | PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA | 83 |
| XIV | ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA EMITENTA..... | 83 |
| XIV.1 | OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE | 83 |
| XIV.1.1 | Zarząd | 83 |
| XIV.1.2 | Rada Nadzorcza | 84 |
| XIV.1.3 | Osoby zarządzające wyższego szczebla..... | 87 |
| 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 | 87 |
| XIV.3 | 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 | 88 |
| 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 | 88 |
| XV | WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA | 88 |
| XV.1 | WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA WYPŁACONEGO OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM | 88 |
| XV.2 | OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA..... | 90 |
| XVI | PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO EMITENTA | 90 |
| XVI.1 | DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI, JEŚLI STOSOWNE, ORAZ OKRES, PRZEZ JAKI OSOBA TA SPRAWOWAŁA SVOJĄ FUNKCJĘ | 90 |
| XVI.1.1 | Zarząd | 90 |
| XVI.1.2 | Rada Nadzorcza | 90 |
| 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..... | 90 |
| XVI.3 | INFORMACJE O KOMITECIE AUDYTU I KOMITECIE WYNAGRODZEŃ EMITENTA, WŁĄCZNIE Z IMIONAMI I NAZWISKAMI CZŁONKÓW DANEGO KOMITETU ORAZ PODSUMOWANIEM ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMITETÓW | 91 |
| XVI.3.1 | Komitet Audytu | 91 |
| XVI.3.2 | Komitet WynagrodzeŃ | 91 |
| XVI.3.3 | Przyjęte zasady funkcjonowania | 91 |
| 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, DŁA KTÓRYCH EMITENT NIE PRZESTRZEGA TAKICH PROCEDUR..... | 91 |
| XVII | PRACOWNICY GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA | 91 |
| XVII.1 | LICZBA PRACOWNIKÓW..... | 91 |
| XVII.2 | POSIADANE AKCJE I OPCJE NA AKCJE | 93 |
| XVII.3 | OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA | 93 |
| XVIII | ZNAČNI AKCJONARIUSZE EMITENTA | 93 |
| XVIII.1 | 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 KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOŚU 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 | 93 |
| XVIII.2 | INFORMACJA, CZY ZNAČNI AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOŚU LUB W PRZYPADKU ICH BRAKU ODPOWIEDNIE OŚWIADCZENIE POTWIERDZAJĄCE TEN FAKT | 93 |
| XVIII.3 | W ZAKRESIE, W JAKIM ZNANE JEST TO EMITENTOWI, NALEŻY PODAĆ, CZY EMITENT JEST BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PODMIOTEM POSIADANYM LUB KONTROLOWANYM ORAZ WSKAČĄĆ PODMIOT POSIADAJĄCY LUB KONTROLUJĄCY, A TAKŻE OPISAĆ CHARAKTER TEJ KONTROLI I ISTNIEJĄCE MECHANIZMY, KTÓRE ZAPOBIEGAJĄ JEJ NADUŻYWIANIU..... | 93 |
| XVIII.4 | OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŹNIEJSZEJ DACIE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOŚOBIE KONTROLI EMITENTA..... | 94 |
| XIX | TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI | 94 |
| XX | DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT..... | 97 |
| XX.1 | HISTORYCZNE DANF FINANSOWE | 97 |
| XX.2 | DANE FINANSOWE PRO – FORMA | 97 |
| XX.3 | BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH DANYCH FINANSOWYCH..... | 97 |

| | | |
|------------------|---|------------|
| XX.3.1 | 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..... | 97 |
| XX.3.2 | Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów | 99 |
| 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 | 99 |
| XX.4 | DATA NAJNOWSZYCH DANYCH FINANSOWYCH..... | 99 |
| XX.5 | ŚRÓDROCZNE I INNE DANE FINANSOWE..... | 99 |
| XX.6 | POLITYKA DYWIDENDY..... | 99 |
| XX.6.1 | Opis polityki Emitenta odnośnie wypłaty dywidendy oraz wszelkich ograniczeń w tym zakresie | 99 |
| XX.6.2 | 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 | 100 |
| XX.7 | POSTĘPOWANIA ADMINISTRACYJNE, SĄDOWE I ARBITRAŻOWE..... | 100 |
| XX.7.1 | Postępowania administracyjne | 100 |
| | W okresie ostatnich 12 miesięcy, aż do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent nie był stroną postępowań administracyjnych, które mogłyby mieć wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej. | 100 |
| XX.7.2 | Postępowania sądowe i arbitrażowe | 100 |
| XX.7.3 | Postępowanie układowe | 100 |
| XX.8 | ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA | 100 |
| XXI | INFORMACJE DODATKOWE | 100 |
| XXI.1 | KAPITAŁ AKCYJNY (ZAKŁADOWY, PODSTAWOWY) | 100 |
| XXI.1.1 | Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego..... | 100 |
| XXI.1.2 | Jeżeli istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału (nie stanowią udziału w kapitale), należy podać liczbę i główne cechy takich akcji..... | 101 |
| XXI.1.3 | Liczba i wartość nominalna akcji emitenta w posiadaniu emitenta, innych osób w imieniu emitenta lub przez podmioty zależne emitenta | 101 |
| 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 | 101 |
| 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 | 101 |
| 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..... | 101 |
| XXI.1.7 | Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi | 101 |
| XXI.2 | UMOWA SPÓŁKI I STATUT..... | 102 |
| XXI.2.1 | Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie, w którym są one określone | 102 |
| XXI.2.2 | Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych..... | 102 |
| XXI.2.3 | Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji | 105 |
| 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..... | 105 |
| XXI.2.5 | Opis zasad określających sposób zwołania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich | 105 |
| XXI.2.6 | Krótki opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem | 106 |
| XXI.2.7 | Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza | 106 |
| XXI.2.8 | Opis warunków nałożonych zapisami Statutu, regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa | 106 |
| XXII | ISTOTNE UMOWY EMITENTA | 106 |
| 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 | 106 |
| 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 | 106 |
| XXIII | INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU | 106 |
| XXIV | DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU | 107 |
| XXV | INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH | 107 |
| CZĘŚĆ IV. | DOKUMENT OFERTOWY | 108 |
| I | CZYNNIKI RYZYKA..... | 108 |

| | | |
|--------|--|-----|
| II | OSOBY ODPOWIEDZIALNE | 108 |
| III | PODSTAWOWE INFORMACJE..... | 108 |
| III.1 | OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM | 108 |
| III.2 | KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE | 108 |
| III.3 | INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ..... | 110 |
| III.4 | PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH | 110 |
| IV | INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU..... | 111 |
| IV.1 | OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WŁĄCZNIE Z KODEM ISIN (MIĘDZYNARODOWY NUMER IDENTYFIKACYJNY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH) LUB INNYM PODOBNYM KODEM IDENTYFIKACYJNYM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH..... | 111 |
| IV.2 | PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE TE PAPIERY WARTOŚCIOWE | 112 |
| IV.3 | WSKAZANIE, CZY TE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI, CZY TEŻ NA OKAZICIELA, ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY SĄ ZDEMATERIALIZOWANE. W PRZYPADKU FORMY ZDEMATERIALIZOWANEJ, NALEŻY PODAĆ NAZWĘ I ADRES PODMIOTU ODPOWIEDZIALNEGO ZA PROWADZENIE REJESTRU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH..... | 112 |
| IV.4 | WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH | 112 |
| IV.5 | OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW | 112 |
| IV.5.1 | Prawo do rozporządzania akcjami..... | 112 |
| IV.5.2 | Prawa akcjonariusza związane z Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy Emitenta w tym Prawo głosu | 113 |
| IV.5.3 | Prawo do udziału w zysku Spółki w tym Prawo do dywidendy | 116 |
| IV.5.4 | Prawo poboru | 117 |
| IV.5.5 | Prawa w zakresie likwidacji | 117 |
| IV.5.6 | Postanowienie w sprawie umorzenia | 117 |
| IV.5.7 | Postanowienia w sprawie zamiany | 118 |
| IV.6 | W PRZYPADKU NOWYCH EMISJI NALEŻY WSKAZAĆ UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE | 118 |
| IV.7 | W PRZYPADKU NOWYCH EMISJI NALEŻY WSKAZAĆ PRZEWIDYWANĄ DATĘ EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH | 118 |
| IV.8 | OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH | 119 |
| IV.8.1 | Ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej | 119 |
| IV.8.2 | Ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi | 122 |
| IV.8.3 | Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów | 123 |
| IV.8.4 | Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów | 124 |
| IV.8.5 | Rozporządzenie Rady w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw | 125 |
| IV.9 | WSKAZANIE OBOWIĄZUJĄCYCH REGULACJI DOTYCZĄCYCH OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (SQUEEZE-OUT) I ODKUPU (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH | 126 |
| IV.9.1 | Przymusowy wykup | 126 |
| IV.9.2 | Wykup akcji od akcjonariusza mniejszościowego | 126 |
| 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 | 126 |
| 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 | 126 |
| V | INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY PUBLICZNEJ..... | 129 |
| V.1 | WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW..... | 129 |
| V.1.1 | Warunki oferty..... | 129 |
| V.1.2 | Wielkość ogółem emisji lub oferty z podziałem na papiery wartościowe oferowane do sprzedaży i oferowane w drodze subskrypcji; jeżeli nie ma ustalonej wielkości, opis zasad i daty podania do publicznej wiadomości ostatecznej wielkości oferty..... | 129 |
| V.1.3 | Terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów | 129 |
| V.1.4 | Wskaźanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz, czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty | 133 |
| V.1.5 | Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom | 133 |
| V.1.6 | Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej ilościowo lub wartościowo)..... | 133 |
| V.1.7 | Wskaźanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego zapisu | 134 |
| V.1.8 | Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych | 134 |
| V.1.9 | Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi | 136 |
| 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 | 136 |
| V.2 | ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU..... | 137 |
| 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..... | 137 |

| | | |
|---------|---|-----|
| 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 | 138 |
| V.2.3 | Informacje podawane przed przydziałem | 138 |
| V.2.4 | Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem tego zawiadomienia | 139 |
| V.2.5 | Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe” | 139 |
| V.3 | CENA | 139 |
| 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 | 139 |
| V.3.2 | Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie | 139 |
| 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 | 140 |
| 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 | 140 |
| V.4 | PLASOWANIE I GWARANTOWANIE (SUBEMISJA) | 140 |
| 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 | 140 |
| V.4.2 | Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju | 140 |
| 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 | 141 |
| V.4.4 | Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji | 141 |
| V.5 | DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU | 141 |
| 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 | 141 |
| V.5.2 | Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczane do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu | 141 |
| 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 | 142 |
| 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 | 142 |
| 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 | 142 |
| V.6 | INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ | 142 |
| 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 | 142 |
| V.6.2 | Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych | 142 |
| 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 | 142 |
| V.7 | KOSZTY EMISJI LUB OFERTY, WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO | 142 |
| VI | ROZWODNIENIE | 143 |
| VII | INFORMACJE DODATKOWE | 143 |
| VII.1 | INFORMACJE DODATKOWE | 143 |
| VII.1.1 | W przypadku, gdy w dokumencie ofertowym wymienia się doradców związanych z emisją, opis zakresu ich działań | 143 |
| VII.1.2 | Wskazanie innych informacji w dokumencie ofertowym, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport. Należy zamieścić taki raport, lub za zgodą odpowiedniego organu, jego skrót | 144 |
| VII.1.3 | W przypadku zamieszczenia w dokumencie ofertowym 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 dokumentu ofertowego..... 144

VII.1.4 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

144

DEFINICJE I SKRÓTY 145

ZAŁĄCZNIKI 148

ZAŁĄCZNIK NR 1 – ODPIS Z KRS EMITENTA 148

ZAŁĄCZNIK NR 2 – STATUT EMITENTA 149

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE 149

II. PRZEDMIOT PRZEDSIĘBIORSTWA 149

ZAŁĄCZNIK NR 3: FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE SERII I 153

ZAŁĄCZNIK NR 4: DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI SERII I BUDOPOL - WROCŁAW SPÓŁKA AKCYJNA (DOTYCZY WYŁĄCZNIE ZAPISÓW Z RACHUNKU SPONSORA EMISJI, SKŁADANYCH PRZEZ INWESTORÓW WYTYPOWANYCH PRZEZ ZARZĄD I W PRZYPADKU WYKONYWANIA PRAWA POBORU WYNIKAJĄCEGO Z AKCJI SERII G) 154

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 BIEGLYCH REWIDENTÓW

I.1 ZARZĄD EMITENTA

Mirosław Motyka
Robert Cembrzyński
Marzanna Adamska

Prezes Zarządu – dyrektor generalny
Wiceprezes Zarządu – dyrektor ds. produkcji
Członek Zarządu – dyrektor ds. finansowych

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 - BADANIE JEDNOSTKOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA LATA 2007 – 2005

Podmiotem dokonującym badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2007 była „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce GRUPA FINANS – SERVIS z siedzibą we Wrocławiu wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 269.

Osobami dokonującymi badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za okres 01.01.2007 – 31.12.2007 byli: Zofia Szczepaniak – Biegły Rewident Nr 9475/7070 oraz Wojciech Gąsior – Biegły Rewident Nr 9637/7207.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2006, podlegające badaniu przez Biegłego Rewidentę, nie było sporządzane.

Podmiotem dokonującym badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2005 była Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 167.

Osobami dokonującymi badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za okres 01.01.2005 – 31.12.2005 były: Teresa Cebrowska – Biegły Rewident Nr 432/229 i Monika Król-Stępień – Biegły Rewident Ekspert Nr 10302.

Podmiotem dokonującym badania jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2006 i 2007 była „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce GRUPA FINANS – SERVIS z siedzibą we Wrocławiu wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 269.

Osobą dokonującą badania jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za okres 01.01.2007 – 31.12.2007 był Wojciech Gąsior – Biegły Rewident Nr 9637/7207.

Osobami dokonującymi badania jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za okres 01.01.2006 – 31.12.2006 były: Zofia Szczepaniak – Biegły Rewident Nr 9475/7070 oraz Wojciech Gąsior – Biegły Rewident Nr 9637/7207.

Podmiotem dokonującym badania jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za rok 2005 była Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 167.

Osobami dokonującymi badania jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za okres 01.01.2005 – 31.12.2005 były: Teresa Cebrowska – Biegły Rewident Nr 432/229 i Monika Król-Stępień – Biegły Rewident Ekspert Nr 10302.

II PODSTAWOWE INFORMACJE O OFERCIE

II.1 STATYSTYKA OFERTY PUBLICZNEJ

Zgodnie z Uchwałą nr 15 WZA z dnia 20 maja 2008 r. oferowanych jest do objęcia w drodze subskrypcji zamkniętej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych, 26.000.000 Akcji Serii I o wartości nominalnej 1 zł każda. Cena emisyjna wynosi 1 zł za jedną Akcję Serii I. Do dojścia emisji do skutku niezbędne jest subskrybowanie wszystkich Akcji Serii I.

II.2 HARMONOGRAM OFERTY PUBLICZNEJ

Dniem ustalenia prawa poboru jest dzień 25 lipca 2008 roku. Ostatnim dniem, w którym można było nabyć akcje na sesji GPW wraz z przysługującym im prawem poboru był dzień 22 lipca 2008 roku. Oznacza to, że osoby, które nabyły akcje Emitenta na sesji GPW po dniu 22 lipca 2008 roku nie będą uprawnione do wykonywania prawa poboru z tych akcji.

Otwarcie subskrypcji Akcji Serii I nastąpi w dniu 6 października 2008 roku. Zamknięcie subskrypcji nastąpi najpóźniej w dniu 21 października 2008 roku.

Ostatnim dniem notowania prawa poboru będzie 7 października 2008 roku.

Zapisy na Akcje Serii I w ramach wykonywania prawa poboru i zapisy dodatkowe rozpoczną się w dniu 6 października 2008 roku i przyjmowane będą do dnia 10 października 2008 roku.

W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii I w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii I, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniu 21 października 2008 r. Zgodnie z art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych Akcje Serii I zostaną przydzielone przez Zarząd Emitenta według jego uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej.

Przydział Akcji Serii I nastąpi nie później, niż 21 października 2008 roku.

Emitent zamierza wprowadzić do obrotu na rynku równoległym GPW PDA Serii I. Po dokonaniu przydziału Akcji Serii I Zarząd przedstawi GPW i KDPW stosowną informację i wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA Serii I. Mając na względzie zachowanie ciągłości notowań, PDA Serii I będą notowane do dnia poprzedzającego dzień debiutu giełdowego Akcji Serii I.

Akcje Serii I Emitent planuje wprowadzić do obrotu na rynku równoległym GPW. Emitent złoży wniosek o wprowadzenie Akcji Serii I do obrotu giełdowego po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii I oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. Zamiarem Emitenta jest doprowadzenie do ich asymilacji z akcjami obecnie notowanymi pod kodem ISIN PLBDPWR00014.

Zgodnie z §19 Regulaminu Giełdy akcje nowej emisji Emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są już notowane na GPW są, po spełnieniu określonych kryteriów, dopuszczane i wprowadzane do obrotu giełdowego w uproszczonym trybie, poprzez złożenie wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego. W ocenie Zarządu Emitenta, w odniesieniu do Akcji Serii I wszystkie te warunki zostały dochowane.

Biorąc pod uwagę planowane terminy przeprowadzenia subskrypcji Akcji Serii I, intencją Zarządu Emitenta jest wprowadzenie ich do obrotu giełdowego na rynku równoległym GPW w IV kwartale 2008 roku.

III DANE FINANSOWE

III.1 KLUCZOWE DANE FINANSOWE

Zbadane przez Biegłego Rewidenta dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2005 i 2007 oraz porównywalne dane jednostkowe Emitenta za 2006 rok, oraz nie poddane procedurom przeglądu przez Biegłego Rewidenta dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres II kwartału 2008 roku wraz z porównywalnymi danymi jednostkowymi Emitenta za okres II kwartału 2007 roku zostały zaczerpnięte ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Zbadane przez Biegłego Rewidenta dane finansowe Emitenta za rok 2006 zostały zaczerpnięte z jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Tabela 1 Kluczowe historyczne dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta i Emitenta (w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

| Wyszczególnienie | 30.06.2008 | 30.06.2007 | 2007 | 2006 | 2006* | 2005 |
|----------------------------------|------------|------------|--------|--------|--------|--------|
| Przychody ze sprzedaży | 68 431 | 24 332 | 57 800 | 15 333 | 15 333 | 34 054 |
| Zysk ze sprzedaży ¹ | 4 893 | 295 | 1 136 | -3 205 | -3 205 | -1 622 |
| Zysk na działalności operacyjnej | 4 430 | 267 | 1 569 | -4 157 | -4 157 | -1 313 |

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

| Wyszczególnienie | 30.06.2008 | 30.06.2007 | 2007 | 2006 | 2006* | 2005 |
|--|------------|------------|--------|---------|---------|---------|
| Zysk przed opodatkowaniem (brutto) ² | 4 774 | 1 250 | 3 171 | -4 271 | -4 513 | -1 475 |
| Zysk netto roku obrotowego | 4 266 | 1 250 | 4 065 | -4 271 | -4 513 | -2 226 |
| Rentowność sprzedaży (%) ³ | 7,15% | 1,21% | 1,97% | -20,90% | -20,90% | -4,76% |
| Rentowność brutto (%) | 6,98% | 5,14% | 5,49% | -27,85% | -29,43% | -4,33% |
| Rentowność netto (%) | 6,23% | 5,14% | 7,03% | -27,85% | -29,43% | -6,54% |
| Aktywa razem | 52 675 | 26 208 | 30 081 | 21 788 | 21 556 | 8 186 |
| Aktywa trwałe razem | 5 836 | 5 769 | 5 928 | 1 696 | 1 464 | 1 672 |
| Aktywa obrotowe razem | 46 839 | 20 439 | 24 153 | 20 092 | 20 092 | 6 514 |
| Stopa zwrotu z aktywów – ROA (%) ⁴ | 8,10% | 4,77% | 13,51% | -19,60% | -20,94% | -27,19% |
| Stopa zwrotu z kapitałów własnych – ROE (%) ⁵ | 22,97% | 8,41% | 26,21% | -31,26% | -33,60% | 31,12% |

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta i jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta

Wyjaśnienia ogólne w zakresie historycznych danych finansowych Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta:

| Wyszczególnienie | 30.06.2008 | 30.06.2007 | 2007 | 2006 | 2006* | 2005 |
|------------------|-----------------------------|---|--|---|---|--|
| | dane skonsolidowa- ne | porównywalne dane jednostkowe Emitenta | dane skonsolidowa- ne zbadane przez Biegłego Rewidenta | porównywalne dane jednostkowe Emitenta | dane jednostkowe zbadane przez Biegłego Rewidenta | dane skonsolidowa- ne zbadane przez Biegłego Rewidenta |

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2006 i II kwartał 2007 ze spółką „Budopol Raclawicka” Sp. z o.o. nie było sporządzane, gdyż po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału w spółce zależnej „Budopol Raclawicka” w dniu 13.12.2006 r. Emitent przestał pełnić funkcję podmiotu dominującego i pełni funkcję inwestora znaczącego. Nowe udziały zostały objęte przez spółkę GANT Development S.A., która stała się posiadaczem 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki „Budopol Raclawicka” Sp. z o.o. Od tego dnia Emitent zaprzestał sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego z „Budopol Raclawicka” Sp. z o.o. Zaprezentowane porównywalne dane finansowe za 2006 rok i II kwartał 2007 roku stanowią dane jednostkowe Emitenta za te okresy poddane korekcie w stosunku do danych finansowych zawartych w raporcie SA R 2006 (raport poddany do publicznej wiadomości w dniu 27.03.2007 roku) i SA Q2 2007 (raport poddany do publicznej wiadomości w dniu 02.08.2007 roku), korekcie wynikającej ze sposobu wyceny udziałów BUDOPOL Raclawicka Sp. z o.o. W sprawozdaniu jednostkowym Emitenta za 2006 rok poddanym badaniu przez Biegłego Rewidenta udziały w tej spółce zostały ujęte w cenie nabycia, natomiast w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Emitenta za 2007 rok - w danych porównywalnych za 2006 rok, wyceniono spółkę wg praw własności (powyższe również dotyczy danych porównywalnych do skonsolidowanych danych Grupy Kapitałowej Emitenta za II kwartał 2008 roku). W skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta - w danych porównywalnych za 2006 rok, uwzględniono udział w zyskach wycenianych metodą praw własności w kwocie 242 tys. zł. W skonsolidowanym bilansie Grupy Kapitałowej Emitenta na 31.12.2007 roku - w danych porównywalnych na 31.12.2006 r., po stronie pasywów skorygowano zyski z lat ubiegłych o kwotę (minus) -10 tys. zł z tego samego tytułu. Po stronie aktywów wartość udziałów w jednostkach podporządkowanych skorygowano o kwotę 232 tys. zł (-10 tys. zł +242 tys. zł).

W związku z powyższym w opisach dotyczących danych finansowych za 2006 rok i II kwartał 2007 roku operuje się pojęciem Emitent, a nie Grupa Kapitałowa Emitenta

* Jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta

III.2 KAPITALIZACJA I ZOBOWIĄZANIA

Zarząd Emitenta oświadcza, że od dnia 30.06.2008 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 30.06.2008

| Wyszczególnienie | Kwota (tys. zł) |
|--|-----------------|
| Zadłużenie krótkoterminowe ogółem, w tym: | 34 055 |
| - Rezerwy krótkoterminowe, w tym: | 1 417 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | 1 417 |
| - Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki, w tym: | 0 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | - |
| - Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek, w tym: | 0 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | - |
| - Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym: | 21 597 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | 21 597 |
| - Zobowiązania wekslowe, w tym: | 0 |

² Uwaga – zysk brutto uwzględniający udziały w zyskach jednostki stowarzyszonej

³ Wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

⁴ Wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu.

⁵ Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych ogółem na koniec danego okresu.

| Wyszczególnienie | Kwota (tys. zł) |
|---|-----------------|
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | - |
| - Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym: | 337 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | 337 |
| - Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego, w tym: | 334 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | 334 |
| - Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym: | /0 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | - |
| - Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym: | 5 134 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | 5 134 |
| - Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym: | 5 236 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | 5 236 |
| Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego) | 48 |
| - Rezerwy długoterminowe, w tym: | 48 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | 48 |
| - Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym: | / |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | - |
| - Kredyty bankowe i pożyczki długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części kredytów bankowych i pożyczek długoterminowych), w tym: | 0 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | - |
| - Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym: | 0 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | - |
| - Pozostałe długoterminowe zobowiązania, w tym: | 0 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | - |
| - Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym: | 0 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | - |
| Kapitał własny | 18 572 |
| - Kapitał zakładowy | 26 000 |
| - Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | 0 |
| - Kapitały rezerwowe i zapasowe | 0 |
| - Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny aktywów | -3 539 |
| - Zyski zatrzymane | 0 |
| - Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego | -4 005 |
| - Kapitał mniejszości | 116 |

Źródło: Emitent

Tabela 3 Zadłużenie netto Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.06.2008

| Wyszczególnienie | Kwota (tys. zł) |
|---|-----------------|
| A. Środki pieniężne w kasie i banku | 5 637 |
| B. Lokaty krótkoterminowe | 12 023 |
| C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu | 4 041 |
| D. Płynność (A) + (B) + (C) | 21 701 |
| E. Bieżące należności finansowe | 18 651 |
| F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach | 0 |

| Wyszczególnienie | | Kwota (tys. zł) |
|------------------|---|-----------------|
| G. | Bieżąca część zadłużenia długoterminowego | 0 |
| H. | Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe | 28 819 |
| I. | Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H) | 28 819 |
| J. | Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) – (E) – (D) | -11 533 |
| K. | Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe | 0 |
| L. | Wyemitowane obligacje | 0 |
| M. | Inne zobowiązania długoterminowe | 48 |
| N. | Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M) | 48 |
| O. | Zadłużenie finansowe netto (J) + (N) | -11 485 |

Źródło: Emitent

Zadłużenie pośrednie i warunkowe wg stanu na 30.06.2008 rok:

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 ubezpieczeniowych (zobowiązania warunkowe). Gwarancje te stanowią zabezpieczenie dobrego wykonania umów przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta.

Tabela 4 Gwarancje ubezpieczeniowe udzielone przez Grupę Kapitałową Emitenta wg stanu na 30.06.2008

| Rodzaj gwarancji | Na rzecz | Kwota (tys. zł) | Termin |
|-----------------------|--|-----------------|------------|
| gwar. ubezpieczeniowa | TBS Wrocław | 108 | 22.09.2008 |
| gwar. ubezpieczeniowa | ZIM | 41 | 15.09.2008 |
| gwar. ubezpieczeniowa | ZIM | 1 | 15.09.2008 |
| gwar. ubezpieczeniowa | ZIM | 2 | 15.09.2008 |
| gwar. ubezpieczeniowa | POLITECHNIKA WROCŁAWSKA | 64 | 22.11.2010 |
| gwar. ubezpieczeniowa | ARCHICOM RI Sp. z o.o. | 114 | 19.11.2009 |
| gwar. ubezpieczeniowa | ARCHICOM RI Sp. z o.o. | 136 | 28.07.2009 |
| gwar. ubezpieczeniowa | ARCHICOM RI Sp. z o.o. | 132 | 31.08.2010 |
| gwar. ubezpieczeniowa | ARCHICOM RI Sp. z o.o. | 114 | 12.07.2010 |
| gwar. ubezpieczeniowa | ZIM | 37 | 14.06.2010 |
| gwar. ubezpieczeniowa | Spółdzielnia mieszkaniowa Wrocław Południe | 546 | 30.06.2008 |
| gwar. ubezpieczeniowa | Spółdzielnia mieszkaniowa Wrocław Południe | 234 | 01.07.2011 |
| gwar. ubezpieczeniowa | UNIwersytet Wrocławski | 270 | 04.02.2009 |
| gwar. ubezpieczeniowa | Rafael Investment | 1 330 | 31.08.2008 |
| gwar. ubezpieczeniowa | Rafael Investment | 570 | 14.08.2009 |
| gwar. ubezpieczeniowa | Gant 88 Sp. z o.o. | 2 312 | 31.05.2009 |
| gwar. ubezpieczeniowa | TBS "Wygodne Mieszkanie" Sp. z o.o. | 50 | 20.06.2010 |
| RAZEM | | 6 061 | |

Źródło: Emitent

III.3 CELE EMISJI

Przeprowadzenie Oferty ma na celu pozyskanie środków finansowych, które umożliwią Emitentowi oraz jego Grupie Kapitałowej przyspieszenie realizacji założeń rozwojowych.

W szczególności środki, jakie zamierza pozyskać Emitent w drodze Oferty zostaną przeznaczone na (prezentując cele emisyjne Emitent założył, iż sprzedając maksymalną ilość Akcji serii I tj., 26.000.000 sztuk, pozyska łącznie ok. 26.000 tys. zł przy cenie emisyjnej 1 zł środków finansowych w wartości brutto i 25.550 tys. zł wartości netto – wartości brutto pomniejszonej o koszty emisji):

- **Zakup udziałów w spółkach specjalizujących się w branży instalatorskiej - dywersyfikacja obszarów działalności - łącznie od 17.000 tys. zł.**

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego zostały podjęte działania w przedmiocie realizacji celu: podjęto negocjacje z przedstawicielami firm instalatorskich, których finalizacja związana jest z pozyskaniem przez Emitenta środków z emisji. Rozmowy z jedną ze spółek instalatorskich są na etapie przed finalizacją, nie podpisano jednak żadnego listu intencyjnego, nie zaciągnięto żadnych zobowiązań finansowych. Warunkiem finalizacji rozmów jest pozyskanie środków z emisji. Emitent dopuszcza możliwość zakupu więcej niż jednej spółki z branż instalatorskich. Ilość zakupionych spółek zależy przede wszystkim od poziomu pozyskanych z emisji środków. Planuje się, że zakup udziałów nastąpi w okresie 2008 – 2009.

- **Zakup udziałów w spółce specjalizującej się w branży drogowej - dywersyfikacja obszarów działalności - łącznie ok. 5.000 tys. zł.**

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego zostały podjęte działania w przedmiocie realizacji celu: podjęto negocjacje z przedstawicielami firmy drogowej. Planuje się, że zakup udziałów nastąpi w okresie 2008 – 2009. Zarząd Emitenta wystosował stosowne zapytanie do udziałowców spółki drogowej mającej określić chęć zbycia udziałów. Z informacji pozyskanych od Prezesa tamtejszej spółki wynika iż Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wyraziło

zainteresowanie zbyciem pakietu większościowego Emitentowi. Do dnia złożenia prospektu emisyjnego Emitent nie otrzymał od spółki stanowiska na piśmie.

- Zakup maszyn i urządzeń do obsługi realizowanych i planowanych kontraktów budowlanych - łącznie ok. 1.000 tys. zł. Maszyny i urządzenia będą przeznaczone przede wszystkim do obsługi realizowanych i planowanych kontraktów budowlanych. Planuje się, że zakup maszyn i urządzeń będzie następował sukcesywnie - począwszy od roku 2008 do roku 2009. Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie podjął żadnych wiążących zobowiązań.
- **Otwarcie nowych oddziałów spółki - ekspansja terytorialna. Planowane lokalizacje oddziałów to Poznań, Warszawa, Kraków - łącznie ok. 3.000 tys. zł.** Planuje się, że otwieranie nowych oddziałów nastąpi w okresie 2008 – 2010. Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie podjął na tym etapie żadnych działań w celu realizacji tego celu.

Cele inwestycyjne zostały zaprezentowane zgodnie z priorytetami ich realizacji. Cele emisyjne będą realizowane w przedstawionej kolejności.

W opinii Zarządu Emitenta przeprowadzenie Oferty i pozyskanie środków pieniężnych z emisji Akcji serii I w znacznym stopniu przyczyni się do dalszego dynamicznego rozwoju Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej. W przypadku nie dojścia do skutku emisji Akcji serii I, cele emisyjne zostaną ograniczone zgodnie z przedstawionymi priorytetami realizacji a całkowita ich realizacja przesunie się na dłuższy okres – po pozyskaniu środków pieniężnych z innych źródeł (kredyty bankowe, leasingi, własne środki pieniężne wygenerowane w ramach działalności operacyjnej).

W przypadku powodzenia emisji akcji serii I, Emitent nie przewiduje możliwości odstąpienia od realizacji opisanych wyżej celów emisji, Emitent dopuszcza możliwość przesunięcia środków z emisji pomiędzy celami.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Zarząd Emitenta nie jest w stanie określić kwot kredytów lub kwot środków własnych wygenerowanych w ramach bieżących przepływów pieniężnych do sfinansowania założonych celów emisji. W okresie pomiędzy pozyskaniem środków finansowych z emisji Akcji serii I a ich wykorzystaniem w ramach realizacji celów emisyjnych, Emitent ulokuje pozyskane środki w bezpieczne instrumenty dłużne. Wyklucza się w okresie pomiędzy pozyskaniem środków finansowych z emisji Akcji serii I a ich wykorzystaniem w ramach realizacji celów emisyjnych inwestowanie środków z emisji na rynku akcji.

IV CZYNNIKI RYZYKA

IV.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z FUNKCJONOWANIEM EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

1. Ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej:
 - Ryzyko związane z procesem budowlanym;
 - Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń;
 - Ryzyko związane z naprawami gwarancyjnymi;
 - Ryzyko związane ze zobowiązaniami gwarancyjnymi;
 - Ryzyko związane z odpowiedzialnością za podwykonawców;
 - Ryzyko związane z cenami i dostępnością materiałów budowlanych;
 - Ryzyko zmian tendencji rynkowych;
 - Ryzyko związane z koncentracją działalności na rynku lokalnym;
 - Sezonowość sprzedaży usług;
 - Ryzyko związane ze znaczącymi umowami wykonawczymi;
 - Ryzyko związane z niezapłaceniem należności przez odbiorcę;
 - Ryzyko przeterminowanych należności;
 - Ryzyko związane z zatrudnieniem;
 - Ryzyko związane z żądaniami płacowymi;
 - Ryzyko związane z niezrealizowaniem niektórych elementów strategii założonej przez Emitenta;
 - Ryzyko związane z brakiem realizacji celów emisyjnych w przypadku niedojścia do skutku emisji akcji serii I;
 - Ryzyko związane z postępowaniami karnymi członków Rady Nadzorczej Emitenta;
2. Ryzyko wynikające z realizacji umów zawartych z bankami:
 - Ryzyka związane z zawartymi umowami kredytowymi;
 - Ryzyko powstania zobowiązań pozabilansowych z tytułu udzielonych gwarancji ubezpieczeniowych;
3. Czynniki związane z otoczeniem konkurencyjnym Emitenta, w jakim prowadzi on działalność;
4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem makroekonomicznym i regulacyjnym Emitenta:
 - Sytuacja makroekonomiczna;
 - Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu podatkowego.

IV.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFERTĄ PUBLICZNĄ EMITENTA

- Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii I do skutku;
- Ryzyko nieprzydzielenia subskrybowanych Akcji Serii I;

- Ryzyko braku umowy subemisyjnej;
- Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji Serii I;
- Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu;
- Ryzyko związane z PDA;
- Ryzyko opóźnienia we wprowadzaniu Akcji Serii I do obrotu giełdowego;
- Ryzyko niedopuszczenia Akcji Serii I i PDA Serii I do obrotu giełdowego;
- 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 I lub w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii I oraz PDA Serii I;
- 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.

V INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

V.1 INFORMACJE O EMITENCIE

1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta:

BUDOPOL-WROCŁAW Spółka Akcyjna

2. Miejsce rejestracji emitenta oraz jego numer rejestracyjny:

Spółka wpisana w dniu 25 lutego 2002 r. do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000093832 przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony, chyba że na czas nieokreślony.

Emitent powstał na mocy aktu zawiązania spółki akcyjnej i uchwalenia statutu z dnia 17 listopada 1994 r. (akt notarialny sporządzony przed notariuszem Romualdem Borzemskim z Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu, Rep. A. Nr 9117/94).

Emitent został wpisany do rejestru handlowego w dniu 3 stycznia 1995 r. pod nr RHB 5139 przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy Rejestrowy.

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

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, jeśli jest ono inne niż siedziba).

| | |
|---|--|
| Nazwa (firma): | BUDOPOL-WROCŁAW 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: | ul. Raclawicka 15/19, Wrocław 53 – 149 |
| Telefon: | (+ 48 71) 79 93 900 |
| Faks: | (+ 48 71) 79 93 905 |
| Adres strony internetowej: | www.budopol.wroc.pl |
| Adres poczty elektronicznej: | budopol@budopol.wroc.pl |

V.2 ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

Grupa Kapitałowa Emitenta specjalizuje się w świadczeniu kompleksowych usług budowlano-montażowych.

Grupę Kapitałową Emitenta tworzą jednostka dominująca Budopol-Wrocław S.A. oraz spółki zależne i stowarzyszone: Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o., Budopol-Raclawicka Sp. z o.o., i Budopol-Trans Sp. z o.o. w likwidacji.

Emitent jest spółką działającą w sektorze budowlanym głównie na terenie Dolnego Śląska. Przedmiotem prowadzonej działalności jest przede wszystkim działalność budowlano-montażowa obejmująca: przygotowanie terenu pod budowę, wznoszenie kompletnych budowli lub części, wykonywanie instalacji budowlanych, budowlane prace wykończeniowe, wynajem sprzętu budowlanego, rozbiórka obiektów.

Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie robót budowlano-montażowych (roboty elektromontażowe) oraz produkcji urządzeń elektrycznych.

Budopol-Trans Sp. z o.o. w likwidacji od maja 2003 r. nie prowadzi żadnej działalności.

VI WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY

VI.1 WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w okresie 6 miesięcy 2008 roku sprzedaży o wartości 68.431 tys. zł. W stosunku do sprzedaży zrealizowanej przez Emitenta w analogicznym okresie roku 2007 nastąpiło zwiększenie sprzedaży o 44.099 tys. zł, tj. o ok. 181,2%.

W okresie 6 miesięcy 2008 roku sytuacja ekonomiczno - finansowa Grupy Kapitałowej Emitenta uległa znaczącemu polepszeniu w porównaniu do sytuacji w analogicznym okresie 2007 roku. Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizowała zysk brutto w wysokości 4.774 tys. zł, co stanowiło wzrost w porównaniu do osiągniętego zysku w analogicznym okresie 2007 roku o 3.524 tys. zł. Na osiągnięty w okresie 6 miesięcy 2008 roku zysk brutto składają się:

| | |
|--|------------------|
| - wynik ze sprzedaży | + 4.893 tys. zł; |
| - wynik na pozostałej działalności operacyjnej | - 463 tys. zł; |
| - wynik na działalności finansowej | + 248 tys. zł; |
| - saldo zysków i strat nadzwyczajnych | 0 tys. zł; |
| - udziały w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności | + 96 tys. zł. |

VI.2 SYTUACJA FINANSOWA

1. Począwszy od 2007 roku nastąpił duży przyrost realizowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta przychodów ze sprzedaży.
2. Począwszy od 2007 roku Grupa Kapitałowa Emitenta realizuje dodatnie wskaźniki rentowności.
3. Począwszy od końca 2006 roku Grupa Kapitałowa Emitenta notuje bezpieczny poziom wskaźników płynności finansowej.
4. Począwszy od 2007 roku Grupa Kapitałowa Emitenta notuje rosnący poziom zadłużenia (głównie krótkoterminowego) – wg stanu na 30.06.2008 r. ogólny wskaźnik zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta wynosi 64,7% (bardzo duża dynamika wzrostu sprzedaży, a w konsekwencji wzrost poziomu kosztów przekładający się na wzrost stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług).

VI.3 PERSPEKTYWY ROZWOJU

Przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w dużym stopniu zależą będą od koniunktury gospodarczej, stanu finansów publicznych oraz uwarunkowań rynków branżowych w Polsce, Europie i świecie.

Popyt na oferowane przez Grupę Kapitałową Emitenta usługi uzależniony jest od sytuacji panującej w budownictwie, a zwłaszcza perspektywy rynku mieszkaniowego, które są podstawowym obszarem działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ogólny klimat koniunktury w budownictwie

Ogólny klimat koniunktury w budownictwie w maju oceniany był pozytywnie, lepiej niż przed miesiącem, choć mniej korzystnie niż w maju ubiegłego roku. Spowodowane to jest bardziej optymistycznymi niż w ubiegłym miesiącu ocenami bieżącego portfela zamówień, produkcji budowlano-montażowej oraz sytuacji finansowej przedsiębiorstw. Odpowiednie przewidywania na najbliższe miesiące są nadal korzystne, choć nieco gorsze od zgłaszanych w kwietniu br.

Największe trudności napotymane przez przedsiębiorstwa związane są z:

- kosztami zatrudnienia;
- konkurencją ze strony innych firm;
- niedoborem wykwalifikowanych pracowników;
- kosztami materiałów.

W porównaniu z majem ubiegłego roku zmalało znaczenie barier związanych z:

- niedoborem sprzętu;
- kosztami materiałów.

W porównaniu z majem ubiegłego roku wzrosło natomiast znaczenie barier związanych z:

- konkurencją ze strony innych firm;
- kosztami zatrudnienia.

Perspektywy w zakresie rynku budowlanego ogółem

Korzystna koniunktura pozwala przyjąć, że w kolejnych latach nastąpi stabilny rozwój firm działających w sektorze budowlanym, które będą konsekwentnie realizować swoje zadania.

Analitycy ING Bank Śląski w raporcie „Rynek budowlany w Polsce” prognozują wzrost produkcji budowlano-montażowej w średnim horyzoncie czasowym na poziomie dwukrotnie wyższym od wzrostu PKB, czyli w granicach 10% rocznie. Przy optymistycznym scenariuszu można oczekiwać, że w ciągu najbliższych 2 – 3 lat tempo wzrostu przekroczy poziom 15% rocznie. Wśród najszybciej rozwijających się segmentów znajdzie się budownictwo związane z infrastrukturą (m.in. drogowe, ochrona środowiska) i przemysłowe.

Bardzo optymistyczne prognozy produkcji budowlano-montażowej potwierdzają również analitycy Centrum Badań i Analiz Rynku. Można oczekiwać, że korzystny klimat dla rozwoju rynku inwestycji budowlanych będzie kształtował się co najmniej przez kilka najbliższych lat, a średnioroczny wzrost osiągnie 25 %.

Główny analityk rynku budowlanego firmy badawczej PMR, uważa, że dobra koniunktura utrzyma się co najmniej do 2015 roku, kiedy wygasną środki unijne, przeznaczone na dofinansowanie projektów infrastrukturalnych w budżecie unijnym na lata 2007-2013.

Większość ekspertów, przedstawicieli pracodawców i analityków rynkowych od dawna wskazuje na konieczność zmian i uproszczenia najważniejszych ustaw normujących aktywność budowlaną, czyli Prawa budowlanego i Ustawy o przestrzennym zagospodarowaniu. Chodzi zwłaszcza o takie zmiany prawne, które w istotny sposób uprościłyby i przyspieszyły proces inwestycyjny, w szczególności uzyskiwanie pozwoleń budowlanych.

W 2007 roku nie brakowało chętnych do zakupu mieszkania, na rynku nie było stagnacji, choć pojawiła się stabilizacja. Zdaniem ekspertów i uczestników rynku oznacza to powrót do normalności. Jak uważa wielu specjalistów bardzo prawdopodobne jest, że ceny mieszkań w roku 2008 zaczną spadać. Jest to spowodowane wzrostem oprocentowania kredytów, a co za tym idzie mniejszą ilością klientów kupujących mieszkania.

Perspektywy w zakresie rynku mieszkaniowego

W 2008 roku po stronie popytu na rynku mieszkaniowym można spodziewać się wyraźnego zahamowania. Już w 2007 roku zmalała skala zakupów inwestycyjnych i spekulacyjnych, zwłaszcza realizowanych przez nabywców zagranicznych. Także nabywcy szukający mieszkań na własne potrzeby podchodzą od połowy 2007 roku do zakupów dużo spokojniej. Spodziewane w 2008 roku dalsze podwyżki stóp procentowych oraz marż bankowych zmniejszą zdolność kredytową nabywców. Spadek popytu nie powinien jednak mieć dramatycznej skali, szczególnie, że do Polski napływać będą pieniądze osób pracujących za granicą.

Z drugiej strony liczba pozwoleń na budowę, plany ogłaszane przez deweloperów, liczba transakcji zakupu gruntów oraz liczba rozpoczynanych mieszkań, świadczą o tym, że podaż jeszcze wzrośnie. Dodatkowo konkurencję na rynku zwiększą instytucje i osoby prywatne, które w 2008 roku. wystawią na sprzedaż mieszkania kupione w ostatnich latach na cele inwestycyjne. Rosnąca podaż przy ograniczonym popycie zaowocuje mniej lub bardziej zakamuflowanymi obniżkami cen, które zaczną obejmować darmowe miejsce postojowe, balkon lub część robót wykończeniowych.

Powyższy scenariusz nie zakłada głębszej zapaści polskiej gospodarki, a jedynie spowolnienie tempa wzrostu i lekki wzrost inflacji. Można jednak oczekiwać, że sytuacja gospodarcza poprawi się znów w latach 2010-2011 ze względu na zbliżające się EURO 2012 i planowane wejście Polski do strefy euro. Jeśli w międzyczasie zmaleje nieco podaż mieszkań, wzrośnie podaż gruntów, skróci się okres oczekiwania na decyzje administracyjne a dochody ludności będą nadal rosły, to można liczyć na powrót dobrej koniunktury.

Poza wskazanymi powyżej czynnikami, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego nie są znane Emitentowi inne tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy Kapitałowej Emitenta, przynajmniej do końca 2008 roku.

VI.4 BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY, LICENCJE

Emitent i jego Grupa Kapitałowa nie opracowywał strategii badawczo-rozwojowej i nie wydatkował żadnych kwot na powyższe badania w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi, jak również nie sponsorował w tym okresie takich działań.

Emitent i jego Grupa Kapitałowa nie prowadził również prac badawczo-rozwojowych.

VI.5 TENDENCJE

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego Grupy Kapitałowej Emitenta do daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego w zakresie sprzedaży, zapasów, kosztów i cen materiałów obserwowano następujące tendencje:

Sprzedaż:

Tabela 5 Poziom oraz dynamika sprzedaży w II kwartale 2008 roku

| (tys. zł) | II kwartał 2008 | I kwartał 2008 | IV kwartał 2007 | II kwartał 2007 | I-IV kwartał 2007 |
|---|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Przychody ze sprzedaży usług towarów i materiałów razem | 37 042 | 31 389 | 18 024 | 13 569 | 57 800 |

| (%) | II kw 2008/ I kw 2008 | II kw 2008/ IV kw 2007 | II kw 2008/ II kw 2007 | II kw 2008/ I-IV kw 2007 |
|--|--------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Dynamika przychodów ze sprzedaży usług, towarów i materiałów | 18,0% | 105,5% | 173,0% | -35,9% |

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

Wartość sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w II kwartale 2008 r. przekroczyła sprzedaż I kwartału 2008 r. o 18%, sprzedaż IV kwartału 2007 r. przekroczyła o blisko 106% (ponad dwukrotnie), niespełna trzykrotnie przekroczyła sprzedaż II kwartału 2007 r. i stanowiła ponad 64% sprzedaży całego 2007 roku. Zgodnie z posiadanym portfelem zleceń w całym 2008 roku tempo przyrostu sprzedaży powinno zostać utrzymane, a II półrocze 2008 roku powinno być pod względem przychodów ze sprzedaży zbliżone do wartości uzyskanej w I półroczu obecnego roku. Pomiędzy dniem 30.06.2008 roku a dniem zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent nadal obserwuje bardzo dynamiczny przyrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (blisko trzykrotny przyrost sprzedaży).

Zdecydowany wzrost wartości realizowanej w 2008 roku sprzedaży wynika z faktu pozyskania przez Emitenta nowych kontraktów o znacznej wartości realizowanych w ramach Grupy Kapitałowej GANT.

Zdaniem ekspertów i uczestników rynku, na rynku mieszkaniowym już w 2007 roku pojawiła się stabilizacja. Bardzo prawdopodobne jest, że ceny mieszkań w roku 2008 zaczną spadać. Jest to spowodowane wzrostem oprocentowania kredytów, a co za tym idzie mniejszą ilością klientów kupujących mieszkania.

Zapasy:

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

Emitent na wszystkie zawarte kontrakty zgromadził lub zabezpieczył zaplecze sprzętowe i posiada odpowiednie zabezpieczenie dostaw niezbędnych materiałów do zrealizowania kontraktów. Stany zapasów w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta pomiędzy dniem 30.06.2008 a dniem zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego utrzymują się na zbliżonym poziomie.

Koszty:

Tabela 6 Poziom kosztów operacyjnych oraz ich udział w sprzedaży

| (tys. zł) | II kwartał 2008 | I kwartał 2008 | IV kwartał 2007 | II kwartał 2007 | I-IV kwartał 2007 |
|---|------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|--------------------------|
| Koszty działalności operacyjnej razem | 33 825 | 29 713 | 17 753 | 13 383 | 56 664 |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów/usług | 32 632 | 28 640 | 16 595 | 12 787 | 53 383 |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 0 | 1 | 107 | 1 | 342 |
| Koszty sprzedaży | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Koszty ogólnego zarządu | 1 193 | 1 072 | 1 051 | 595 | 2 939 |
| Udział w sprzedaży (%) | II kwartał 2008 | I kwartał 2008 | IV kwartał 2007 | II kwartał 2007 | I-IV kwartał 2007 |
| Koszty działalności operacyjnej razem | 91,3% | 94,7% | 98,5% | 98,6% | 98,0% |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów/usług | 88,1% | 91,2% | 92,1% | 94,2% | 92,4% |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 0,0% | 0,0% | 0,6% | 0,0% | 0,6% |
| Koszty sprzedaży | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Koszty ogólnego zarządu | 3,2% | 3,4% | 5,8% | 4,4% | 5,1% |

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

Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa utrzymuje koszty działalności na optymalnym poziomie.

W 2008 roku kontrakty realizowane są przy założeniu planowanej rentowności powyżej 10% (bez uwzględnienia rozliczenia kosztów ogólnego zarządu). W miarę zmiany portfela zleceń wzrasta ogólna rentowność sprzedaży zarówno przed jak i po rozliczeniu kosztów ogólnego zarządu. Porównując II kwartał 2008 r. z kwartałami wcześniejszymi można zaobserwować spadek udziału kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży jak również wzrost rentowności sprzedaży (po rozliczeniu kosztów zarządu). Nominalnie wartość kosztów zarządu w stosunku do I kwartału 2008 r. i IV kwartału 2007 r. utrzymuje się na zbliżonym poziomie, a ich udział w przychodach ze sprzedaży spadł z 5,8% w IV kwartale 2007 r. do 3,2%. Zarząd Emitenta uważa, iż struktura kosztów operacyjnych w II półroczu 2008 roku powinna być porównywalna ze strukturą kosztów operacyjnych I półrocza tego roku. Pomiedzy dniem 30.06.2008 roku a dniem zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent nadal obserwuje tendencje z okresu II kwartałów 2008 roku – spadek udziału kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży oraz wzrost rentowności sprzedaży.

Ceny materiałów budowlanych i usług:

Ceny materiałów i usług podwykonawczych ustabilizowały się choć pojawiają się okresowe wahania. Pomiedzy dniem 30.06.2008 roku a dniem zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Zarząd Emitenta nie zaobserwował zmian w zakresie cen materiałów i usług podwykonawczych.

VII ZNACĄCY AKCJONARIUSZE

| Akcyonariusze | 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 |
|--|---------------------|------------------------|----------------------------|----------------------------------|-----------------------------|----------------------|
| GANT DEVELOPMENT S.A. | 8.577.400 | brak | 8.577.400 | 32,99 | 32,99 | 8.577.400 |
| BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. | 1.313.487 | brak | 1.313.487 | 5,05 | 5,05 | 1.313.487 |

VIII INFORMACJE FINANSOWE

VIII.1 SPRAWOZDANIA FINANSOWE ORAZ INNE INFORMACJE FINANSOWE

Sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005 – 2007 oraz jego Grupy Kapitałowej za lata 2005 i 2007 zostały zbadane przez Biegłych Rewidentów, którzy sporządzili i wydali pozytywne opinie o badanych danych finansowych (opinie za 2005 rok – jednostkowe i skonsolidowane – zawierają zastrzeżenia). Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2006 nie było sporządzane, gdyż po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału w spółce zależnej „Budopol Raclawicka” w dniu 13.12.2006 r. Emitent przestał pełnić funkcję podmiotu dominującego i pełni funkcję inwestora znaczącego. Nowe udziały zostały objęte przez spółkę Gant S.A., która stała się posiadaczem 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki „Budopol Raclawicka” Sp. z o.o. Od tego dnia Emitent zaprzestał sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego z „Budopol Raclawicka” Sp. z o.o. Zaprezentowane skonsolidowane dane finansowe za 2006 rok stanowią dane porównywalne do skonsolidowanych danych za 2007 rok.

Ostatnie śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta zostało sporządzone na dzień 30.06.2008 roku (sprawozdanie za II kwartał 2008 roku) i nie podlegało procedurom przeglądu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

VIII.2 ZNACZĄCE ZMIANY

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu obrachunkowego, za który Grupa Kapitałowa Emitenta prezentuje dane finansowe – dane nie podlegające przeglądowi przez Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych tj. od 30 czerwca 2008 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, wystąpiły w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta następujące znaczące zmiany w jej sytuacji finansowej i handlowej:

- W okresie od 10 czerwca do 31 lipca br. zostały zawarte kolejne umowy pomiędzy Emitentem a Gant Sp. z o.o. oraz Gant Development S.A., na podstawie których Emitent objął weksle inwestycyjne wyemitowane przez ww. spółki grupy Gant.
 - Weksle wyemitowane przez Gant Sp. z o.o.:
 1. z dnia 15.07.2008 r. z terminem wykupu na dzień 31.07.2008 r. o wartości nominalnej 508.116,86 zł z dyskontem 7%.
 - Weksle wyemitowane przez Gant Development S.A.:
 1. z dnia 15.07.2008 r. z terminem wykupu na dzień 31.07.2008 r. o wartości nominalnej 986.798,19 zł z dyskontem 7%,
 2. z dnia 15.07.2008 r. z terminem wykupu na dzień 31.07.2008 r. o wartości nominalnej 1.040.223,10 zł z dyskontem 7%,
 3. z dnia 15.07.2008 r. z terminem wykupu na dzień 31.07.2008 r. o wartości nominalnej 1.022.085,26 zł z dyskontem 7%.
 4. z dnia 31.07.2008 r. z terminem wykupu na dzień 14.08.2008 r. o wartości nominalnej 898 484,64 zł z dyskontem 7%.
 5. z dnia 31.07.2008 r. z terminem wykupu na dzień 05.08.2008 r. o wartości nominalnej 1.023.078,67 zł z dyskontem 7%.
- Wszystkie weksle wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego są wykupione i nie ma nowych.

IX SZCZEGÓŁY OFERTY ORAZ DOPUSZCZENIE DO OBROTU

IX.1 OFERTA I DOPUSZCZENIE DO OBROTU

Zgodnie z Uchwałą nr 15 WZA z dnia 20 maja 2008 r. oferowanych jest dotychczasowym akcjonariuszom na zasadzie prawa poboru (subskrypcja zamknięta, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 KSH) 26.000.000 Akcji Serii I o wartości nominalnej 1 zł każda. Do dojścia emisji do skutku niezbędne jest subskrybowanie wszystkich Akcji Serii I.

Emitent zamierza wprowadzić Akcje Serii I do obrotu na rynku równoległym GPW. Planowanym terminem debiutu giełdowego jest IV kwartał 2008 r.

IX.2 PLAN DYSTRYBUCJI

Osobami uprawnionymi do wykonania prawa poboru Akcji Serii I są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia prawa poboru, tj. 25 lipca 2008 roku, którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii I,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii I i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć jednocześnie zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych. W związku z powyższym osobami uprawnionymi do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii I są także osoby będące właścicielami akcji Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, które w chwili składania zapisu nie posiadają prawa poboru.

Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 25 lipca 2008 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii I.

W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, osoba taka zachowuje prawo do złożenia wyłącznie zapisu dodatkowego na Akcje Serii I.

Osoby, które nabyły prawo poboru po dniu ustalenia prawa poboru, a nie były właścicielami akcji na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą jedynie złożyć zapis na Akcje Serii I w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru (zapis podstawowy). Nie mogą one złożyć zapisu dodatkowego.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, zarząd ich Emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii I zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii I.

Zapisy składane w wykonaniu prawa poboru i zapisy dodatkowe będą przyjmowane w dniach 6 października – 10 października 2008 r.

Jeżeli w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych nie wszystkie Akcje Serii I zostaną subskrybowane, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii I, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniu 21 października 2008 roku.

IX.3 RYNKI

Oferta Akcji Serii I będzie przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

IX.4 SPRZEDAJĄCY AKCJONARIUSZE

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

IX.5 ROZWODNIENIE

Tabela 7 Akcjonariat Emitenta

| Lp. | Akcyonariusz | Liczba akcji | % udział w strukturze akcjonariatu | Liczba głosów na WZA | % udział głosów na WZA |
|-----|---|-------------------|------------------------------------|----------------------|------------------------|
| 1. | GANT Development S.A. | 8 577 400 | 32,99% | 8 577 400 | 32,99% |
| 2. | BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. | 1 313 487 | 5,05% | 1 313 487 | 5,05% |
| 3. | Robert Cembrzyński - Vice Prezes Zarządu Emitenta | 76 500 | 0,29% | 76 500 | 0,29% |
| 4. | Marzanna Adamska - Członek Zarządu Emitenta | 54 050 | 0,21% | 54 050 | 0,21% |
| 5. | Janusz Konopka - Przewodniczący RN Emitenta | 100 000 | 0,38% | 100 000 | 0,38% |
| 6. | Pozostali akcjonariusze | 15 878 563 | 61,07% | 15 878 563 | 61,07% |
| | Ogółem | 26 000 000 | 100,00% | 26 000 000 | 100,00% |

Źródło: Emitent

Rozwodnienie dotychczasowego akcjonariatu po emisji Akcji serii I, w przypadku gdy aktualni akcjonariusze: GANT Development S.A., BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., Robert Cembrzyński - Vice Prezes Zarządu Emitenta, Marzanna Adamska - Członek Zarządu Emitenta, Janusz Konopka – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, w pełni obejmą akcje w ramach przysługującego im prawa poboru w związku z ofertą Akcji Serii I, natomiast pozostali dotychczasowi akcjonariusze nie skorzystają z przysługującego im prawa poboru w ramach oferty Akcji Serii I.

Tabela 8 Rozwodnienie dotychczasowego akcjonariatu po emisji Akcji serii I, w przypadku gdy aktualni akcjonariusze: GANT Development S.A., BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., Robert Cembrzyński - Vice Prezes Zarządu Emitenta, Marzanna Adamska - Członek Zarządu Emitenta, Janusz Konopka – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, w pełni obejmą akcje w ramach przysługującego im prawa poboru w związku z ofertą Akcji Serii I, natomiast pozostali dotychczasowi akcjonariusze nie skorzystają z przysługującego im prawa poboru w ramach oferty Akcji Serii I

| Lp. | Akcyonariusz | Liczba akcji | % udział w strukturze akcjonariatu | Liczba głosów na WZA | % udział głosów na WZA |
|-----|---|-------------------|------------------------------------|----------------------|------------------------|
| 1. | GANT Development S.A. | 17 154 800 | 32,99% | 17 154 800 | 32,99% |
| 2. | BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. | 2 626 974 | 5,05% | 2 626 974 | 5,05% |
| 3. | Robert Cembrzyński - Vice Prezes Zarządu Emitenta | 153 000 | 0,29% | 153 000 | 0,29% |
| 4. | Marzanna Adamska - Członek Zarządu Emitenta | 108 100 | 0,21% | 108 100 | 0,21% |
| 5. | Janusz Konopka - Przewodniczący RN Emitenta | 200 000 | 0,38% | 200 000 | 0,38% |
| 6. | Pozostali akcjonariusze | 15 878 563 | 30,54% | 15 878 563 | 30,54% |
| 7. | Nowi akcjonariusze - Akcje serii I | 15 878 563 | 30,54% | 15 878 563 | 30,54% |
| | Ogółem | 52 000 000 | 100,00% | 52 000 000 | 100,00% |

Źródło: Emitent

IX.6 KOSZTY EMISJI

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

Zgodnie z art. 36 ust. 2b Ustawy o Rachunkowości koszty emisji akcji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii I i ich wprowadzenia do obrotu giełdowego wynoszą około 450.000 zł. Przy ich uwzględnieniu Emitent pozyska z emisji Akcji Serii I około 25.500 tys. zł.

X INFORMACJE DODATKOWE

X.1 KAPITAŁ AKCYJNY

26.000.000 złotych.

X.2 UMOWA SPÓŁKI I STATUT

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

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł. Nie ma żadnych ograniczeń, praw ani przywilejów związanych z poszczególnymi rodzajami akcji, jedynie dla akcji serii G, zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 9 sierpnia 2006 roku, wyłączono możliwość wprowadzenia ich do obrotu na GPW przed 1 stycznia 2009 roku.

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

Brak jest takich uregulowań.

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

Brak jest takich uregulowań.

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

Brak jest bardziej rygorystycznych uregulowań niż określone wymogami obowiązującego.

X.3 DOKUMENTY DOSTĘPNE DO WGLĄDU

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

- umowa Spółki, Statut oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Emitenta;
- historyczne dane finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej (roczne i śródroczne) za każde z dwóch lat obrachunkowych poprzedzających publikację Prospektu emisyjnego;
- historyczne dane finansowe spółek zależnych Emitenta (roczne i śródroczne) za każde z dwóch lat obrachunkowych 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 PROCESEM BUDOWLANYM

W opinii Zarządu Emitenta, w prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności istnieją ryzyka związane z procesem produkcyjnym. Sprzedawane przez Grupę Kapitałową Emitenta usługi budowlane w ramach realizowanych umów o roboty budowlane mają charakter indywidualny. Pracownicy Grupy Kapitałowej Emitenta realizują usługi wykorzystując aktualny stan wiedzy technicznej, jak i zestandaryzowane rozwiązania i procedury. W trakcie każdego przedsięwzięcia występują zmiany. Realizowane przez Grupę Kapitałową Emitenta zadania są wytwarzane w okresie nie krótszym niż 6 miesięcy i nie dłuższym niż dwa lata. W okresie realizacji mogą ulec zmianie ceny środków produkcji i obowiązujące przepisy. Biorąc pod uwagę powyższe, w działalności Grupy Kapitałowej Emitenta istnieją następujące ryzyka związane z procesem produkcyjnym:

- niewłaściwe oszacowanie kosztów wytworzenia,
- zmiany kosztów wytworzenia w trakcie procesu realizacji umowy,
- błędy w zarządzaniu procesem budowlanym,
- błędy w rozwiązaniach technicznych i technologicznych,
- wytworzenie produktu ze zwłoką lub opóźnieniem,
- wypadki i katastrofy.

Skutkiem powyższych ryzyk może być zwiększenie kosztów, a w konsekwencji obniżenie wyniku Grupy Kapitałowej Emitenta.

I.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z KARAMI ZA NIETYKONANIE LUB NIETERMINOWE WYKONANIE ZLECEŃ

W opinii Zarządu Emitenta, w prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności gospodarczej istnieje ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie umowy. Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi wiele niezależnych zadań inwestycyjnych. Zadania realizowane przez Emitenta to przedsięwzięcia niepowtarzalne, prowadzone przez kierownika budowy, mające swój budżet i termin realizacji. Realizacja zadania w terminie lub nieterminowe wykonanie zadania jest efektem oddziaływania wielu czynników zależnych i niezależnych od Emitenta. Wobec powyższego istnieje ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zadań. Skutkami tego ryzyka mogą być:

- kary umowne,
- utrata zaufania Klientów,
- pogorszenie wizerunku Grupy Kapitałowej Emitenta.

W okresie 2005-II kwartał 2008 roku łączna kwota kar naliczonych Emitentowi za nieterminową realizację robót wyniosła 647 tys. zł, w tym kwota 454 tys. zł została przełożona na podwykonawców bezpośrednio odpowiedzialnych za opóźnienie na realizowanych inwestycjach (w tym: 2005 - 424 tys. zł w całości przełożona na podwykonawców, 2006 - nie naliczono kar, 2007 - 223 tys. zł, tym 30 tys. zł przełożono na podwykonawców, I półrocze 2008 - brak kar).

W związku z tym, w celu minimalizowania potencjalnych skutków tego rodzaju ryzyka, Grupa Kapitałowa Emitenta:

- analizuje ryzyka, wprowadzając zabezpieczenia i ubezpieczenia w sytuacjach gdy skutki prognozowanych ryzyk są większe od akceptowanych wg wewnętrznych unormowań,
- zawiera umowy wg przyjętej procedury,
- buduje kompetencje kadry w zakresie zarządzania projektami.

I.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z NAPRAWAMI GWARANCYJNYMI

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 Emitent cieszy się dobrą renomą wśród inwestorów w zakresie jakości wykonawstwa. W okresie 2005-II kwartał 2008 roku łączny koszt napraw gwarancyjnych wyniósł 2.928 tys. zł (w tym: 2005 – 522 tys. zł, 2006 - 666 tys. zł, 2007 – 1.219 tys. zł, I półrocze 2008 - 521 tys. zł).

I.4 RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZOBOWIĄZANAMI GWARANCYJNYMI

W opinii Zarządu Emitenta, działalność Grupy Kapitałowej Emitenta narażona jest na ryzyko związane ze zobowiązaniami gwarancyjnymi. Na realizowane w ramach umów o roboty budowlane obiekty Emitent udziela gwarancji. W okresie gwarancji

Emitent ponosi koszty wynikające ze zobowiązań gwarancyjnych. Z uwagi na jednostkowy charakter poszczególnych obiektów oraz oczekiwania Klientów w zakresie udzielonych gwarancji, wysokość kosztów związanych z wypełnieniem zobowiązań gwarancyjnych jest trudna do oszacowania. Emitent tworzy rezerwy na zobowiązania gwarancyjne na podstawie historycznych danych statystycznych. Istnieje ryzyko, że faktycznie poniesione w przyszłości koszty będą wyższe niż zawiązane rezerwy, co może spowodować obniżenie wyniku Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

I.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ ZA PODWYKONAWCÓW

Emitent jako generalny wykonawca odpowiada przed inwestorem za całość robót, w tym za prace wykonane przez swoich podwykonawców. W przypadku ewentualnego niewywiązania się podwykonawców inwestycji budowlanych z zawartych z Emitentem kontraktów, Emitent może być narażony na roszczenia ze strony swoich odbiorców, w związku z niewywiązaniem się z zawartych z nimi umów. Ewentualne nagłe zerwanie współpracy z dotychczasowymi podwykonawcami wiąże się z koniecznością znalezienia nowych partnerów, co może powodować przejściowe problemy z terminowością wywiązywania się Emitenta z zawartych umów. Ponadto, konieczność nawiązania współpracy z nowymi podwykonawcami wiązać się może z koniecznością przyjęcia nowych (gorszych) warunków finansowych.

I.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z CENAMI I DOSTĘPNOŚCIĄ MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH

Grupa Kapitałowa Emitenta narażona jest na ryzyko wzrostu cen, szczególnie materiałów budowlanych. Na poziom ryzyka znacząco wpływa sytuacja na światowych rynkach cen surowców – metali nieżelaznych, stali, paliw i energii oraz sytuacja panująca na rynku inwestycyjnym i budowlanym – gdy popyt przewyższa podaż. Wywołuje to ryzyko nieprzewidywalnego wzrostu kosztów realizowanych inwestycji w przypadku ewentualnego wzrostu cen materiałów i surowców, co może w konsekwencji powodować obniżenie rentowności działania Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.

Konsekwencją boomu inwestycyjnego (jak to miało miejsce w okresie II połowa 2006 – I półrocze 2007) może być długi czas oczekiwania na materiały budowlane oraz znaczny wzrost ich cen. Duży popyt na materiały dla budownictwa przekraczający podaż powoduje wzrost cen na wyroby budowlane.

Emitent ma na bieżąco zabezpieczone dostawy materiałowo-sprzętowe na wszystkie realizowane obiekty budowlane, zarówno w zakresie robót realizowanych siłami własnymi jak i przy użyciu podwykonawców. Zgodnie z wymogami posiadanego certyfikatu ISO 9001:2000, Emitent dwa razy w roku dokonuje kwalifikacji dostawców. Na jej podstawie Dział Zabezpieczenia Technicznego i Zaopatrzenia przeprowadza negocjacje handlowe na dostawy materiałów budowlanych do realizacji poszczególnych zadań inwestycyjnych.

W celu minimalizacji ryzyka wzrostu cen materiałów budowlanych Emitent podejmuje działania polegające na podpisaniu stosownych umów na dostawy lub realizacji określonych prac w stałych cenach na cały okres realizacji umowy.

I.7 RYZYKO ZMIAN TENDENCJI RYNKOWYCH

Popyt na dobra inwestycyjne jest uzależniony od wielu czynników, na które Grupa Kapitałowa Emitenta nie ma wpływu. Uzyskiwane przez Emitenta ceny na wykonywane usługi są uzależnione od popytu i podaży. Obecnie panuje dobra koniunktura na rynku usług budowlano-montażowych. Analiza trendów koniunkturalnych wskazuje, że istnieje ryzyko zmiany tendencji rynkowych, czego skutkiem może być spadek popytu na oferowane przez Grupę Kapitałową Emitenta usługi, a w konsekwencji zmniejszenie sprzedaży i/lub obniżenie poziomu uzyskiwanej marży na kontraktach.

W przypadku znaczących negatywnych zmian na rynku usług budowlano-montażowych, mogących skutkować pogorszeniem wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta, Zarząd będzie wdrażał rozwiązania mające na celu dostosowanie struktury biznesowej i organizacyjnej do panujących warunków np. działania ograniczające koszty.

I.8 RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ DZIAŁALNOŚCI NA RYNKU LOKALNYM

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta w chwili obecnej koncentruje się głównie w rejonie województwa dolnośląskiego (w I kwartale 2008 roku sprzedaż zrealizowana na terenie Wrocławia wyniosła ok. 90%). W związku z tym faktem, w przypadku gdyby zmalała aktywność inwestorów, polegająca na intensyfikacji inwestycji budowlanych w tym regionie, wiązałoby się to również z niebezpieczeństwem zmniejszenia się przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta w przyszłości. Jednakże w chwili obecnej w samym Wrocławiu realizowanych jest wiele inwestycji, przy ciągłym braku firm wykonawczych. Z drugiej strony, Grupa Kapitałowa Emitenta stopniowo rozszerza swoje rynki zbytu poprzez poszukiwanie nowych zleceń budowlanych poza granicami województwa dolnośląskiego, ograniczając w ten sposób ryzyko koncentracji działalności na rynku lokalnym.

I.9 SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY USŁUG

Zjawisko sezonowości sprzedaży charakteryzuje całą branżę budowlaną, z uwagi na uwarunkowania technologiczne większość prac budowlanych prowadzona jest w okresie kwiecień-listopad. Emitent i jego Grupa Kapitałowa stara się ograniczać zjawisko sezonowości sprzedaży konstruując harmonogramy prowadzonych robót tak, aby w okresie zimowym zapewnić sobie prace wykończeniowe wewnątrz budynków. Mimo to, inwestor powinien wziąć pod uwagę ryzyko związane ze zróżnicowaniem wyników finansowych w poszczególnych kwartałach roku.

I.10 RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZNACZĄCYMI UMOWAMI WYKONAWCZYMI

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, bardzo 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. Wysokość tych kar zależy przede wszystkim od okresu zwłoki, jakiej dopuszczają się spółki Grupy Kapitałowej Emitenta, ale również od ustalonych procentowych wysokości kar umownych. Umowy te również określają bardzo często maksymalny wymiar kary umownej wyrażonej w procentach wartości umowy.

W niektórych przypadkach kary umowne przewidziane są również za odstąpienie od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta. Są to przeważnie kary stałe, a ich wysokość kształtuje się od 5% do 10% wartości umowy. Poziom ryzyka związany z tym elementem umów uzależniony jest od prawdopodobieństwa spełnienia się przesłanek, które dają prawo do takiego odstąpienia od umowy. Obok możliwości odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, w wielu z przedmiotowych umów przewidziana jest możliwość uznaniowego odstąpienia od umowy bądź zawieszenia jej wykonywania przez drugą stronę. Odstępujący jednak nie ponosi odpowiedzialności za szkody pośrednie lub następne oraz utracone korzyści Emitenta z tego powodu. Będzie miał on wówczas prawo do rekompensaty poniesionych kosztów.

W okresie 2005-II kwartał 2008 roku łączna kwota kar naliczonych Emitentowi za odstąpienie od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta wyniosła 715 tys. zł (w tym: 2007 – 163 tys. zł, I półrocze 2008 – 552 tys. zł), i dotyczyła wyłącznie dwóch umów zawartych z As-Bau Spółka Akcyjna.

I.11 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEZAPŁACENIEM NALEŻNOŚCI PRZEZ ODBIORCĘ

W opinii Zarządu Emitenta, Grupa Kapitałowa Emitenta jest narażona na niewielkie ryzyka związane z niezapłaceniem należności przez odbiorcę. Odbiorcami Grupy Kapitałowej Emitenta są spółki prawa handlowego, instytucje państwowe i samorządowe. Emitent sprzedaje swoje usługi z odroczonym terminem płatności (kredyt kupiecki). Przy stosowaniu takiej formy rozliczeń występuje ryzyko otrzymania należności ze zwłoką lub ryzyko nieotrzymania należności. Może to spowodować pogorszenie płynności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, jak i konieczność ponoszenia wyższych kosztów finansowych. Ponadto na należności zagrożone, które z dużym prawdopodobieństwem nie zostaną uregulowane po uwzględnieniu posiadanych zabezpieczeń, Emitent dokonuje odpisów aktualizacyjnych. Powyższe ryzyka w konsekwencji mogą spowodować obniżenie wyniku, a w skrajnym przypadku utratę płynności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

I.12 RYZYKO PRZETERMINOWANYCH NALEŻNOŚCI

Na płynność finansową Grupy Kapitałowej Emitenta i jej wynik finansowy mogą negatywnie wpływać okresowe braki zdolności płatniczych kontrahentów. Wg stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku stan należności z tytułu dostaw i usług Grupy Kapitałowej Emitenta wynosił 18.163 tys. zł. Udział należności przeterminowanych w należnościach z tytułu dostaw i usług ogółem wynosił na dzień 30 czerwca 2008 roku ok. 9,5%. Niski udział należności przeterminowanych świadczy o tym, że odbiorcy Grupy Kapitałowej Emitenta regulują terminowo swoje zobowiązania. Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta systematycznie kontrolują stany należności handlowych i podejmują działania mające na celu ich terminowe regulowanie. Emitent na dzień dzisiejszy nie dostrzega ryzyka utraty płynności przez swoich klientów.

I.13 RYZYKO ZWIĄZANE Z ZATRUDNIENIEM

Działalność i efektywność Grupy Kapitałowej Emitenta jest ściśle zależna od ilości i kompetencji zatrudnionych pracowników – w tym kadry kierowniczej i siły roboczej. Zarówno duże zapotrzebowanie na pracowników jakich zatrudniają spółki tworzące Grupę Kapitałową Emitenta na rynku lokalnym, jak i ich wyjazdy za granicę mogą spowodować, iż spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie będą miały praktycznych możliwości realizacji większej ilości inwestycji niż dotychczas.

W 2005 roku Emitent zanotował spadek średniego zatrudnienia o prawie 10%. Głównym powodem spadku zatrudnienia była próba dostosowania poziomu kosztów stałych do możliwości przerobowych Emitenta. Niestety również w tym obszarze działalności ze względu na panującą wówczas sytuację finansową, część pracowników odeszła z firmy z uwagi na brak stabilizacji i jasnych perspektyw rozwoju. W 2006 roku średnioroczny poziom zatrudnienia był również niższy niż przed rokiem o ok. 18%. Do czerwca 2006 roku poziom zatrudnienia nadal spadał, natomiast od połowy roku 2006 liczba zatrudnionych osób zaczęła wzrastać. Poprawa sytuacji finansowej Emitenta, jak i jasno zarysowana perspektywa rozwoju, pozwoliły Emitentowi podjąć działania zmierzające do odbudowy kadry zarówno bezpośrednio-produkcyjnej, jak i obsługi technicznej. W II półroczu 2006 roku nastąpił wzrost zatrudnienia w strukturach Emitenta, co było ściśle związane z dopływem środków finansowych do Emitenta (emisja akcji) i podjęciem działań zmierzających do pozyskania nowych kontraktów, stąd wzrost zatrudnienia zaznaczył się w pierwszej kolejności w grupie pracowników nadzoru i przygotowania produkcji. W grupie pracowników bezpośrednich nie udało się zwiększyć zatrudnienia, ponieważ brakowało osób skłonnych podjąć pracę w tym sektorze. Przyczyniły się do tego wyjazdy robotników budowlanych do pracy za granicą. W 2007 roku średnioroczny poziom zatrudnienia w strukturach Emitenta był już wyższy niż przed rokiem o ok. 33%. Taka sytuacja jest ściśle związana ze wzrostem wartości sprzedaży. W portfelu Emitenta pojawiły się nowe kontrakty o znacznej wartości, co wymaga zwiększenia liczby pracowników zarówno bezpośrednio-produkcyjnych, jak i tych z nadzoru technicznego realizowanych obiektów oraz tzw. obsługi administracyjnej. Przełom lat 2006/2007 na rynku pracy charakteryzował się brakiem osób skłonnych podjąć pracę w sektorze budowlanym. Przyczyniły się do tego wyjazdy robotników budowlanych do pracy za granicą. Pozyskanie osób do pracy bezpośrednio na budowie, w miarę podpisywania kolejnych kontraktów, było jednym z głównych celów polityki kadrowej Emitenta w 2007 roku. Efektem tych działań był wzrost zatrudnienia

w grupie pracowników bezpośrednio-produkcyjnych o ok. 40% w porównaniu do roku poprzedniego. Ponadto Emitent od lat buduje trwałe relacje z podwykonawcami. Efektem tej współpracy jest stała grupa firm realizująca wspólnie z Emitentem poszczególne zadania inwestycyjne.

I.14 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 poprawianiem się sytuacji makroekonomicznej kraju, zmniejszaniem 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. W spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta nie miały miejsce spory zbiorowe dotyczące warunków wynagradzania.

Emitent uwzględni jednak w swoich planach ryzyko wystąpienia żądań płacowych i konieczność podwyższania wynagrodzeń pracowników, wynikające z aktualnej sytuacji na rynku pracy i stałego podnoszenia poziomu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw w Polsce. W ciągu 2007 roku średnia płaca w strukturach Emitenta wzrosła, co było bezpośrednio związane z koniecznością dostosowania składanych ofert do oczekiwań płynących z rynku pracy oraz zmotywowania pracowników, którzy nie odeszli w trudnych momentach i zdecydowali się pozostać w strukturach Emitenta i uczestniczyć w realizowaniu jego planów. Wzrost wynagrodzeń był najbardziej widoczny w grupie pracowników bezpośrednio-produkcyjnych, na co wpłynął przede wszystkim wzrost stawek stosowanych przy kalkulacji robót w systemie akordowym, wzrost stawek płacy zasadniczej, jak również uruchomienie funduszu motywacyjnego.

I.15 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 zmianom i wahaniom. Ich kierunek i siła uzależnione są od wielu czynników, głównie niezależnych od Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. 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.

Emitent prezentując cele emisyjne w związku z publiczną emisją Akcji serii I przedstawił je zgodnie z priorytetami, co oznacza, że ich realizacja w założonej kolejności powinna przynieść najefektywniejsze wyniki (wzrost przychodów ze sprzedaży, wzrost rentowności, itd.). Brak realizacji założonych celów emisyjnych w określonej kolejności lub brak realizacji niektórych z celów emisyjnych może skutkować niższą, niż Zarząd Emitenta zakłada, dynamiką rozwoju.

I.16 RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM REALIZACJI CELÓW EMISYJNYCH W PRZYPADKU NIEDOJŚCIA DO SKUTKU EMISJI AKCJI SERII I

Cele emisyjne, przedstawione w punkcie III.4, Części IV niniejszego Prospektu Emisyjnego, zostały określone na podstawie potrzeb Grupy Kapitałowej Emitenta przy uwzględnieniu czynników mających wpływ na osiągnięcie celów biznesowych Grupy Kapitałowej Emitenta, krótko i długoterminowych. Przeprowadzenie Oferty i pozyskanie środków pieniężnych z emisji Akcji serii I w znacznym stopniu przyczyni się do dalszego dynamicznego rozwoju Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej. W przypadku nie dojścia do skutku emisji Akcji serii I (emisja dochodzi do skutku tylko w sytuacji subskrypcji wszystkich akcji serii I), cele emisji mogą być tylko częściowo zrealizowane w zaplanowanym czasie a całkowita ich realizacja przesunie się na dłuższy okres – po pozyskaniu środków pieniężnych z innych źródeł (kredyty bankowe, leasingi, własne środki pieniężne wygenerowane w ramach działalności operacyjnej).

I.17 RYZYKO ZWIĄZANE Z POSTĘPOWANIAM KARNYMI CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ EMITENTA

W związku z toczącymi się przeciwko dwóm członkom Rady Nadzorczej postępowaniami karnymi, istnieje ryzyko, iż w przypadku skazania ich prawomocnym wyrokiem, osoby te z mocy prawa utracą zdolność pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta. W powyższym przypadku konieczne będzie zwołanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i dokonanie wyboru nowych członków Rady Nadzorczej. Należy zauważyć, iż osoby te, w terminie 3 miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu, mogą złożyć do sądu, który wydał wyrok, wniosek o zwolnienie ich z zakazu pełnienia funkcji w spółce handlowej lub o skrócenie czasu obowiązywania zakazu.

II RYZYKA WYNIKAJĄCE Z REALIZACJI UMÓW ZAWARTYCH Z BANKAMI

II.1 RYZYKA ZWIĄZANE Z ZAWARTYMI UMOWAMI KREDYTOWYMI

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie mają zawartych żadnych umów kredytowych i nie posiadają żadnego bankowego zadłużenia kredytowego, w związku z czym Emitent nie identyfikuje żadnych ryzyk związanych z umowami kredytowymi.

II.2 RYZYKO POWSTANIA ZOBOWIĄZAŃ POZABILANSOWYCH Z TYTUŁU UDZIELONYCH GWARANCJI UBEZPIECZENIOWYCH

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 30 czerwca 2008 roku spółki Grupy Kapitałowej Emitenta udzieliły 6.061 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 ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM KONKURENCYJNYM EMITENTA, W JAKIM PROWADZI ON DZIAŁALNOŚĆ

III.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ

Segment rynku, na którym działa Emitent i jego Grupa Kapitałowa 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. Emitent realizuje obiekty użyteczności publicznej, przemysłowe oraz budownictwa mieszkaniowego w systemie generalnego wykonawstwa. Jest firmą średniej wielkości i mieści się w przedziale firm o zatrudnieniu od 49 do 249 osób. Wysoka jakość świadczonych usług, wyspecjalizowana kadra, nabyte doświadczenia, dbałość o dotrzymanie umownych terminów realizacji, pozwala Emitentowi na skuteczne konkurowanie z dużymi i średnimi firmami budowlanymi o zasięgu krajowym oraz o zasięgu regionalnym. Małą konkurencyjnością charakteryzują się rzemieślnicze firmy budowlane, które mimo oferowania niższych cen, najczęściej nie spełniają wysokich wymagań potencjalnych Inwestorów, dotyczących wysokości posiadanych środków finansowych, liczby zatrudnionych pracowników, udokumentowanego doświadczenia w realizacji obiektów. Poza tym, na rynku budowlanym pojawiła się bardzo duża ilość prywatnych deweloperów krajowych i zagranicznych, poszukujących potencjalnych generalnych wykonawców na duże obiekty biurowe, hotelowe, handlowe, mieszkaniowe. Deweloperzy kierują zaproszenia do przetargów bezpośrednio do wybranych firm, przeważnie notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych, z pominięciem formy ogłoszenia o planowanym przedsięwzięciu. Konkurentami Emitenta w pozyskiwaniu takich kontraktów są wyłącznie firmy duże i średnie o porównywalnym poziomie kosztów, związanych z funkcjonowaniem przedsiębiorstwa, planujące osiągnięcie porównywalnych zysków. Szanse na zawarcie umowy z inwestorem w tej grupie firm budowlanych są więc wyrównane.

W celu minimalizacji ryzyka związanego z konkurencją spółki Grupy Kapitałowej Emitenta realizują swe prace z zachowaniem najwyższej staranności, przez co starają się budować swoje dobre relacje z klientami.

IV CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM MAKROEKONOMICZNYM I REGULACYJNYM EMITENTA

IV.1 SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych i osiągane przez niego 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. Zarówno wymienione czynniki, jak i kierunek i poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Emitenta celów. Obecna dobra koniunktura gospodarcza kraju sprzyja inwestycjom przedsiębiorstw, wzrostowi zamożności społeczeństwa, a tym samym wzrostowi popytu na usługi budowlane, w tym zarówno w zakresie budownictwa mieszkaniowego jak i przemysłowego. Istnieje jednak ryzyko, że w przypadku pogorszenia się w przyszłości tempa rozwoju gospodarczego lub zastosowania instrumentów kształtowania polityki gospodarczej państwa polskiego negatywnie wpływających na pozycję rynkową Emitenta, nastąpić może spadek poziomu popytu, a tym samym pogorszenie się wyników finansowych Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

W przypadku znaczących zmian makroekonomicznych, mogących skutkować pogorszeniem wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta, Zarząd będzie wdrażał rozwiązania mające na celu dostosowanie struktury biznesowej i organizacyjnej do panujących warunków, np. działania ograniczające koszty.

IV.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 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.

V CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFERTĄ PUBLICZNĄ EMITENTA

V.1 RYZYKO NIEDOJŚCIA EMISJI AKCJI SERII I DO SKUTKU

Emisja Akcji Serii I nie dojdzie do skutku jeżeli:

- do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone zapisy i dokonane prawidłowo wpłaty na wszystkie Akcje Serii I, albo
- na skutek złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, o którym mowa w pkt. V.1.7 Części IV Prospektu okaże się, że nie subskrybowano wszystkich Akcji Serii I, albo
- w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu Zarząd nie złoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Serii I, albo
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii I.

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

V.2 RYZYKO NIEPRZYDZIELENIA SUBSKRYBOWANYCH AKCJI SERII I

Zgodnie z Uchwałą nr 15 WZA z dnia 20 maja 2008 r. Zarząd Spółki został upoważniony do określenia szczegółowych zasad dystrybucji Akcji Serii I. W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji Zarząd dokona redukcji złożonych zapisów. Nadsubskrypcja dotyczyć może wyłącznie zapisów dodatkowych, a więc składanych zgodnie z art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych. Kwoty wpłacone na Akcje Serii I zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek. Szczegółowe zasady przydziału Akcji Serii I przedstawiono w pkt. V.1.5 Części IV Prospektu.

V.3 RYZYKO BRAKU UMOWY SUBEMISYJNEJ

Uchwała nr 15 WZA z dnia 20 maja 2008 r. nie przewiduje możliwości zawarcia umowy, której treścią jest subemisja inwestycyjna lub usługowa Akcji Serii I. Zawarcie i wykonanie umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną redukuje możliwość niedojścia emisji do skutku do wystąpienia sytuacji czysto hipotetycznej, polegającej na nie złożeniu przez Zarząd w Sądzie Rejestrowym poprawnej dokumentacji w celu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

V.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z INNYMI EMISJAMI PUBLICZNYMI W OKRESIE EMISJI AKCJI SERII I

W związku z faktem, iż w czasie trwania oferty publicznej Akcji Serii I 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.

V.5 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 niezwiązane 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 I będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

W przypadku dokonania podwyższenia kapitału zakładowego Akcje Serii I będą stanowiły połowę dotychczas wyemitowanych akcji Spółki. W następstwie wprowadzenia do obrotu giełdowego Akcji Serii I zostanie też zwiększona liczba akcji znajdująca się w obrocie giełdowym, co może wpłynąć dodatnio na płynność. Jednak w obliczu faktu, że cena emisyjna Akcji Serii I zostanie określona przez Zarząd w przedziale od 1 zł do 2 zł, a więc niższym, niż kurs akcji na GPW, należy się teoretycznie liczyć z możliwością spadku kursu akcji na skutek wzmożonej podaży Akcji Serii I.

V.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z PDA

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

V.7 RYZYKO OPÓŹNIENIA WE WPROWADZANIU AKCJI SERII I DO OBROTU GIEŁDOWEGO

Emitent będzie dokładał wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji Serii I 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 I,
- podjęcia przez Zarząd KDPW uchwały o zarejestrowaniu Akcji Serii I i nadaniu im kodu ISIN,
- podjęcia przez Zarząd GPW stosownej uchwały o wprowadzeniu Akcji Serii I do obrotu giełdowego,

Emitent nie może zagwarantować, iż wprowadzenie Akcji Serii I do obrotu giełdowego nastąpi w założonym terminie, tj. w IV kwartale 2008 roku. Zamiarem Emitenta jest jednak, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii I w obrocie giełdowym znalazły się PDA Serii I. 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 I i PDA Serii I. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału akcji Emitent złoży do KDPW i GPW odpowiednie wnioski i oświadczenia umożliwiające rozpoczęcie notowań PDA.

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, Zarząd Giełdy, 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.

Opóźnienie wprowadzenia Akcji Serii I do notowań ogranicza możliwość zbywania akcji przez ich właścicieli.

V.8 RYZYKO NIEDOPUSZCZENIA AKCJI SERII I I PDA SERII I DO OBROTU GIEŁDOWEGO

Zgodnie z postanowieniami § 19 Regulaminu GPW, akcje Emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli:

- 1) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru chyba, że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego.

Odmawiając dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego, Zarząd GPW obowiązany jest uzasadnić swoją decyzję i bezzwłocznie przekazać emitentowi odpis właściwej uchwały wraz z uzasadnieniem. W terminie 5 dni sesyjnych (dni, w których odbywają się sesje notowań na GPW) od daty doręczenia tej uchwały, emitent może złożyć odwołanie do Rady GPW. Rada GPW zobowiązana jest rozpatrzyć to odwołanie w terminie 1 miesiąca od dnia jego złożenia (§ 23 Regulaminu GPW).

Zgodnie z postanowieniami § 11 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy 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.

V.9 RYZYKO ZAWIESZENIA NOTOWAŃ

Zarząd Giełdy może na podstawie § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy zawiesić obrót Akcjami Serii I oraz PDA Serii I 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. KNF przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.

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

V.10 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 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. KNF przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.

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 uniemożliwi zbywanie akcji (PDA) przez ich właścicieli.

V.11 RYZYKO ZWIĄZANE Z NARUSZENIEM LUB PODEJRZENIEM NARUSZENIA PRZEPISÓW PRAWA PRZEZ EMITENTA LUB PODMIOTY UCZESTNICZĄCE W OFERCIE AKCJI SERII I LUB W ZWIĄZKU Z UBIEGANIEM SIĘ O WPROWADZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM AKCJI SERII I ORAZ PDA SERII I

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

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

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 Prospektu emisyjnego wynikałoby, że:

- oferta publiczna Akcji Serii I lub dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii I oraz PDA Serii I w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- utworzenie Emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- status prawny Akcji Serii I oraz PDA Serii I jest niezgodny z przepisami prawa.

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 nie mogą być sprzeczne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji Emitenta 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 uchyla 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 I lub dopuszczeniu Akcji Serii I 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.

V.12 RYZYKO NIEDOPEŁNIENIA PRZEZ INWESTORÓW WYMAGANYCH PRAWEM OBOWIĄZKÓW

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

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
- 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 lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2,
- 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,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
- wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86 ust. 1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej
- 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, złożenia zawiadomienia obejmującego memorandum informacyjne 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 objętych memorandum informacyjnym dotyczącym oferty publicznej, przed upływem terminu do zgłoszenia przez KNF sprzeciwu dotyczącego zawiadomienia, albo mimo zgłoszenia takiego sprzeciwu. W przypadku mniejszej wagi czynu wymiar grzywny wynosi 250.000 zł.

V.13 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 wykluczenia 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.

V.14 RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ ODMOWY ZATWIERDZENIA PRZEZ KNF ANEKSU DO PROSPEKTU EMISYJNEGO

Na podstawie art. 51 ust. 3 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 nakazuje wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie dopuszczenia Akcji (PDA) do obrotu giełdowego na podstawie niniejszego Prospektu.

CZEŚĆ III. POZOSTAŁE ELEMENTY INFORMACJI ZAWARTE W SCHEMATACH I MODUŁACH, NA PODSTAWIE KTÓRYCH SPORZĄDZONY ZOSTAŁ 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): | BUDOPOL – WROCŁAW Spółka Akcyjna |
| Nazwa skrócona: | BUDOPOL – WROCŁAW S.A. |
| Adres siedziby: | ul. Raławicka 15/19, 53 – 149 Wrocław |
| Telefon: | (+ 48 71) 79 93 900 |
| Faks: | (+ 48 71) 79 93 905 |
| Adres strony internetowej: | www.budopol.wroc.pl |
| Adres poczty elektronicznej: | budopol@budopol.wroc.pl |

I.1.2 Osoby fizyczne działające w imieniu sporządzającego Prospekt Emisyjny

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

| | |
|-------------------------|--|
| Mirosław Motyka | Prezes Zarządu – dyrektor generalny |
| Marzanna Adamska | Członek Zarządu – dyrektor ds. finansowych |

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 oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Mirosław Motyka
Prezes Zarządu

Marzanna Adamska
Członek Zarządu

I.2 DORADCA PRAWNY

I.2.1 Nazwa, siedziba i adres Doradcy prawnego

| | |
|-------------------------------------|--|
| Nazwa (firma): | PARTNER - Piotr Smagała Kancelaria Radcy Prawnego |
| Forma prawna działalności: | działalność gospodarcza prowadzona na podstawie wpisu do ewidencji |
| Adres siedziby: | Wrocław, ul. Szewska 8 |
| Telefon: | (+48 71) 342 40 43 |
| Faks: | (+48 71) 342 40 44 |
| Adres strony internetowej: | http://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 V, Rozdział VI pkt I.4, Rozdział VII, Rozdział X; Część III: Rozdział I pkt I.2, Rozdział V, pkt V.I, Rozdział VI pkt VI.4 i VI.6, Rozdział VIII pkt VIII.2, Rozdział XI, Rozdział XIV, Rozdział XVI, Rozdział XVII pkt XVII.3, Rozdział XVIII, Rozdział XIX, Rozdział XX, pkt XX.6 i XX.7, Rozdział XXI, Rozdział XXII; Część IV: Rozdział III, pkt III.3.c), Część IV: Rozdział IV pkt IV.5., pkt IV.8.3 – pkt IV 8.5., pkt IV.11.

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: | brak |
| 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 Doradcy finansowego

Osobą odpowiedzialną za sporządzenie odpowiednich części Prospektu Emisyjnego jest Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o., a osobą uprawnioną do jej reprezentowania jest Jerzy Dobrosielski - Prezes Zarządu.

Odpowiedzialność Doradcy finansowego jest ograniczona do następujących części Prospektu Emisyjnego: Część I: Rozdział I, Rozdział III, Rozdział IV pkt IV.1, Rozdział VI bez pkt VI.4, Rozdział VIII, Rozdział IX pkt IX.5, Część II: Rozdział I, Rozdział II, Rozdział III, Rozdział IV, Część III: Rozdział I pkt I.3, Rozdział II, Rozdział III, Rozdział V pkt V.2, Rozdział VI bez pkt VI.4 i VI.6, Rozdział VII, Rozdział VIII pkt VIII.1, Rozdział IX, Rozdział X, Rozdział XII, Rozdział XIII, Rozdział XV, Rozdział XVII bez pkt XVII.3, Rozdział XX bez pkt XX.6 i XX.7, Rozdział XXIII, Rozdział XXIV, Rozdział XXV; Część IV: Rozdział III, pkt III.3.b, Rozdział VI.

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, za których sporządzenie odpowiedzialny jest 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: | brak |
| Adres siedziby: | Aleje Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa |
| 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 brał udział w przygotowaniu następujących części Prospektu Emisyjnego: Część I: Rozdział II, Rozdział IX bez pkt IX 5; Część II: Rozdział V; 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.7; Załączniki: 3 i 4.

I.4.3 Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt 1.4.2

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 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 HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2005, 2006, 2007

Historyczne informacje finansowe za lata: 2005, 2006 i 2007 stanowią skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2005 i 2007 (podlegające badaniu przez Biegłego Rewidenta) i jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za 2006 rok (podlegające badaniu przez Biegłego Rewidenta). Historyczne informacje finansowe spełniają wymogi, o których mowa w pkt. 20.1 Załącznika 1 do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2006, podlegające badaniu przez Biegłego Rewidenta, nie było sporządzane.

II.2 BADANIE SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W OKRESIE 2005 - 2007

II.2.1 Nazwa, siedziba, adres – rok 2007

Nazwa (firma): „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce
GRUPA FINANS – SERVIS
Adres siedziby: ul. Sokolnicza 34, 53-660 Wrocław
Telefon: (+ 48 71) 355 67 13
Faks: (+ 48 71) 373 59 19
Adres strony internetowej: <http://www.eliks.com.pl/>
Adres poczty elektronicznej: biuro@eliks.com.pl

II.2.2 Nazwa, siedziba, adres – rok 2005

Nazwa (firma): Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.
Adres siedziby: ul. Kamienna 43/45, 53-307 Wrocław
Telefon: (+ 48 71) 368 06 39
Faks: (+ 48 71) 368 06 26
Adres strony internetowej: <http://www.rewident.com.pl/>
Adres poczty elektronicznej: audyt@rewident.com.pl

II.2.3 Biegli rewidenci dokonujący badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2007 – 31.12.2007

Osobami dokonującymi badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za okres 01.01.2007 – 31.12.2007 były Zofia Szczepaniak – Biegły Rewident Nr 9475/7070 oraz Wojciech Gąsior – Biegły Rewident Nr 9637/7207.

II.2.4 Biegli rewidenci dokonujący badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2005 – 31.12.2005

Osobami dokonującymi badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za okres 01.01.2005 – 31.12.2005 były Teresa Cebrowska – Biegły Rewident Nr 432/229 i Monika Król-Stępień – Biegły Rewident Ekspert Nr 10302.

II.3 BADANIE JEDNOSTKOWYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA W OKRESIE 2005 - 2007

II.3.1 Nazwa, siedziba, adres – rok 2006 i 2007

Nazwa (firma): „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce
GRUPA FINANS – SERVIS
Adres siedziby: ul. Sokolnicza 34, Wrocław
Telefon: (+ 48 71) 355 67 13
Faks: (+ 48 71) 373 59 19
Adres strony internetowej: <http://www.eliks.com.pl/>
Adres poczty elektronicznej: biuro@eliks.com.pl

II.3.2 Nazwa, siedziba, adres – rok 2005

Nazwa (firma): Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.

Adres siedziby: ul. Kamienna 43/45, 53-307 Wrocław
Telefon: (+ 48 71) 368 06 39
Faks: (+ 48 71) 368 06 26
Adres strony internetowej: <http://www.rewident.com.pl/>
Adres poczty elektronicznej: audyt@rewident.com.pl

II.3.3 Biegli rewidentzi dokonujący badania jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za okres 01.01.2007 – 31.12.2007

Osobą dokonującą badania jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za okres 01.01.2007 – 31.12.2007 był Wojciech Gąsior – Biegły Rewident Nr 9637/7207.

II.3.4 Biegli rewidentzi dokonujący badania jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za okres 01.01.2006 – 31.12.2006

Osobami dokonującymi badania jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za okres 01.01.2006 – 31.12.2006 były Zofia Szczepaniak – Biegły Rewident Nr 9475/7070 oraz Wojciech Gąsior – Biegły Rewident Nr 9637/7207.

II.3.5 Biegli rewidentzi dokonujący badania jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za okres 01.01.2005 – 31.12.2005

Osobami dokonującymi badania jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za okres 01.01.2005 – 31.12.2005 były Teresa Cebrowska – Biegły Rewident Nr 432/229 i Monika Król-Stępień – Biegły Rewident Ekspert Nr 10302.

III WYBRANE DANE FINANSOWE

III.1 DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Zbadane przez Biegłego Rewidentę dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2005 i 2007 oraz porównywalne dane jednostkowe Emitenta za 2006 rok, oraz nie poddane procedurom przeglądu przez Biegłego Rewidentę dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres II kwartału 2008 roku wraz z porównywalnymi danymi jednostkowymi Emitenta za okres II kwartału 2007 roku zostały zaczerpnięte ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*. Zbadane przez Biegłego Rewidentę dane finansowe Emitenta za rok 2006 zostały zaczerpnięte z jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)*.

Tabela 9 Kluczowe historyczne dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta i Emitenta (w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

| Wyszczególnienie | 30.06.2008 | 30.06.2007 | 2007 | 2006 | 2006* | 2005 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| Przychody ze sprzedaży | 68 431 | 24 332 | 57 800 | 15 333 | 15 333 | 34 054 |
| Zysk ze sprzedaży ⁶ | 4 893 | 295 | 1 136 | -3 205 | -3 205 | -1 622 |
| Zysk na działalności operacyjnej | 4 430 | 267 | 1 569 | -4 157 | -4 157 | -1 313 |
| Zysk przed opodatkowaniem (brutto) ⁷ | 4 774 | 1 250 | 3 171 | -4 271 | -4 513 | -1 475 |
| Zysk netto | 4 266 | 1 250 | 4 065 | -4 271 | -4 513 | -2 226 |
| Aktywa razem | 52 675 | 26 208 | 30 081 | 21 788 | 21 556 | 8 186 |
| Aktywa trwałe razem | 5 836 | 5 769 | 5 928 | 1 696 | 1 464 | 1 672 |
| Aktywa obrotowe razem | 46 839 | 20 439 | 24 153 | 20 092 | 20 092 | 6 514 |
| Zobowiązania + rezerwy + rozliczenia międzyokresowe | 34 103 | 11 350 | 14 571 | 8 124 | 8 124 | 15 338 |
| Zobowiązania długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 122 |
| Rezerwy długoterminowe | 48 | 44 | 43 | 37 | 37 | 34 |
| Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 27 402 | 9 753 | 10 889 | 6 621 | 6 621 | 10 581 |
| Rezerwy krótkoterminowe | 1 417 | 677 | 469 | 955 | 955 | 408 |
| Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe | 5 236 | 876 | 3 170 | 511 | 511 | 193 |
| Kapitał własny ogółem | 18 572 | 14 858 | 15 510 | 13 664 | 13 432 | -7 152 |
| Kapitał przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego | 18 456 | 14 858 | 15 252 | 13 664 | 13 432 | -7 152 |
| Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych | 116 | 0 | 258 | 0 | 0 | 0 |
| Kapitał akcyjny | 26 000 | 26 000 | 26 000 | 26 000 | 26 000 | 4 500 |
| Liczba akcji (sztuk) | 26 000 000 | 26 000 000 | 26 000 000 | 26 000 000 | 26 000 000 | 4 500 000 |
| Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł) ⁸ | 0,16 | 0,05 | 0,16 | -0,16 | -0,17 | -0,49 |

⁶ Zysk ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży – koszty sprzedaży – koszty ogólnego zarządu

⁷ Uwaga – zysk brutto uwzględniający udziały w zyskach jednostki stowarzyszonej

⁸ liczba akcji na koniec okresu

| Wyszczególnienie | 30.06.2008 | 30.06.2007 | 2007 | 2006 | 2006* | 2005 |
|--|------------|------------|------|------|-------|------|
| Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą przy emisji 26.000.000 sztuk Akcji serii I (w zł) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł) | - | - | - | - | - | - |

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta i jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta
Wyjaśnienia ogólne w zakresie historycznych danych finansowych Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta:

| Wyszczególnienie | 30.06.2008 dane skonsolidowa- ne | 30.06.2007 porównywalne dane jednostkowe Emitenta | 2007 dane skonsolidowa- ne zbadane przez Biegłego Rewidenta | 2006 porównywalne dane jednostkowe Emitenta | 2006* dane jednostkowe zbadane przez Biegłego Rewidenta | 2005 dane skonsolidowa- ne zbadane przez Biegłego Rewidenta |
|------------------|---|---|--|---|--|--|
|------------------|---|---|--|---|--|--|

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2006 i II kwartał 2007 ze spółką „Budopol Raclawicka” Sp. z o.o. nie było sporządzane, gdyż po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału w spółce zależnej „Budopol Raclawicka” w dniu 13.12.2006 r. Emitent przestał pełnić funkcję podmiotu dominującego i pełni funkcję inwestora znaczącego. Nowe udziały zostały objęte przez spółkę GANT Development S.A., która stała się posiadaczem 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki „Budopol Raclawicka” Sp. z o.o. Od tego dnia Emitent zaprzestał sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego z „Budopol Raclawicka” Sp. z o.o. Zaprezentowane porównywalne dane finansowe za 2006 rok i II kwartał 2007 roku stanowią dane jednostkowe Emitenta za te okresy poddane korekcie w stosunku do danych finansowych zawartych w raporcie SA R 2006 (raport poddany do publicznej wiadomości w dniu 27.03.2007 roku) oraz SA Q2 2007 (raport poddany do publicznej wiadomości w dniu 02.08.2007 roku), korekcie wynikającej ze sposobu wyceny udziałów BUDOPOL Raclawicka Sp. z o.o. W sprawozdaniu jednostkowym Emitenta za 2006 rok poddanym badaniu przez Biegłego Rewidenta udziały w tej spółce zostały ujęte w cenie nabycia, natomiast w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Emitenta za 2007 rok - w danych porównywalnych za 2006 rok, wyceniono spółkę wg praw własności (powyższe również dotyczy danych porównywalnych do skonsolidowanych danych Grupy Kapitałowej Emitenta za II kwartał 2008 roku). W skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta - w danych porównywalnych za 2006 rok, uwzględniono udział w zyskach wycenianych metodą praw własności w kwocie 242 tys. zł. W skonsolidowanym bilansie Grupy Kapitałowej Emitenta na 31.12.2007 roku - w danych porównywalnych na 31.12.2006 r., po stronie pasywów skorygowano zyski z lat ubiegłych o kwotę (minus) -10 tys. zł z tego samego tytułu. Po stronie aktywów wartość udziałów w jednostkach podporządkowanych skorygowano o kwotę 232 tys. zł (-10 tys. zł +242 tys. zł).

W związku z powyższym w opisach dotyczących danych finansowych za 2006 rok i II kwartał 2007 roku operuje się pojęciem Emitent, a nie Grupa Kapitałowa Emitenta

* Jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta

III.2 WYBRANE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI I ZDOLNOŚCI REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ

III.2.1 Wskaźniki Grupy Kapitałowej Emitenta

Tabela 10 Wskaźniki efektywności i zdolności regulowania zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta i Emitenta

| Wyszczególnienie | 30.06.2008 | 30.06.2007 | 2007 | 2006 | 2006* | 2005 |
|--|------------|------------|--------|---------|---------|----------|
| Stopa zwrotu na zainwestowanym kapitale ⁹ | 22,97% | 8,41% | 26,21% | -31,26% | -33,60% | 84,10% |
| Stopa zwrotu z aktywów ¹⁰ | 8,10% | 4,77% | 13,51% | -19,60% | -20,94% | -27,19% |
| Rentowność sprzedaży ¹¹ | 7,15% | 1,21% | 1,97% | -20,90% | -20,90% | -4,76% |
| Rentowność działalności operacyjnej ¹² | 6,47% | 1,10% | 2,71% | -27,11% | -27,11% | -3,86% |
| Rentowność brutto ¹³ | 6,98% | 5,14% | 5,49% | -27,85% | -29,43% | -4,33% |
| Rentowność netto ¹⁴ | 6,23% | 5,14% | 7,03% | -27,85% | -29,43% | -6,54% |
| Zadłużenie kapitałów własnych ¹⁵ | 183,63% | 76,39% | 93,95% | 59,46% | 60,48% | -214,46% |

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

Wyjaśnienie:

| Wyszczególnienie | 30.06.2008 dane skonsolidowa- ne | 30.06.2007 porównywalne dane jednostkowe Emitenta | 2007 dane skonsolidowa- ne zbadane przez Biegłego Rewidenta | 2006 porównywalne dane jednostkowe Emitenta | 2006* dane jednostkowe zbadane przez Biegłego Rewidenta | 2005 dane skonsolidowa- ne zbadane przez Biegłego Rewidenta |
|------------------|---|---|--|---|--|--|
|------------------|---|---|--|---|--|--|

* Jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta

IV CZYNNIKI RYZYKA

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

⁹ Stopa zwrotu na zainwestowanym kapitale = zysk netto / (kapitał własny ogółem + zadłużenie, z tytułu którego są płacone odsetki) x 100%

¹⁰ Stopa zwrotu z aktywów = zysk netto / aktywa ogółem x 100%

¹¹ Rentowność sprzedaży = zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży x 100%

¹² Rentowność operacyjna = zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży x 100%

¹³ Rentowność brutto = zysk brutto (uwzględniający udziały w zyskach jednostki stowarzyszonej) / przychody ze sprzedaży x 100%

¹⁴ Rentowność netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży x 100%

¹⁵ Zadłużenie kapitałów własnych = zadłużenie razem (zobowiązania+rezerwy+rozliczenia międzyokresowe) / kapitał własny ogółem x 100%

V INFORMACJE O EMITENCIE

V.1 HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

V.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

BUDOPOL – WROCŁAW Spółka Akcyjna
BUDOPOL – WROCŁAW S.A.

V.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Spółka wpisana w dniu 25 lutego 2002 r. do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000093832 przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

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

Emitent powstał na mocy aktu zawiązania spółki akcyjnej i uchwalenia statutu z dnia 17 listopada 1994 r. (akt notarialny sporządzony przed notariuszem Romualdem Borzemskim z Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu, Rep. A. Nr 9117/94.

Emitent został wpisany do rejestru handlowego w dniu 3 stycznia 1995 r. pod nr RHB 5139 przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy Rejestrowy.

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

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): | BUDOPOL-WROCŁAW 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: | ul. Raclawicka 15/19, 53 – 149 Wrocław |
| Telefon: | (+ 48 71) 79 93 900 |
| Faks: | (+ 48 71) 79 93 905 |
| Adres strony internetowej: | www.budopol.wroc.pl |
| Adres poczty elektronicznej: | budopol@budopol.wroc.pl |

V.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Najważniejsze zdarzenia w historii Emitenta:

1958:

24 grudnia 1958 roku powołane zostaje przez Ministra Budownictwa i Przemysłu Materiałów Budowlanych Przedsiębiorstwo Budowy Elektrowni i Przemysłu z siedzibą w Turoszowie. Przedsiębiorstwo powstało w celu realizacji robót budowlanych Elektrowni Turoszów oraz infrastruktury towarzyszącej. W późniejszym okresie Przedsiębiorstwo przeniosło siedzibę do Wrocławia i realizowało szereg inwestycji przemysłowych i użyteczności publicznej w rejonie całego Dolnego Śląska.

1971:

Następuje zmiana nazwy przedsiębiorstwa na Dolnośląskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego, a firma rozszerza zakres działalności o realizację kontraktów eksportowych na terenie ówczesnej Czechosłowacji.

1978:

Kolejna reorganizacja, powstaje Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego Nr 3.

1979:

Zmieniony zostaje zakres działalności przedsiębiorstwa, powstaje Przedsiębiorstwo Budowy Obiektów Użyteczności Publicznej „Budopol – Wrocław” realizujące zadania inwestycyjne w zakresie budownictwa ogólnego.

1994:

W dniu 15 września 1994 roku podpisany został list intencyjny dotyczący prywatyzacji "Przedsiębiorstwa Budowy Obiektów Użyteczności Publicznej BUDOPOL - WROCŁAW", a 22 września 1994 roku Ogólne Zebranie Załogi zaopiniowało pozytywnie wniosek przekształcenia przedsiębiorstwa drogą prywatyzacji bezpośredniej przez sprzedaż na rzecz inwestora strategicznego. Aktem notarialnym z dnia 17 listopada 1994 roku została zawiązana Spółka Akcyjna "BUDOPOL-WROCŁAW" S.A. Postanowieniem z dnia 17 listopada 1994 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabryczna dokonał wpisu Spółki do rejestru handlowego.

Założycielami Spółki byli: "MOSTOSTAL - EXPORT" S.A. oraz 159 osób fizycznych będących pracownikami "Przedsiębiorstwa

Budowy Obiektów Użyteczności Publicznej BUDOPOL - WROCŁAW w chwili założenia Spółki. Założyciele objęli odpowiednio 75% i 25% kapitału akcyjnego Spółki oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Dnia 6 czerwca 1995 roku Wojewoda Wrocławski wydał Zarządzenie Nr 92 w sprawie likwidacji "Przedsiębiorstwa Budowy Obiektów Użyteczności Publicznej BUDOPOL - WROCŁAW". Wojewoda Wrocławski Decyzją nr 39 z dnia 12 stycznia 1996 roku uznał "Przedsiębiorstwa Budowy Obiektów Użyteczności Publicznej BUDOPOL - WROCŁAW" za zlikwidowane. Od 1 listopada 1995r. Spółka rozpoczęła prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie: działalności budowlano-montażowej, produkcji pomocniczej oraz usług niematerialnych.

1996:

Zgodnie z wnioskiem likwidatora z dnia 15 stycznia 1996 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabryczna Wydział VI Gospodarczy Rejestrowy postanowieniem z dnia 23 stycznia 1996 roku wykreślił "Przedsiębiorstwa Budowy Obiektów Użyteczności Publicznej BUDOPOL - WROCŁAW" z rejestru przedsiębiorstw państwowych. Aktem notarialnym w dniu 31 stycznia 1996 roku zawarta została umowa sprzedaży majątku zlikwidowanego "Przedsiębiorstwa Budowy Obiektów Użyteczności Publicznej BUDOPOL - WROCŁAW", a następnie w tym samym dniu likwidator przekazał Prezesowi Spółki "BUDOPOL - WROCŁAW" S.A. wszystkie agendy uprzednio zlikwidowanego, a kupionego przez Spółkę Przedsiębiorstwa w/g stanu na 1 listopada 1995 roku.

1998:

BUDOPOL-WROCŁAW S.A. wchodzi na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

2000:

Uzyskanie Certyfikatu Jakości ISO 9002.

2003:

Uzyskanie Certyfikatu Jakości ISO 9001:2000.

2004:

Dnia 12.05.2004 r. aktem notarialnym nr 1515/2004 została powołana spółka zależna Budopol-Raławicka Sp. z o.o. - spółka celowa, powołana do zarządzania nieruchomością przy ul. Raławickiej we Wrocławiu.

2006:

Publiczna emisja akcji Emitenta serii H.

Wejście Emitenta do grupy kapitałowej GANT.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału w spółce zależnej „Budopol-Raławicka” Sp. z o.o. w dniu 13.12.2006 r. Emitent przestał pełnić funkcję podmiotu dominującego i pełni funkcję inwestora znaczącego. Nowe udziały zostały objęte przez spółkę GANT Development S.A., która stała się posiadaczem 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki „Budopol Raławicka” Sp. z o.o.

2007:

W dniu 13.08.2007 r. została zawiązana przez Emitenta oraz GANT Development S.A. spółka Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o. Emitent jest właścicielem 80% udziałów i w powyższej spółce sprawuje funkcję kontrolną. Spółka Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie robót budowlanych oraz produkcji urządzeń elektrycznych.

V.2 INWESTYCJE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

V.2.1 Główne inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego – 2005

Wykaz inwestycji dokonanych przez Grupę Kapitałową Emitenta w okresie I półrocze 2008 - 2005 przedstawia poniższe zestawienie.

Tabela 11 Inwestycje dokonane przez Grupę Kapitałową Emitenta w okresie I półrocze 2008 – 2005

| Wyszczególnienie | | 30.06.2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
|--|--|--------------|----------------|--------------|--------------|
| | | (tys. zł) | (tys. zł) | (tys. zł) | (tys. zł) |
| Inwestycje w rzeczowe środki trwałe | Inwestycje w grunty, budynki i budowle | - | 1 400,0 | - | - |
| | Inwestycje w urządzenia techniczne i maszyny | 115,0 | 366,5 | 395,8 | 8,4 |
| | Środki transportu | 57,0 | - | 66,0 | 84,7 |
| | Pozostałe środki trwałe | 150,0 | 78,6 | 52,9 | 8,1 |
| | Razem | 322,0 | 1 845,1 | 514,7 | 101,2 |
| Inwestycje w wartości niematerialne i prawne | Oprogramowanie komputerowe | 64,0 | 44,0 | 4,5 | 223,5 |
| | Prace rozwojowe | - | - | - | - |
| | Licencje | 6,0 | - | - | - |
| | Znaki towarowe | - | - | - | - |
| | Razem | 70,0 | 44,0 | 4,5 | 223,5 |
| Inwestycje kapitałowe | Udziały i akcje w jednostkach powiązanych | - | - | 210,0 | - |
| | Udziały i akcje w pozostałych jednostkach | - | 4 255,6 | - | - |
| | Inne | - | - | - | - |
| | Razem | - | 4 255,6 | 210,0 | - |
| INWESTYCJE ŁĄCZNIE | RAZEM | 392,0 | 6 144,7 | 729,2 | 324,7 |

Źródło: Emitent

Łączna wartość inwestycji zrealizowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta w 2005 roku wyniosła 325 tys. zł. W ramach tej kwoty Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła 224 tys. zł na zakup wartości niematerialnych i prawnych, a w szczególności programu finansowo-księgowego NAVISION. Na zakup rzeczowych środków trwałych Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła 101 tys. zł. W ramach tej kwoty wydatki na zakup urządzeń technicznych i maszyn (uzbrojenie stanowisk pracy) wyniosły 8 tys. zł, wydatki na zakup środków transportu, z przeznaczeniem do działalności administracyjnej, wyniosły 85 tys. zł, wydatki na pozostałe środki trwałe (uzbrojenie stanowisk pracy) wyniosły 8 tys. zł.

Główne pozycje zrealizowanych w 2005 roku inwestycji wraz z kwotami zostały zaprezentowane poniżej:

- 223,5 tys. zł - zakup nowego programu finansowo-księgowego NAVISION (inwestycja realizowana przez Emitenta);
- 84,7 tys. zł – zakup samochodu osobowego Opel Vectra przeznaczonego do działalności administracyjnej (inwestycja realizowana przez Emitenta);
- 8,1 tys. zł - zakup komputerów (inwestycja realizowana przez Emitenta).

Źródłem finansowania inwestycji w 2005 roku były środki własne Emitenta.

Łączna wartość inwestycji zrealizowanych przez Emitenta w 2006 roku wyniosła 729 tys. zł. Na zakup rzeczowych środków trwałych Emitent przeznaczył 515 tys. zł. W ramach tej kwoty Emitent przeznaczył 396 tys. zł na zakup urządzeń technicznych i maszyn w celu odbudowy swojego zaplecza technicznego, 66 tys. zł na zakup środków transportu do obsługi prac gwarancyjnych i 53 tys. zł na pozostałe środki trwałe. Na zakup wartości niematerialnych i prawnych (oprogramowanie komputerowe) Emitent przeznaczył 5 tys. zł. Wartość poniesionych przez Emitenta inwestycji kapitałowych wyniosła 210 tys. zł (zakup udziałów).

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

- 224,8 tys. zł – zakup koparko ładowarki JCB 3CX Contractor przeznaczonej do obsługi realizowanych inwestycji budowlanych (inwestycja realizowana przez Emitenta);
- 123,0 tys. zł – zakup rusztowań ramowych typu ROCO przeznaczonej do obsługi realizowanych inwestycji budowlanych (inwestycja realizowana przez Emitenta);
- 66,0 tys. zł - zakup samochodu dostawczego Opel Vivaro przeznaczonej do obsługi realizowanych inwestycji budowlanych (inwestycja realizowana przez Emitenta);
- 210,0 tys. zł – zakup udziałów w jednostkach powiązanych z Grupy Kapitałowej GANT, w tym: 50,0 tys. zł - udziały w spółce „Przy Spodku” Sp. z o.o., 50,0 tys. zł - udziały w spółce „Bielpromjekt” Sp. z o.o., 50,0 tys. zł - udziały w spółce „Kąty-1” Sp. z o.o., 60,0 tys. zł - udziały w spółce TBI Sp. z o.o. (inwestycja zrealizowana przez Emitenta).

Źródłem finansowania inwestycji w 2006 roku były środki własne Emitenta i leasing finansowy (samochód Opel Vivaro).

Łączna wartość inwestycji zrealizowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta w 2007 roku wyniosła 6.145 tys. zł. Na zakup rzeczowych środków trwałych Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła 1.845 tys. zł. W ramach tej kwoty Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła 1.400 tys. zł na zakup budynków i budowli, 367 tys. zł na zakup urządzeń technicznych i maszyn i 79 tys. zł na pozostałe środki trwałe. Na zakup wartości niematerialnych i prawnych (oprogramowanie komputerowe) Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła 44 tys. zł. Wartość poniesionych przez Grupę Kapitałową Emitenta inwestycji kapitałowych wyniosła 4.256 tys. zł (zakup akcji).

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

- 1.400,0 tys. zł - zakup przez spółkę zależną Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o., w ramach umowy z dnia 21.08.2007 r., nieruchomości w Warszawie na Zawodziu. W skład nieruchomości weszły: barak magazynowy, budynki warsztatowe i magazynowe oraz dwie hale produkcyjne. Na dzień zawarcia umowy nieruchomości te posadowione są na obcym gruncie. Spółka podjęła czynności mające na celu nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntu, na którym te budynki się znajdują (inwestycja zrealizowana przez spółkę zależną Emitenta – Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o.);
- 267,7 tys. zł - zakup nośnika teleskopowego JCB 535-125 (typ koparko ładowarki) przeznaczonego do obsługi realizowanych inwestycji budowlanych (inwestycja realizowana przez Emitenta);
- 64,2 tys. zł - zakup kontenerów budowlanych stanowiących zaplecze budów przeznaczonych do obsługi realizowanych inwestycji (inwestycja realizowana przez Emitenta);
- 54,3 tys. zł – uzbrojenie stanowisk pracy (zakupy typu: pilarki, przecinarki, nożyce mechaniczne, giętarki, pojemniki do betonu) przeznaczone do obsługi realizowanych inwestycji budowlanych (inwestycja realizowana przez Emitenta);
- 4.255,6 tys. zł – zakup 300.000 szt. akcji spółki STORMM S.A. - dawniej Elektromontaż Warszawa S.A. (inwestycja realizowana przez Emitenta).

Źródłem finansowania inwestycji w 2007 roku były środki własne Spółek Grupy Kapitałowej Emitenta.

Łączna wartość inwestycji zrealizowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta w okresie 6 miesięcy 2008 roku wyniosła 392 tys. zł. Na zakup rzeczowych środków trwałych Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła 322 tys. zł. W ramach tej kwoty Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła 115 tys. zł na zakup urządzeń technicznych i maszyn, 57 tys. zł na zakup środków transportu i 150 tys. zł na pozostałe środki trwałe. Na zakup wartości niematerialnych i prawnych (oprogramowanie komputerowe i licencje) Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła 70 tys. zł.

Główne pozycje zrealizowanych w okresie 6 miesięcy 2008 roku inwestycji wraz z kwotami zostały zaprezentowane poniżej:

- 130,0 tys. zł - zakup kontenerów budowlanych stanowiących zaplecze budów przeznaczonych do obsługi realizowanych inwestycji (inwestycja realizowana przez Emitenta);
- 71,0 tys. zł – zakup narzędzi stanowiących uzbrojenie stanowisk pracy, m.in. przecinarki diamentowe, zagęszczarka (inwestycja realizowana przez Grupę Kapitałową);
- 54,0 tys. zł – zakup oprogramowania Dog Logic do zarządzania dokumentami i wymiany danych pomiędzy budowlami a zarządem (inwestycja realizowana przez Emitenta);
- 49,1 tys. zł - zakup samochodu osobowego PEUGEOT PARTNER przeznaczonego do działalności administracyjnej i obsługi budów w drobne materiały budowlane (inwestycja realizowana przez Emitenta);
- 25,7 tys. zł – zakup rozdzielni budowlanych do obsługi zapleczy realizowanych budów (inwestycja realizowana przez Emitenta);
- 18,5 tys. zł – zakup serwera – przeznaczony do działalności administracyjnej (inwestycja realizowana przez Emitenta).

Źródłem finansowania inwestycji w okresie 6 miesięcy 2008 roku były środki własne Spółek Grupy Kapitałowej Emitenta.

Łączna wartość inwestycji zrealizowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta w okresie od 01.07.2008 do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego wyniosła 56,5 tys. zł. Pomiędzy dniem 30.06.2008 a dniem zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizowała następujące zadania inwestycyjne:

- 44,0 tys. zł - zakup samochodu osobowego PEUGEOT PARTNER przeznaczonego do obsługi budów (inwestycja realizowana przez Emitenta);
- 12,5 tys. zł - zakup przecinarki diamentowej stanowiącej uzbrojenie stanowiska pracy realizowanych budów (inwestycja zrealizowana przez Emitenta).

Źródłem finansowania zaprezentowanych inwestycji były 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 Emitent i jego Grupa Kapitałowa nie prowadzi inwestycji.

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 tworzące Grupę Kapitałową Emitenta nie podjęły wiążących zobowiązań w zakresie inwestycji.

Proces inwestycyjny Emitenta zostanie uruchomiony po pozyskaniu środków finansowych z Emisji Akcji Serii I. W szczególności środki, jakie zamierza pozyskać Emitent w drodze Oferty Publicznej zostaną przeznaczone na:

- Zakup udziałów w spółkach specjalizujących się w branży instalatorskiej. Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego zostały podjęte działania w przedmiocie realizacji celu: podjęto negocjacje z przedstawicielami firm instalatorskich, których finalizacja związana jest z pozyskaniem przez Emitenta środków z emisji. Emitent dopuszcza możliwość zakupu więcej niż jednej spółki z branż instalatorskich. Ilość zakupionych spółek zależeć będzie przede wszystkim od poziomu pozyskanych z emisji środków. Planuje się, że zakup udziałów nastąpi w okresie 2008 – 2009.
- Zakup udziałów w spółce specjalizującej się w branży drogowej - dywersyfikacja obszarów działalności. Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego zostały podjęte działania w przedmiocie realizacji celu: podjęto negocjacje z przedstawicielami firmy drogowej. Planuje się, że zakup udziałów nastąpi w okresie 2008 – 2009.
- Zakup maszyn i urządzeń do obsługi realizowanych i planowanych kontraktów budowlanych. Maszyny i urządzenia będą przeznaczone przede wszystkim do obsługi realizowanych i planowanych kontraktów budowlanych. Planuje się, że zakup maszyn i urządzeń będzie następował sukcesywnie - począwszy od roku 2008 do roku 2009.
- Otwarcie nowych oddziałów spółki - ekspansja terytorialna. Planowane lokalizacje oddziałów to Poznań, Warszawa, Kraków. Planuje się, że otwieranie nowych oddziałów nastąpi w okresie 2008 – 2010. Nie podjęto na tym etapie żadnych działań w celu realizacji tego celu.

Wartość planowanych zakupów inwestycyjnych została przedstawiona w Części IV, Rozdział III pkt. 4.

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego:

- w zakresie planowanego nabycia udziałów w innych podmiotach zostały podjęte rozmowy biznesowe, ale Emitent nie podjął żadnych wiążących zobowiązań;
- w zakresie planowanych inwestycji w zakup środków trwałych Emitent nie podjął żadnych wiążących zobowiązań;
- w zakresie planowanego otwarcia nowych oddziałów Emitent nie podjął żadnych wiążących zobowiązań.

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

Grupa Kapitałowa Emitenta specjalizuje się w świadczeniu kompleksowych usług budowlano-montażowych.

Grupę Kapitałową Emitenta tworzą: jednostka dominująca Budopol-Wrocław S.A oraz spółki zależne i stowarzyszone: Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o. , Budopol-Raławicka Sp. z o.o. jako spółka stowarzyszona i Budopol-Trans Sp. z o.o. w likwidacji. W takiej formie istnieje od dnia 13.08.2007 r.:

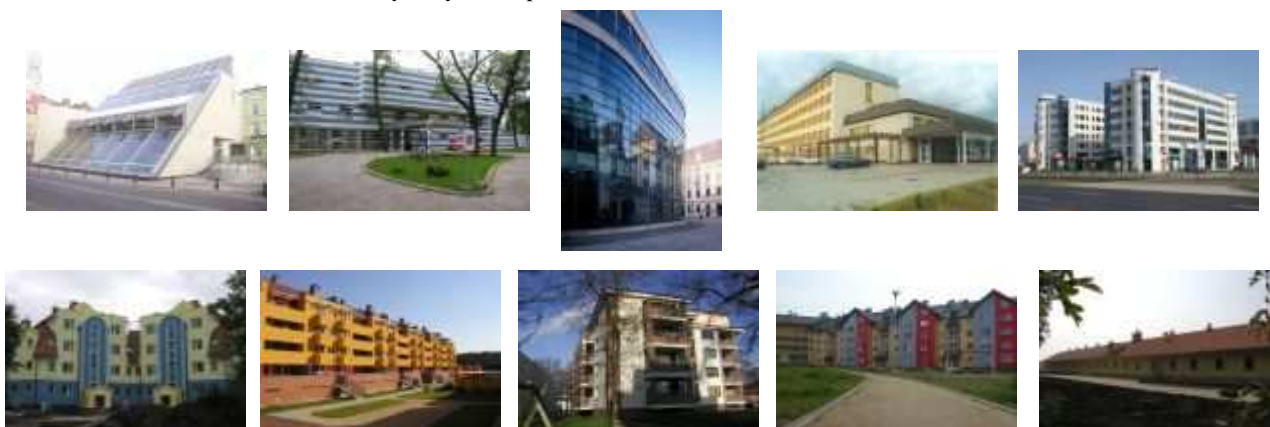
- Emitent jest spółką działającą w sektorze budowlanym głównie na terenie Dolnego Śląska. Przedmiotem prowadzonej działalności jest przede wszystkim działalność budowlano-montażowa.
- Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o. jest spółką zawiązaną w dniu 13.08.2007 r. przez Emitenta oraz GANT Development S.A. Emitent jest właścicielem 80% udziałów i w powyższej spółce sprawuje funkcję kontrolną. Przedmiotem prowadzonej działalności jest działalność w zakresie robót budowlanych budowlano-montażowych (roboty elektromontażowe) oraz produkcja urządzeń elektrycznych.
- Budopol-Raławicka Sp. z o.o. jest spółką celową, powołaną dnia 12.05.2004r., do zarządzania nieruchomością przy ul. Raławickiej we Wrocławiu. Przedmiotem prowadzonej działalności jest wynajem powierzchni biurowych. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału spółki 13 grudnia 2006 r. Emitent pełni funkcję inwestora znaczącego. Nowe udziały zostały objęte przez spółkę GANT Development S.A., która stała się posiadaczem 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki. Od tego dnia Emitent zaprzestał sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Funkcję kontrolną nad spółką Budopol-

Raławicka Sp. z o.o. sprawuje GANT DEVELOPMENT S.A. jako podmiot dominujący i w związku z tym faktem dokonuje konsolidacji sprawozdań finansowych.

- Budopol-Trans Sp. z o.o. w likwidacji od maja 2003 r. nie prowadzi żadnej działalności. Emitent posiada 50,09 % udziałów w spółce, która od 01.07.2003 r. jest postawiona w stan likwidacji.

Oferta Grupy Kapitałowej Emitenta w zakresie świadczonych przez nią usług:

- przygotowanie terenu pod budowę;
- wznoszenie kompletnych budowli lub części;
- wykonywanie instalacji budowlanych;
- budowlane prace wykończeniowe;
- wynajem sprzętu budowlanego;
- rozbiórka obiektów;
- usługi budowlano-montażowe w zakresie robót elektromontażowych;
- produkcja urządzeń elektrycznych (głównie montaż rozdzielnic niskiego i średniego napięcia oraz szaf baterii kondensatorowej);
- działalność w zakresie architektury, inżynierii i pokrewne doradztwo techniczne.



Wielkość i strukturę przedmiotową przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2007 - 2005 i w okresie od 01.01.2008-30.06.2008 oraz w porównywalnym okresie 01.01.2007-30.06.2007 prezentują poniższe tabele:

Tabela 12 Wielkość i struktura przedmiotowa przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 01.01.2008–30.06.2008, 01.01.2007–30.06.2007, 01.01.2007–31.12.2007, 01.01.2006–31.12.2006, 01.01.2005–31.12.2005

| Wyszczególnienie | 30.06.2008 | | 30.06.2007 | | 2007 | | 2006 | | 2005 | |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | (tys. zł) | (%) | (tys. zł) | (%) | (tys. zł) | (%) | (tys. zł) | (%) | (tys. zł) | (%) |
| Produkcja budowlano – montażowa | 65 690 | 96,0% | 23 865 | 98,1% | 55 798 | 96,5% | 14 689 | 95,8% | 31 412 | 92,2% |
| Usługi niematerialne, w tym: | 2 731 | 4,0% | 466 | 1,9% | 1 661 | 2,9% | 641 | 4,2% | 2 642 | 7,8% |
| Przychody z najmu | - | - | - | - | - | 0,0% | - | 0,0% | 1 409 | 4,1% |
| Pozostałe usługi niematerialne | 2 731 | 4,0% | 466 | 1,9% | 1 661 | 2,9% | 641 | 4,2% | 1 233 | 3,6% |
| Sprzedaż towarów i materiałów | 10 | 0,0% | 1 | 0,0% | 341 | 0,6% | 3 | 0,0% | - | 0,0% |
| RAZEM | 68 431 | 100,0% | 24 332 | 100,0% | 57 800 | 100,0% | 15 333 | 100,0% | 34 054 | 100,0% |

Źródło: Emitent

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2005 roku przychodów ze sprzedaży na poziomie 34.054 tys. zł. Jest to wartość wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 2.372 tys. zł (7,5%).

W zakresie sprzedawanych przez Grupę Kapitałową Emitenta produktów i usług, zdecydowaną większość stanowiły przychody z działalności budowlano-montażowej realizowanej przez Emitenta w wysokości 31.412 tys. zł, której udział w sprzedaży ogółem wyniósł w 2005 roku 92,2%. Przychody z najmu powierzchni biurowych, realizowane w 2005 roku przez spółkę zależną Emitenta – Budopol-Raławicka Sp. z o.o. wyniosły 1.409 tys. zł, co stanowiło 4,1% udziału w sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. Sprzedaż pozostałych usług niematerialnych wyniosła 1.233 tys. zł, co stanowiło 3,6% udziału w sprzedaży ogółem.

W 2005 roku sprzedaż Grupy Kapitałowej Emitenta koncentrowała się na terenie województwa dolnośląskiego a realizowane były wyszczególnione poniżej zadania:

Tabela 13 Prowadzone przez Grupę Kapitałową Emitenta zadania produkcyjne w 2005 roku

| | Nazwa zadania | Nr kontraktu | Data rozpoczęcia | Data zakończenia |
|-------|--|----------------------|------------------|--------------------------|
| PB 04 | Rozbudowa ujeżdżalni koni na terenie WTWK we Wrocławiu | ZU/3631-171/WTWK/05 | 04.11.2005 | 15.01.2007 |
| PB 14 | Szpital Miejski w Miliczu (kolejny etap) | 370/85 | Aneks 23/2004z | 31.12.2005 |
| PB 16 | Przebudowa centralnej izby przyjęć w Szpitalu przy ul. Kamieńskiego we Wrocławiu | 330/2004 aneks | 15.11.2004 | 31.01.2005 15.04.2005 |
| PB 17 | Modernizacja budynku Poradni Psychologiczno-Pedagogicznej nr 9 we Wrocławiu | IU/3420-153/PPP-9/04 | 01.09.2004 | 31.07.2005 |
| KB 34 | Budowa budynków mieszkalno-usługowych Wrocław-Jagodno | 20/2003/W | 04.08.2003 | 30.05.2005 |

| | Nazwa zadania | Nr kontraktu | Data rozpoczęcia | Data zakończenia |
|-------|--|---|------------------|--|
| | realizacja III fazy osiedla „Cztery Pory Roku” | | | |
| KB 36 | Budynek „B” przy ul. Kosmonautów W-w Złotniki wraz z zagospodarowaniem terenu | Um z dn. 16.02.0 An z dn 23.12.04 | 28.02.2004 | 30.07.2005 |
| PB 38 | Budowa dwóch bud mieszkalnych wielorodzinnych wraz z infrastrukturą dla TBS W-w Leśnica ul. Krępicka | IT.2222-5/2004 | 09.04.2004 | 08.08.2005 |
| PB 39 | Budowa garażu podziemnego budynku wielorodzinnego przy ul. Drohobyckiej we Wrocławiu | 3/05/2004 | 22.05.2004 | 04.09.2004 |
| PB 42 | Przebudowa i rozbudowa bud H3 Politechniki Wrocławskiej- I etap stan surowy zamknięty | ACT/SSI/PWr/11/48/ MniI/11/2004 aneks | 22.11.2004 | 31.08.2005 14.10.2005 |
| PB 49 | Wykonanie stanu surowego z dachem budynku wielorodzinnego przy ul. Drohobyckiej we Wrocławiu | 1/09/2004 ANEKS | 15.09.2004 | 30.04.2005 30.12.2005 |
| PB 59 | Roboty wykończeniowe budynku wielorodzinnego przy ul. Drohobyckiej we Wrocławiu | 02/02/2005 ANEKS | 01.03.2005 | 15.08.2005 30.12.2005 |
| PB 46 | Budynek „A” przy ul. Kosmonautów W-w Złotniki wraz z zagospodarowaniem terenu | Um z dnia 04.04.2005 | 18.04.2005 | 30.06.2006 |
| PB 43 | Salon samochodowy Opla w Lubinie | 380/2005 aneks | 05.05.2005 | 30.11.2005 30.01.2006 |
| PB 44 | Remont hali w Kamiennej Górze | 790/2005 | 22.06.2005 | 5 tyg. od otrzym. pozwolenia na budowę |
| PB 41 | Remont hali przy ul. Jerzmanowskiej | 410/2005 | 07.12.2005 | 31.12.2005 |

Źródło: Emitent

Emitent w 2005 roku nie był w stanie zrealizować wyższych przychodów ze sprzedaży z uwagi na ciągle problemy finansowe, uniemożliwiające zaciągania nowych zobowiązań zarówno wobec inwestorów jak firm, z którymi współpracuje. Bariera finansowa była głównym powodem ograniczonego poziomu sprzedaży.

Wśród obiektów realizowanych przez Emitenta w 2005 roku znalazły się budynki mieszkalne i niemieszkalne. Budynki mieszkalne stanowiły w 2005 r. 61% portfela natomiast pozostałą część wypełniły budynki magazynowe (2%), budynki o charakterze edukacyjnym, szpitale i zakłady opieki medycznej (21%), budynki handlowo-usługowe (16%).

Na koniec 2005 roku powierzchnia wynajęta biurowca przy ul. Raławickiej we Wrocławiu, będąca własnością spółki zależnej Emitenta – Budopol-Raławicka Sp. z o.o. i stanowiąca główne źródło przychodu dla spółki, wynosiła ok. 90 %. Cały czas trwały intensywne działania w celu pozyskania kolejnych najemców przy jednoczesnym bieżącym monitoringu wpływu należności z tytułu wynajętej powierzchni biurowej, w celu osiągnięcia planowanej rentowności umożliwiającej prowadzenie bieżącej działalności i spłatę zaciągniętego kredytu bankowego.

Prowadzona przez Emitenta działalność (za 2006 rok Emitent nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych ze spółką Budopol-Raławicka Sp. z o.o.) pozwoliła na zrealizowanie w 2006 roku przychodów ze sprzedaży na poziomie 15.333 tys. zł. Jest to wartość niższa w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego osiągniętego przez Grupę Kapitałową Emitenta o 18.721 tys. zł (-55,0%). Powodem tak niskiego przerobu - pomimo korzystnych trendów w branży - była trudna sytuacja, w jakiej Emitent znajdował się od połowy roku 2005 do połowy roku 2006. Planowana na 2006 rok emisja akcji serii F opóźniła się, a w konsekwencji brak stabilizacji finansowej uniemożliwił Emitentowi podjęcie realizacji nowych zadań inwestycyjnych.

W zakresie sprzedawanych przez Emitenta produktów i usług, zdecydowaną większość stanowiły przychody z działalności budowlano-montażowej w wysokości 14.689 tys. zł, które udział w sprzedaży ogółem wynosił w 2006 roku 95,8%. Sprzedaż pozostałych usług niematerialnych wyniosła 641 tys. zł, co stanowiło 4,2% udziału w sprzedaży ogółem. W 2006 roku nie były realizowane przychody z najmu powierzchni biurowych (po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału spółki Budopol-Raławicka Sp. z o.o. dnia 13 grudnia 2006 r. Emitent pełni funkcję inwestora znaczącego. Nowe udziały zostały objęte przez spółkę Gant S.A., która stała się posiadaczem 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki. Od tego dnia Emitent zaprzestał sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Funkcję kontrolną nad spółką Budopol-Raławicka Sp. z o.o. sprawuje GANT DEVELOPMENT S.A. jako podmiot dominujący i w związku z tym faktem dokonuje konsolidacji sprawozdań finansowych.)

W 2006 roku sprzedaż Emitenta koncentrowała się na terenie województwa dolnośląskiego a realizowane były wyszczególnione poniżej zadania:

Tabela 14 Prowadzone przez Emitenta zadania produkcyjne w 2006 roku

| | Nazwa zadania | Nr kontraktu | Data rozpoczęcia | Data zakończenia |
|-------|---|----------------------------------|------------------|--------------------------|
| PB 04 | Rozbudowa ujeżdżalni koni na terenie WTWK we Wrocławiu | ZU/3631- 171/WTWK/05 aneks | 04.11.2005 | 15.01.2007 30.04.2007 |
| PB 06 | Wykonanie robót budowlanych stanu surowego budynku mieszkalnego w ramach realizacji osiedla mieszkaniowego „Belvedere Park” ul. Karkonoskiej i ul. Przyjaźni we Wrocławiu | 13/TBS/BUDC/2006 aneks | 02.11.2006 | 15.02.2007 31.03.2007 |

| | Nazwa zadania | Nr kontraktu | Data rozpoczęcia | Data zakończenia |
|-------|--|-----------------------|---------------------------|--------------------------|
| PB 07 | Budynki mieszkalne wielorodzinne wraz z zagospodarowaniem terenu, infrastrukturą techniczną, komunikacją i małą architekturą przy ul. Krzywoustego we Wrocławiu | Umowa z dn.14.06.2006 | 21.06.2006 | 30.11.2007 |
| PB 09 | Wykonanie w stanie surowym zamkniętym wraz z przyłączami, ogrodzeniem i ukształtowaniem terenu zespołu budynków jednorodzinnych w zabudowie szeregowej przy ul. Oboźnej we Wrocławiu | 132/TT/I/2006 | 19.12.2006 | 21.12.2007 |
| PB 14 | Szpital Miejski w Miliczu (kolejny etap) | 371/85 | Aneks 27/2006z 27.10.2006 | 31.12.2006 |
| PB 43 | Salon samochodowy Opla w Lubinie | 380/2005 aneks | 05.05.2005 | 30.11.2005 30.01.2006 |
| PB 46 | Budynek „A” przy ul. Kosmonautów W-w Złotniki wraz z zagospodarowaniem terenu („Kosmonautów Etap II”) | Um z dnia 04.04.2005 | 18.04.2005 | 30.06.2006 |
| PB 56 | Budynki mieszkalne wielorodzinne wraz z zagospodarowaniem terenu, infrastrukturą techniczną, komunikacją i małą architekturą przy ul. Kosmonautów we Wrocławiu „Kosmonautów Etap III”) | Umowa z dn.07.03.2006 | 30.03.2006 | 30.04.2007 |

Źródło: Emitent

W 2006 r. Emitent realizował 8 kontraktów, w tym 5 pozyskanych w 2006 roku. Trzy zadania skończyły się w 2006 roku, a realizacja 5 kontynuowana była w roku 2007.

Wśród obiektów realizowanych przez Emitenta w 2006 roku znalazły się budynki mieszkalne i niemieszkalne. Budynki mieszkalne stanowiły w 2006 r. 72% portfela (przed rokiem 61%) natomiast pozostałą część wypełniły budynki o charakterze edukacyjnym, szpitale i zakłady opieki medycznej (22%), budynki handlowo-usługowe (6%).

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2007 roku przychodów ze sprzedaży na poziomie 57.800 tys. zł. Jest to wartość wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego osiągniętego przez Emitenta o 42.467 tys. zł (277,0%). Powodem tak wysokiego wzrostu sprzedaży było pozyskanie nowych kontraktów o znacznej wartości. W 2007 roku ok. 30% osiągniętych przychodów z działalności budowlano – montażowej realizowanych było dla podmiotów z Grupy Kapitałowej GANT, do której od grudnia 2006 roku należy Emitent.

W zakresie sprzedawanych przez Grupę Kapitałową Emitenta produktów i usług, zdecydowaną większość stanowiły przychody z działalności budowlano-montażowej w wysokości 55.798 tys. zł, której udział w sprzedaży ogółem wynosił w 2007 roku 96,5%. Sprzedaż pozostałych usług niematerialnych wyniosła 1.661 tys. zł (2,9% udział w sprzedaży).

W 2007 roku sprzedaż Grupy Kapitałowej Emitenta koncentrowała się na terenie województwa dolnośląskiego oraz na terenie Opola i Warszawy, a realizowane były wyszczególnione poniżej zadania:

Tabela 15 Prowadzone przez Grupę Kapitałową Emitenta zadania produkcyjne w 2007 roku

| | Nazwa zadania | Nr kontraktu | Data rozpoczęcia | Data zakończenia |
|-------|--|-----------------------------------|------------------|--|
| PB 04 | Rozbudowa ujeżdżalni koni na terenie WTWK we Wrocławiu | ZU/3631-171/WTWK/05 Aneks | 04.11.2005 | 15.01.2007 30.04.2007 |
| PB 06 | Wykonanie robót budowlanych stanu surowego budynku mieszkalnego w ramach realizacji osiedla mieszkaniowego „Belvedere Park” ul. Karkonoskiej i ul. Przyjaźni we Wrocławiu | 13/TBS/BUDC/2006 Aneks | 02.11.2006 | 15.02.2007 31.03.2007 |
| PB 56 | Budynki mieszkalne wielorodzinne wraz z zagospodarowaniem terenu, infrastrukturą techniczną, komunikacją i małą architekturą przy ul. Kosmonautów we Wrocławiu „Kosmonautów Etap III”) | Umowa z dn.07.03.2006 | 30.03.2006 | 30.04.2007 |
| PB 07 | Budynki mieszkalne wielorodzinne wraz z zagospodarowaniem terenu, infrastrukturą techniczną, komunikacją i małą architekturą przy ul. Krzywoustego we Wrocławiu | Umowa z dn.14.06.2006 | 21.06.2006 | 30.11.2007 25.02.2008 |
| PB 09 | Wykonanie w stanie surowym zamkniętym wraz z przyłączami, ogrodzeniem i ukształtowaniem terenu zespołu budynków jednorodzinnych w zabudowie szeregowej przy ul. Oboźnej we Wrocławiu | 132/TT/I/2006 Aneks z dn.21.12.07 | 19.12.2006 | 21.12.2007 15.02.2008 |
| PB 11 | Budynki wielorodzinne mieszkalno-usługowe przy ul. Opolskiej we Wrocławiu | Umowa z dn. 10.04.2007 | 15.05.2007 | 15.07.2008 |
| PB 18 | Roboty rozbiórkowe obiektów budowlanych na terenie nieruchomości w Polanicy Zdrój przy Al. Zwycięzców | Umowa nr 460/07 z 10.07.2007 | 11.07.2007 | 60 dni od dnia wydania decyzji o pozwoleniu na rozbiórkę obiektów. |
| PB 19 | Budynki mieszkalno – usługowe wielorodzinne przy ul. 10 Sudeckiej Dywizji Zmechanizowanej w Opolu | Umowa z dn. 24.10.2007 | 24.10.2007 | 23.02.2009 |
| PB 22 | Budynek biurowo – usługowy KINNARPS” na Bielanych Wrocławskich, gm. Kobierzyce | Umowa nr 490/07 z 22.11.2007 | 26.11.2007 | 31.05.2008 |
| PB 23 | Centrum handlowe „MARINO” ul. Paprotna 7 we Wrocławiu | Umowa nr 480/2007 z 29.11.2007 | 29.11.2007 | 31.07.2008 |

Źródło: Emitent

W 2007 r. Emitent realizował 10 kontraktów, w tym 5 pozyskanych w 2007 roku. Cztery zadania skończyły się w 2007 roku, a realizacja sześciu kontynuowana jest w roku 2008.

W 2007 roku Emitent realizował przede wszystkim budynki mieszkalne, które stanowiły 96% portfela. Na początku 2007 r. zakończono prace na realizowanym od 1985 r. obiekcie Szpitala w Miliczu. Był to ostatni etap wykonywanych przez Emitenta prac. W drugim kwartale 2007 r. zakończono realizację rozbudowy ujeżdżalni koni na terenie WTWK we Wrocławiu, której budowę

rozpoczęto w 2005 r. Obiekty mieszczą się w grupie budynków o charakterze edukacyjnym, szpitale i zakłady opieki medycznej i stanowiły 1,5% wartości przychodów z działalności budowlano-montażowej.

W ostatnim kwartale 2007 r. Emitent rozpoczął realizację dwóch zadań inwestycyjnych, których przedmiotem są obiekty o charakterze innym niż mieszkalne. Są to: Centrum handlowe „Marino” we Wrocławiu oraz biurowo – usługowy KINNARPS na Bielanych Wrocławskich.

W 2007 r. ok. 30% osiągniętych przychodów z działalności budowlano – montażej realizowanych było dla podmiotów z grupy kapitałowej GANT, do której od grudnia 2006 roku należy Emitent.

W 2007 roku spółka zależna Emitenta – Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o. realizowała przychody z usług budowlanych, które stanowiły 42,5% jej sprzedaży, a pozostała sprzedaż dotyczyła głównie produkcji urządzeń elektrycznych. Działalność budowlaną spółka zależna realizowała na podstawie przejętych i kontynuowanych kontraktów ze Spółki STORMM S.A. na zasadzie podwykonawcy. Prace prowadzono na czterech budowach w zakresie instalacji elektrycznych i montażu urządzeń. Dwa zadania zostały rozliczone i zakończone w 2007 r. a pozostałe dwa są kontynuowane w roku 2008. Działalność produkcji urządzeń elektrycznych dotyczy głównie montażu rozdzielnic niskiego i średniego napięcia oraz szaf baterii kondensatorowej. Działalność ta prowadzona jest na podstawie umów lub zleceń pod indywidualne zamówienie klienta. Odbiorcami są kontrahenci budownictwa mieszkaniowego i przemysłu.

Prowadzona przez Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w okresie 6 miesięcy 2007 roku (za II kwartał 2007 roku Emitent nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych ze spółką Budopol-Raławicka Sp. z o.o.) przychodów ze sprzedaży na poziomie 24.332 tys. zł.

W zakresie sprzedawanych przez Emitenta produktów i usług, zdecydowaną większość stanowiły przychody z działalności budowlano-montażowej w wysokości 23.865 tys. zł, której udział w sprzedaży ogółem wynosił w I półroczu 2007 roku 98,1%. Sprzedaż pozostałych usług niematerialnych wyniosła 466 tys. zł (1,9% udział w sprzedaży).

W I półroczu 2007 roku sprzedaż Emitenta koncentrowała się na terenie województwa dolnośląskiego.

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w okresie 6 miesięcy 2008 roku przychodów ze sprzedaży na poziomie 68.431 tys. zł. Jest to wartość wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego osiągniętego przez Emitenta o 44.099 tys. zł (181,2%).

W zakresie sprzedawanych przez Grupę Kapitałową Emitenta produktów i usług, zdecydowaną większość stanowiły przychody z działalności budowlano-montażowej w wysokości 65.690 tys. zł, której udział w sprzedaży ogółem wynosił w I półroczu 2008 roku 96,0%. Sprzedaż pozostałych usług niematerialnych wyniosła 2.731 tys. zł (4,0% udział w sprzedaży).

W I półroczu 2008 roku sprzedaż Grupy Kapitałowej Emitenta koncentrowała się na terenie województwa dolnośląskiego oraz na terenie Opola i Warszawy, a realizowane były wyszczególnione poniżej zadania:

- Zespół mieszkaniowo – usługowy przy ul. Krzywoustego we Wrocławiu – wartość kontraktu 28,0 mln zł, zaawansowanie prac na dzień 30.06.08 wynosi 100%;
- Zespół budynków jednorodzinnych przy ul. Oboźnej na osiedlu Wojszyce we Wrocławiu – wartość kontraktu 14,4 mln zł, zaawansowanie prac na dzień 30.06.08 wynosi 99%;
- Zespół budynków mieszkalnych przy ul. Opolskiej we Wrocławiu – wartość kontraktu 53,2 mln zł, zaawansowanie prac na dzień 30.06.08 wynosi 74%;
- Zespołu budynków wielorodzinnych z garażami, układem drogowym i portiernią w Opolu na osiedli Przylesie – wartość kontraktu 46,2 mln zł, zaawansowanie prac na dzień 30.06.08 wynosi 13%;
- Stan surowy otwarty budynku handlowo - biurowo - usługowego Kinnarps w Bielanych Wrocławskich - wartość kontraktu 9,5 mln zł, zaawansowanie prac na dzień 30.06.08 wynosi 90%;
- Rozbudowa oraz przebudowa istniejącego obiektu Centrum Handlowego Marino przy ulicy Paprotnej 7 we Wrocławiu - wartość kontraktu 38,0 mln zł, zaawansowanie prac na dzień 30.06.08 wynosi 57%;
- Budowa dziesięciokondygnacyjnego budynku mieszkalnego z usługami na parterze, z dwukondygnacyjnym garażem podziemnym i niezbędną infrastrukturą techniczną oraz kompleksowym zagospodarowaniem terenu przy ul. Legnickiej we Wrocławiu, zaawansowanie prac na dzień 30.06.08 wynosi 1%.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego dwie pierwsze inwestycje, tj. zespół mieszkaniowo – usługowy przy ul. Krzywoustego we Wrocławiu oraz zespół budynków jednorodzinnych przy ul. Oboźnej na osiedlu Wojszyce we Wrocławiu, zostały zakończone.

Grupa Kapitałowa Emitenta na wszystkie zawarte kontrakty zgromadziła lub zabezpieczyła zaplecze sprzętowe i posiada odpowiednie zabezpieczenie dostaw niezbędnych materiałów do zrealizowania kontaktów.

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

W okresie 2005 – 30.06.2008 Emitent nie wprowadzał w zakresie swej podstawowej działalności nowych produktów lub usług.

W dniu 13.08.2007 r. została zawiązana przez Emitenta oraz Gant Development S.A. spółka Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o. Właścicielem 80% udziałów jest Emitent, który w powyższej spółce sprawuje funkcję kontrolną i tworzy z nią Grupę Kapitałową. W związku z powyższym w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta została wprowadzona nowa działalność dotycząca usług budowlano-montażowych w zakresie robót elektromontażowych oraz produkcji przez Elektromontaż-Warszawa Sp. z o.o. urządzeń elektrycznych. W 2007 roku, z całości przychodów Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o., przychody z usług budowlano-montażowych w zakresie robót elektromontażowych stanowiły 42,5%, a pozostała sprzedaż dotyczyła głównie produkcji urządzeń elektrycznych. Spółka prowadzi roboty elektromontażowe w zakresie instalacji elektrycznych i działalność w zakresie produkcji urządzeń elektrycznych dotycząca głównie montażu rozdzielnic niskiego i średniego napięcia oraz szaf baterii kondensatorowej.

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

Tabela 16 Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 01.01.2008–30.06.2008, 01.01.2007–30.06.2007, 01.01.2007–31.12.2007, 01.01.2006–31.12.2006, 01.01.2005–31.12.2005

| Wyszczególnienie | 30.06.2008 | | 30.06.2007 | | 2007 | | 2006 | | 2005 | |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | (tys. zł) | (%) | (tys. zł) | (%) | (tys. zł) | (%) | (tys. zł) | (%) | (tys. zł) | (%) |
| Sprzedaż eksportowa | | 0,0% | | 0,0% | | 0,0% | | 0,0% | | 0,0% |
| Sprzedaż krajowa, w tym: | 68 431 | 100,0% | 24 332 | 100,0% | 57 800 | 100,0% | 15 333 | 100,0% | 34 054 | 100,0% |
| Wrocław | 59 079 | 86,3% | 24 308 | 99,9% | 56 499 | 97,7% | 12 357 | 80,6% | 28 043 | 82,3% |
| Milicz | | | 24 | 0,01% | 24 | 0,0% | 2 159 | 14,1% | 413 | 1,2% |
| Lubin | | | | | | 0,0% | 817 | 5,3% | 5 011 | 14,7% |
| Opole | 5 936 | 8,7% | | | 96 | 0,2% | | 0,0% | | 0,0% |
| Warszawa | 3 144 | 4,6% | | | 1 181 | 2,0% | | 0,0% | | 0,0% |
| Pozostałe miasta | 272 | 0,4% | | | | 0,0% | | 0,0% | 587 | 1,7% |
| RAZEM | 68 431 | 100,0% | 24 332 | 100,0% | 57 800 | 100,0% | 15 333 | 100,0% | 34 054 | 100,0% |

Źródło: Emitent

Zarówno Emitent jak i jego Grupa Kapitałowa świadczą swoje usługi wyłącznie na rynku krajowym. Głównym obszarem aktywności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta jest Wrocław – miasto, w którym Grupa Kapitałowa Emitenta realizuje zasadniczą część swoich przychodów ze sprzedaży (w I półroczu 2008 roku było to aż 86,3%).

VI.2.1.2 Główni odbiorcy Grupy Kapitałowej Emitenta

Rok 2005

W roku 2005 największe obroty Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła z firmą Towarzystwo Budownictwa Społecznego we Wrocławiu - wartość sprzedaży odpowiadającą ok. 16% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. Do największych odbiorców Grupy Kapitałowej Emitenta, poza w/w firmą, w roku 2005 należały firmy:

- As Bau Sp. z o.o. – ok. 15% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta;
- Autoserwis Dolny Śląsk Sp. z o.o. – ok. 12% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta;
- Archicom RI Sp. z o.o. – ok. 12% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta;
- Geo Mieszkanie i Dom Sp. z o.o. – ok. 12% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta.

Rok 2006

W roku 2006 największe obroty Emitent osiągnął z firmą Geo Mieszkanie i Dom Sp. z o.o. - wartość sprzedaży odpowiadającą ok. 62% ogółu sprzedaży Emitenta. Do największych odbiorców Emitenta, poza w/w firmą, w roku 2006 należały firmy:

- Starostwo Powiatowe w Miliczu – ok. 12% ogółu sprzedaży Emitenta;
- Zarząd Inwestycji Miejskich we Wrocławiu – ok. 6% ogółu sprzedaży Emitenta;
- Autoserwis Dolny Śląsk Sp. z o.o. – ok. 3% ogółu sprzedaży Emitenta.

Rok 2007

W roku 2007 największe obroty Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła z firmą Geo Mieszkanie i Dom Sp. z o.o. - wartość sprzedaży odpowiadającą ok. 40% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. Do największych odbiorców Grupy Kapitałowej Emitenta, poza w/w firmą, w roku 2007 należały firmy:

- Kąty 1 Sp. z o.o. – ok. 29% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta;
- Spółdzielnia Mieszkaniowa Wrocław Południe – ok. 12% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta;
- Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Wygodne mieszkanie” Sp. z o.o. – ok. 3% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta.

I półrocze 2008

W I półroczu 2008 roku największe obroty Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła z firmą Kąty 1 Sp. z o.o. - wartość sprzedaży odpowiadającą ok. 35% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. Do największych odbiorców Grupy Kapitałowej Emitenta, poza w/w firmą, w I półroczu 2008 roku należały firmy:

- Rafael Investment Sp. z o.o. – ok. 33 % ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta;
- Gant 88 Sp. z o.o. – ok. 10% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta;
- Spółdzielnia Mieszkaniowa Wrocław Południe – ok. 6% ogółu sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta.

VI.2.2 Polski rynek usług budowlano-montażowych

VI.2.2.1 Rynek budowlany w 2007 roku¹⁶

Dynamika produkcji budowlano-montażowej, koniunktura

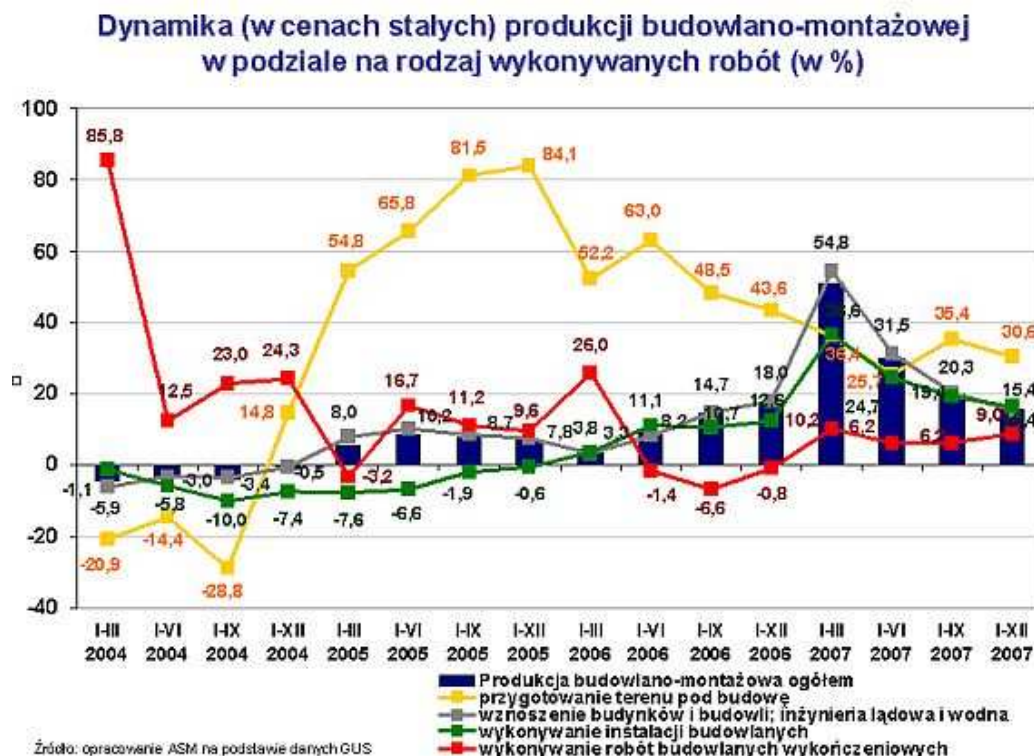
W okresie od stycznia do grudnia 2007 roku, dynamika produkcji budowlano-montażowej była większa o 15,7% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2006. Wzrost dotyczył zarówno prac o charakterze inwestycyjnym (18,3%), jak również remontowym (9,5%). Najwyższą wartość wskaźnika dynamiki odnotowano w przypadku firm zajmujących się przygotowaniem terenu pod

¹⁶ Źródło: Budowlany Serwis dla profesjonalistów Muratorplus.pl - <http://www.muratorplus.pl/> - Rok 2007 rokiem budownictwa (dane pochodzą z raportu Monitoring Rynku Budowlanego 2008 opracowanego przez ASM - Centrum Badań i Analiz Rynku Sp. z o.o.)

budowę (30,6%). Od roku 2006 najmniejszą dynamikę wzrostu wykazują firmy zajmujące się wykonywaniem robót wykończeniowych (wartość wskaźnika wzrostu wyniosła dla nich 9%).

Z pewnością w najbliższym czasie tak korzystna sytuacja dla firm przygotowujących tereny pod budowę oraz wykonujących roboty wznoszeniowe nie ulegnie zmianie. Jednak w dłuższej perspektywie, to właśnie firmy wykończeniowe odnotują największy wzrost. Związane to będzie z zakończeniem wielu inwestycji, które aktualnie są w trakcie realizacji - a dodać należy że czas realizacji takich inwestycji to ok. 60 miesięcy.

Wykres 1 Dynamika produkcji budowlano-montażowej w podziale na rodzaj wykonywanych robót w ciągu lat 2004-2007

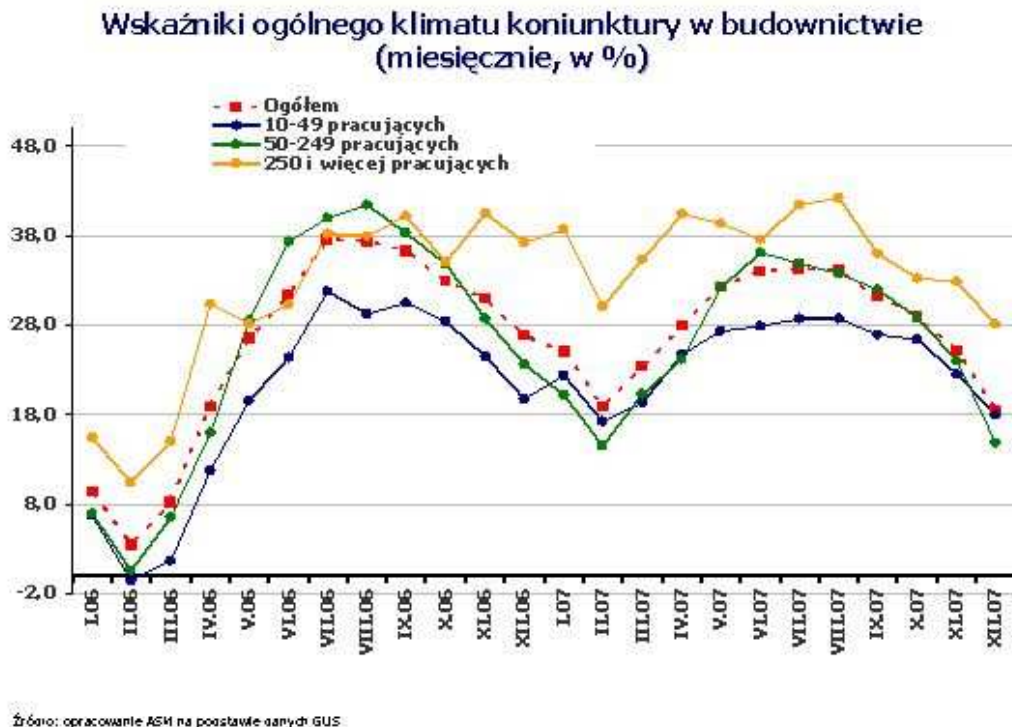


Mimo, iż w drugiej połowie 2007 roku dynamika wzrostu w budownictwie nie była już tak znacząca, jak choćby w pierwszym kwartale (40,1%), w dalszym ciągu jest to sektor gospodarki charakteryzujący się najwyższą wartością dodaną. W trzecim kwartale 2007 roku wzrost wyniósł 12,6%. Jest to o 6 pkt. proc. więcej niż dynamika wartości dodanej w przemyśle. Warto podkreślić, że wskaźnik dynamiki w budownictwie cechuje duża fluktuacja w skali roku.

Nieco niepokojąco mogą brzmieć informacje o spadku wskaźnika ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie jaki miał miejsce pod koniec 2007 roku. Do czynników mających wpływ na klimat koniunktury w budownictwie zaliczyć należy: produkcję budowlano - montażową na rynku krajowym (25,2%), sytuację gospodarczą (19,6%) oraz sytuację finansową przedsiębiorstw (17,7%). Należy podkreślić, że wartości analizowanych wskaźników w ostatnich miesiącach wyraźnie spadły.

Mimo to, w opinii ASM nie należy wyciągać wniosków o odwróceniu trendu na rynku budowlanym. Zaistniała pod koniec roku sytuacja jest analogiczną do tej, jaka miała miejsce w roku 2006, a prognozy na najbliższy okres pozwalają przewidywać powrót tendencji rosnących.

Wykres 2 Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie



Do głównych przyczyn takiego spadku z całą pewnością zaliczyć należy sezonowość prac budowlanych, których liczba w okresie zimowym spada. Poważną, wskazywaną przez przedsiębiorców barierą dla działalności ich firm jest ciągły spadek siły roboczej. Aż 56,9% przedsiębiorców zwraca uwagę na niedobór wykwalifikowanych pracowników, co w porównaniu z rokiem 2006 daje wzrost o 5,2 pkt. proc.

Kolejna, równie istotna bariera to koszty zatrudnienia, które są ściśle związane z trudnościami w obsadzeniu stanowisk. W III kwartale 2007 roku średnia płaca pracownika budowlanego wzrosła do poziomu 3082,45 zł. Przedsiębiorcy budowlani, aby mieć odpowiednią liczbę pracowników muszą podnosić im pensje, zniechęcając ich tym samym do wyjazdu za granicę lub też uciekać się do „podkupywania” pracowników swym konkurentom.

I właśnie na konkurencję na rynku, jako kolejną barierę w działalności przedsiębiorstw wskazało 48,1% badanych. Innym czynnikiem są zwiększające się koszty materiałów budowlanych. Na problem ten wskazywało 40,9% badanych, a więc o 9 pkt. proc. więcej niż w roku 2006. Łatwiej natomiast, zdaniem przedsiębiorców, uzyskać kredyt. Tylko 7,9% wskazało ten element jako barierę w prowadzeniu ich działalności (spadek o 4,7% w porównaniu z sytuacją z poprzedniego roku).

Ceny materiałów budowlanych

Rok 2007 był na rynku materiałów budowlanych okresem silnych wahań cenowych. O ile w I kwartale zanotowane wzrosty nie odbiegały w sposób znaczący od wskaźnika inflacji, to już w połowie roku ceny niektórych produktów były o kilkadziesiąt procent wyższe od tych notowanych w styczniu. Dotyczyło to szczególnie materiałów wznoszeniowych. Ze względu na dużą liczbę realizowanych inwestycji budowlanych oraz niewystarczającą podaż, koszty zakupu rosły w sposób znaczący. Warto przypomnieć, że w II kwartale 2007 r. ceny materiałów i wyrobów ceramicznych oraz silikatowych zwiększyły się aż o 33,6% w stosunku do I kwartału, zaś elementy i wyroby betonowe podrożały przeciętnie o 13,3%. W II kwartale 2007 roku rekordowy wzrost odnotowano w przypadku pustaków ceramicznych typu MAX, których cena zmieniła się aż o 116%. Bardzo silny wzrost kosztów zakupu dotyczył także cegieł i pustaków ceramicznych oraz wyrobów silikatowych. Ten trend utrzymał się również w III kwartale. Największy wzrost cen odnotowano wtedy w segmencie produktów wykorzystywanych do wznoszenia i ocieplania budynków (16%), wyraźnie podrożały również pokrycia dachowe i rynny (4,6%). Widać zatem, że silne zmiany w dalszym ciągu dotyczyły głównie materiałów stosowanych podczas wznoszenia budynków, natomiast produkty wykorzystywane do prac wykończeniowych charakteryzowały się bardziej stabilnymi zmianami cen.

Z czterech wybranych grup produktów (materiały izolacyjne i ogniotrwałe oraz betony, zaprawy i wyprawy, materiały wiążące oraz wapienne i gipsowe, elementy i wyroby betonowe, materiały i wyroby ceramiczne oraz wapienno-piaskowe) największy wzrost w IV kwartale 2007 roku dał się zauważyć w segmencie materiałów izolacyjnych i ogniotrwałych oraz betonów, zapraw i wypraw. Zmiana ukształtowała się na poziomie 1,7%. Niewielki wzrost cen nastąpił w grupie materiałów wiążących oraz wapiennych i gipsowych, jak również w segmencie elementów i wyrobów betonowych - odpowiednio 0,6% oraz 0,4%.

Z kolei zauważalny spadek miał miejsce wśród materiałów i wyrobów ceramicznych oraz wapienno-piaskowych. Cena w IV kwartale roku 2007 była niższa średnio o 2,2% w stosunku do III kwartału 2007. Potwierdza to zatem opinie o odwróceniu trendu cenowego, które miało miejsce szczególnie w grupie materiałów wznoszeniowych.

Obserwowane w połowie 2007 roku „szaleństwo cen” nie powinno się w najbliższym czasie powtórzyć, bowiem ceny niektórych materiałów osiągnęły już poziom zachodnioeuropejski. Biorąc pod uwagę możliwości nabywcze wykonawców, dalsze drastyczne wzrosty wydają się więc stosunkowo mało prawdopodobne. Warto także zauważyć, że producenci zaczęli rozbudowywać fabryki, tak więc zasoby niektórych materiałów powinny stopniowo rosnąć. Poza tym, przedłużona została ustawa o zwrocie osobom fizycznym niektórych wydatków związanych z budownictwem mieszkaniowym. Umożliwia ona odzyskanie części VAT za większość materiałów budowlanych na samodzielną budowę lub remont.

Zestawienie wymienionych wyżej elementów dało efekt w postaci stabilizacji, a w niektórych przypadkach spadku cen materiałów budowlanych. Rok 2008 nie powinien przynieść gwałtownych wzrostów, jednak perspektywa długoterminowa może okazać się mniej optymistyczna w związku z EURO 2012. Biorąc pod uwagę obecny stan infrastruktury w Polsce, konieczne są olbrzymie inwestycje budowlane niezbędne do przeprowadzenia imprezy masowej o takiej skali. Potrzebna będzie chociażby duża ilość cementu, który po raz kolejny może istotnie podrożeć. Należy pamiętać, że ograniczenia ekologiczne nałożone na polskie cementownie uniemożliwią znaczące podniesienie podaży. Problemu może nie rozwiązać również import, bowiem za granicą popyt na cement i inne materiały budowlane jest równie duży, jak w Polsce. Dodatkowo, problemem mogą okazać się organizowane (również w 2012 roku) igrzyska olimpijskie w Londynie. Tak duża i konkurencyjna dla polskiego EURO impreza może nie tylko pochłonąć część potrzebnych nam materiałów budowlanych, ale i być bardziej atrakcyjną dla naszych pracowników, którzy już teraz chętniej podejmują współpracę z pracodawcami w Wielkiej Brytanii czy Irlandii niż w Polsce.

Ceny mieszkań

Rok 2007 był na rynku nieruchomości okresem stopniowego wyhamowywania boomu cenowego. O ile jeszcze w pierwszym półroczu koszty zakupu mieszkania rosły w sposób bardzo intensywny, to już druga połowa roku przyniosła stabilizację, a w niektórych miastach nawet spadki cen. Dotyczyło to szczególnie Wrocławia, Krakowa i Warszawy, gdzie ceny już w 2006 roku zbliżały się do poziomu niemożliwego do zaakceptowania przez wielu potencjalnych nabywców. Od połowy 2007 roku w żadnym z największych polskich miast nie dało się zaobserwować gwałtownych skoków wartości mieszkań, a niektórzy eksperci zaczęli wręcz mówić o zbliżającej się korekcie.

Na zahamowanie wzrostu cen mieszkań wpłynęło kilka czynników. Poziom cen za metr kwadratowy wzrastał znacznie szybciej niż przeciętne wynagrodzenie Polaków, co w sposób naturalny wykluczyło z grona potencjalnych nabywców wiele osób. Podobnie wzrost stóp procentowych miał istotny wpływ na spadek popytu, mimo wciąż atrakcyjnych ofert zaciągania kredytów mieszkaniowych składanych przez banki. Szczególnie popyt na nowe mieszkania znacznie zmalał. Reagują na to deweloperzy, którzy kuszą nabywców darmowymi garażami lub obniżkami cen równymi podatki VAT.

Z całą pewnością powrót tak gwałtownych wzrostów cen mieszkań nam już nie grozi, jednak w dalszym ciągu, choć znacznie wolniej będą one rosły.

VI.2.2.2 Dynamika produkcji budowlano-montażowej w kwietniu 2008 roku¹⁷

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

Tabela 17 Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w rzeczywistym czasie pracy w kwietniu 2008 roku

| Tabela 1/ Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w Szczecynie w czasie pracy w kwintalu 2000 roku | | | | | | | |
|---|-------------------------|-------|----------------------------------|-------|-------|----------------------------------|-------|
| Wyszczególnienie | III | IV | III | IV | I-IV | III | IV |
| | miesiąc poprzedni = 100 | | analogiczny okres ub. roku = 100 | | | przeciętna miesięczna 2000 = 100 | |
| Przedsiębiorstwa przemysłowe | | | | | | | |
| Ogółem | 100,7 | 104,0 | 101,0 | 114,9 | 109,8 | 168,6 | 175,3 |
| Górnictwo | 96,6 | 114,6 | 92,2 | 108,8 | 102,8 | 84,0 | 96,3 |
| Przetwórstwo przemysłowe | 101,2 | 105,3 | 100,5 | 115,7 | 110,0 | 178,2 | 187,7 |
| Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, wodę | 97,9 | 86,2 | 110,1 | 106,9 | 110,1 | 136,2 | 117,3 |
| Przedsiębiorstwa budowlane | | | | | | | |
| Ogółem | 114,7 | 117,0 | 116,3 | 123,0 | 117,0 | 91,8 | 107,4 |

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 kwietniu br. o 23,0% wyższa niż przed rokiem i o 17,0% większa w porównaniu z marcem br. Po wyeliminowaniu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie wyższym o 15,0% niż w analogicznym miesiącu ubiegłego roku i o 3,2% - w porównaniu z marcem br.

Wzrost zrealizowanych robót odnotowano we wszystkich grupach przedsiębiorstw. W stosunku do kwietnia ub. roku wzrost ten wyniósł, w przedsiębiorstwach:

- przygotowujących teren pod budowę - 60,7%;
- wykonujących roboty budowlane wykończeniowe - 46,0%;
- wykonujących instalacje budowlane - 23,9%;
- zajmujących się wznoszeniem budynków i budowli; inżynierią lądową i wodną - 21,7%.

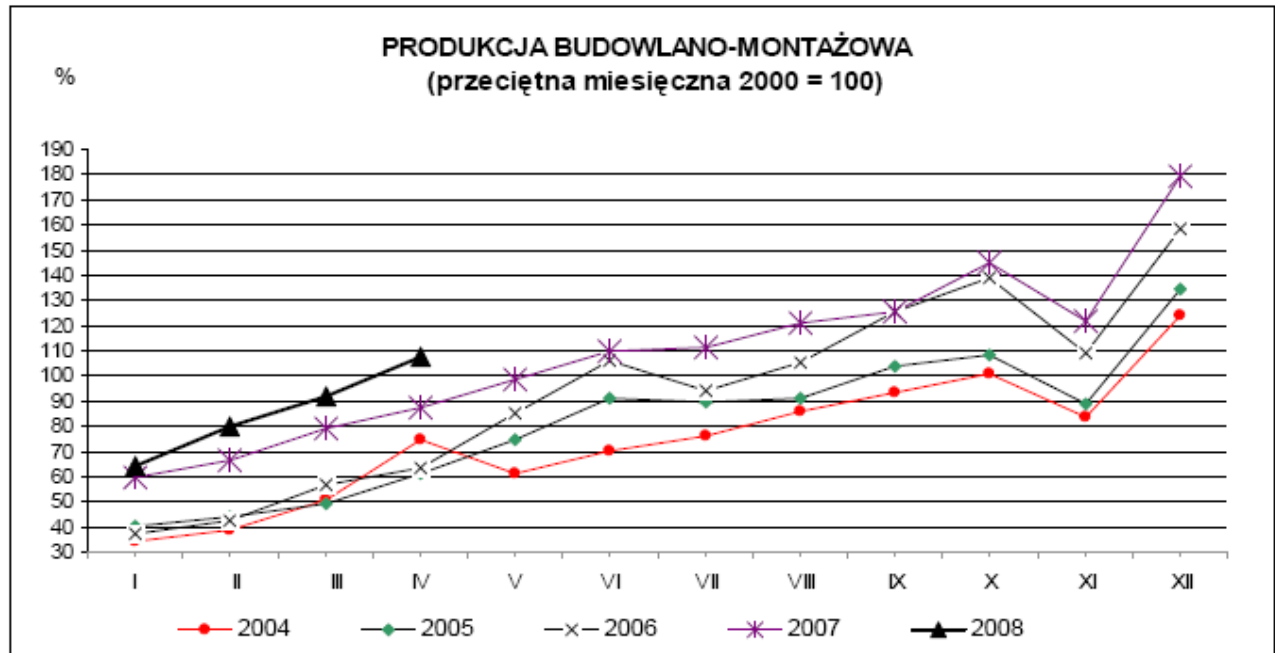
W porównaniu z marcem br., wzrost produkcji wyniósł, w przedsiębiorstwach:

- specjalizujących się we wznoszeniu budynków i budowli; inżynierii lądowej i wodnej - 19,3%;
- przygotowujących teren pod budowę - 8,4%;
- wykonujących roboty budowlane wykończeniowe - 5,0%;
- wykonujących instalacje budowlane - 4,6%.

Poziom produkcji budowlano-montażowej zrealizowanej w okresie styczeń-kwiecień br. był o 17,0% wyższy niż w analogicznym okresie ub. roku.

¹⁷ Źródło: Główny Urząd Statystyczny – Informacje bieżące – „Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w kwietniu 2008 r.” (dane obejmują przedsiębiorstwa o liczbie pracujących powyżej 9 osób)

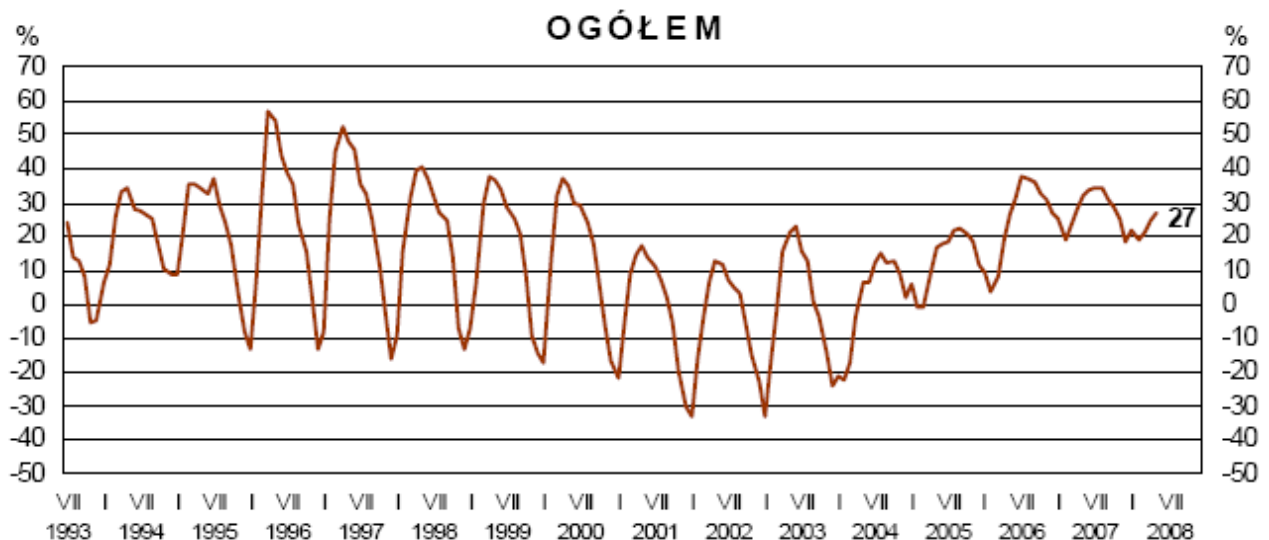
Wykres 3 Kształtowanie się dynamiki produkcji budowlano-montażowej, w porównaniu z przeciętnym miesięcznym poziomem 2000 r., w ciągu ostatnich pięciu lat



Źródło: GUS

VI.2.2.3 Koniunktura gospodarcza w budownictwie w maju 2008 roku¹⁸

Wykres 4 Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury



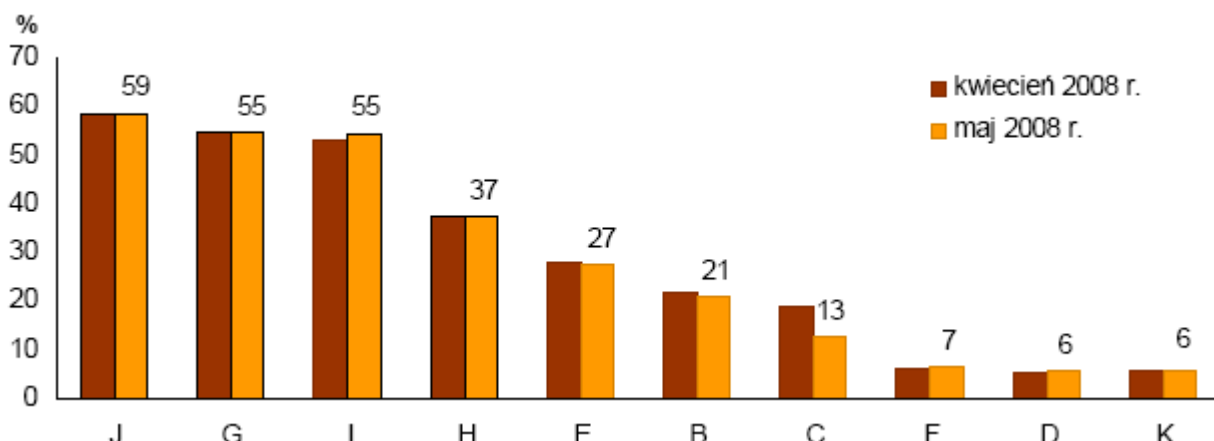
Źródło: publikacja GUS

Uwaga: Prezentowane wskaźniki ogólnego klimatu koniunktury powstały na podstawie sformułowanych przez dyrektorów przedsiębiorstw prowadzących działalność budowlano-montażową opinii i oczekiwań, co do ich ogólnej sytuacji gospodarczej. Wskaźniki te są obliczane jako średnia arytmetyczna wartości wskaźników prostych dotyczących aktualnej i oczekiwanej na najbliższe trzy miesiące koniunktury gospodarczej w badanych przedsiębiorstwach.

Ogólny klimat koniunktury w budownictwie w maju oceniany był pozytywnie, lepiej niż przed miesiącem, choć mniej korzystnie niż w maju ubiegłego roku. Spowodowane to było bardziej optymistycznymi niż w ubiegłym miesiącu ocenami bieżącego portfela zamówień, produkcji budowlano-montażowej oraz sytuacji finansowej przedsiębiorstw. Odpowiednie przewidywania na najbliższe miesiące są nadal korzystne, choć nieco gorsze od zgłaszanych w kwietniu br.

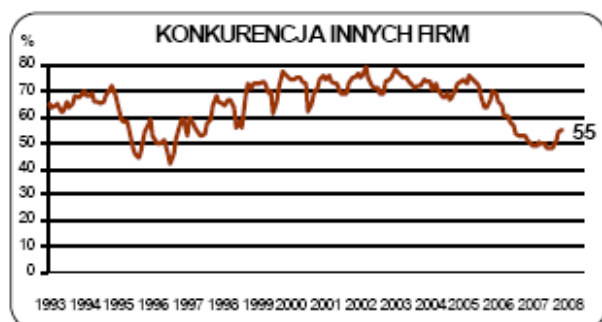
¹⁸ Źródło: Główny Urząd Statystyczny – „Koniunktura gospodarcza – budownictwo. Maj 2008”

Wykres 5 Bariery działalności budowlano-montażowej



Źródło: publikacja GUS

J – koszty zatrudnienia, G – konkurencja innych firm, I – niedobór wykwalifikowanych pracowników, H – koszty materiałów, E – koszty finansowej obsługi działalności, B – niedostateczny popyt, C – warunki atmosferyczne, F – trudności z uzyskaniem kredytów, D – niedobór sprzętu oraz/lub materiałów i surowców (z przyczyn pozafinansowych), K – inne



Źródło: publikacja GUS

Odsetek przedsiębiorstw nie odczuwających żadnych barier w prowadzeniu działalności budowlano-montażowej kształtował się w maju na poziomie 4,2% (4,5% w kwietniu br. i 3,8% w maju 2007 r.). Największe trudności napotymane przez przedsiębiorstwa związane były z:

- kosztami zatrudnienia (59% badanych przedsiębiorstw w maju i kwietniu br. wobec 57% w maju 2007 r.);
- konkurencją ze strony innych firm (55% w maju i kwietniu br. wobec 51% w maju 2007 r.);
- niedoborem wykwalifikowanych pracowników (55% badanych przedsiębiorstw w maju br., 53% w kwietniu br. i 54% w maju 2007 r.);
- kosztami materiałów (37% w maju i kwietniu br. wobec 50% w maju 2007 r.).

W porównaniu z majem ubiegłego roku zmalało znaczenie barier związanych z niedoborem sprzętu (z 20% do 6%) oraz z kosztami materiałów, natomiast wzrosło – związanych z konkurencją ze strony innych firm oraz z kosztami zatrudnienia.

Sytuacja gospodarcza w maju 2008 r.

W maju sytuacja gospodarcza przedsiębiorstw budowlano-montażowych oceniana była pozytywnie, korzystniej niż w kwietniu. Najbardziej optymistyczne oceny formułowane były przez jednostki duże (o liczbie pracujących 250 i więcej osób).

W maju przedsiębiorstwa odnotowywały szybszy niż przed miesiącem wzrost portfela zamówień na roboty budowlano-montażowe. W podziale na klasy wielkości najbardziej optymistyczne oceny zgłaszały przedsiębiorstwa duże (o liczbie pracujących 250 i więcej osób).

Produkcja budowlano-montażowa była nadal rozszerzana. W podziale na klasy wielkości produkcję przede wszystkim zwiększały jednostki średnie i duże (o liczbie pracujących 50 i więcej osób).

W maju przedsiębiorstwa bez opóźnień ściągały należne im płatności za wykonane roboty budowlano-montażowe. Najbardziej korzystnie oceniana była sytuacja w jednostkach dużych (o liczbie pracujących 250 i więcej osób).

Bieżąca sytuacja finansowa oceniana była w maju korzystnie i lepiej niż przed miesiącem. W podziale na klasy wielkości swoją sytuację finansową najbardziej optymistycznie oceniali jednostki duże (o liczbie pracujących 250 i więcej osób).

Krótkookresowa prognoza sytuacji gospodarczej

Przedsiębiorstwa przewidują dalszy wzrost portfela zamówień, prognozy na najbliższe trzy miesiące (czerwiec-sierpień) zbliżone są do zgłaszanych w kwietniu br. Najbardziej znaczącego wzrostu portfela zamówień spodziewają się jednostki duże (o liczbie pracujących 250 i więcej osób).

Przedsiębiorcy ze wszystkich klas wielkości przewidują, że w najbliższych trzech miesiącach produkcja budowlano-montażowa będzie rosła, choć wolniej niż prognozowano przed miesiącem. Najbardziej znaczący wzrost produkcji przewidywany jest w jednostkach dużych (o liczbie pracujących 250 i więcej osób).

W ciągu najbliższych trzech miesięcy przedsiębiorcy przewidują nieco wolniejszy wzrost cen realizacji robót budowlano-montażowych, najbardziej znaczący w jednostkach średnich i dużych (o liczbie pracujących 50 i więcej osób).

W najbliższych trzech miesiącach przedsiębiorcy przewidują poprawę swojej sytuacji finansowej, choć formułowane prognozy są nieco gorsze od przedstawionych w kwietniu. W podziale na klasy wielkości najbardziej korzystne prognozy formułują jednostki duże (o liczbie pracujących 250 i więcej osób).

VI.2.2.4 Budownictwo mieszkaniowe w 2007 roku¹⁹

Mieszkania i nowe budynki mieszkalne oddane do użytkowania

W 2007 r. oddano do użytkowania 133.778 mieszkań, tj. o 18.425 mieszkań (o 16,0%) więcej niż w 2006 r. Wzrosła liczba mieszkań oddanych do użytkowania w budownictwie indywidualnym (o 14.042 mieszkania), przeznaczonym na sprzedaż lub wynajem (o 7.776 mieszkań) i zakładowym (o 188 mieszkań). Mniej mieszkań oddano do użytkowania w budownictwie komunalnym (o 2.057 mieszkań), spółdzielczym (o 792 mieszkania) i społecznym czynszowym (o 732 mieszkania).

Tabela 18 Mieszkania oddane do użytkowania - według form budownictwa

| Wyszczególnienie | a – w liczbach bezwzględnych b – I-IV kwartał 2006r. = 100 | Mieszkania | Przeciętna powierzchnia użytkowa 1 mieszkania w m2 |
|--------------------------------------|---|----------------|--|
| Ogółem | a | 133.778 | 105,6 |
| | b | 116,0 | 103,9 |
| Indywidualne | a | 71.636 | 142,2 |
| | b | 124,4 | 99,4 |
| Przeznaczone na sprzedaż lub wynajem | a | 45.736 | 67,0 |
| | b | 120,5 | 103,7 |
| Spółdzielcze | a | 8.240 | 55,9 |
| | b | 91,2 | 96,0 |
| Społeczne czynszowe | a | 5.281 | 50,5 |
| | b | 87,8 | 100,8 |
| Komunalne | a | 2.456 | 44,7 |
| | b | 54,4 | 109,3 |
| Zakładowe | a | 429 | 72,0 |
| | b | 178,0 | 90,8 |

Źródło: GUS

W strukturze mieszkań oddanych do użytkowania wzrósł udział mieszkań realizowanych w budownictwie indywidualnym (o 3,5 pkt), przeznaczonym na sprzedaż lub wynajem (o 1,3 pkt) i zakładowym (o 0,1 pkt). Zmniejszeniu uległ natomiast udział budownictwa: komunalnego (o 2,1 pkt) spółdzielczego (o 1,6 pkt) i społecznego czynszowego (o 1,2 pkt).

¹⁹ Źródło: Główny Urząd Statystyczny Departament Przemysłu – „Budownictwo mieszkaniowe I-IV kwartał 2007 r.”, marzec 2008 r.

Wśród nowych budynków mieszkalnych wykonanych przez inwestorów innych niż indywidualni dominowały - pod względem kubatury - budynki mieszkalne czterokondygnacyjne, pięciokondygnacyjne oraz trzykondygnacyjne (odpowiednio: 32,9%, 14,3% i 12,2% kubatury nowych budynków mieszkalnych zrealizowanych w 2007 r. przez tę grupę inwestorów) o przeciętnej kubaturze odpowiednio: 9168,2m³, 13917,7m³ i 3591,7m³. W ogólnej liczbie mieszkań oddanych do użytkowania w budownictwie innym niż indywidualne mieszkania w budynkach czterokondygnacyjnych stanowiły 37,9%, w budynkach pięciokondygnacyjnych – 14,3% a w trzykondygnacyjnych – 12,2%.

Inwestorzy inni niż indywidualni realizowali głównie budynki o trzech i więcej mieszkaniach (92,2% kubatury budynków oddanych do użytkowania przez tę grupę inwestorów). Mieszkania w tych budynkach stanowiły 95,5 % ogólnej liczby mieszkań w nowych budynkach mieszkalnych wybudowanych w budownictwie innym niż indywidualne.

Mieszkania, których budowę rozpoczęto

W 2007 r. rozpoczęto budowę 185.117 mieszkań, tj. o 47.155 mieszkań (o 34,2%) więcej niż w 2006 r. Wzrost liczby rozpoczynanych mieszkań odnotowano w budownictwie: realizowanym na sprzedaż lub wynajem – do 78.698 mieszkań (wobec 52.953 mieszkań w analogicznym okresie 2006 r.), indywidualnym – do 91.649 mieszkań (wobec 69.365 mieszkań), spółdzielczym – do 8.671 mieszkań (wobec 2.922 mieszkań) i zakładowym – do 418 mieszkań (wobec 341 mieszkań). Spadek liczby rozpoczynanych mieszkań odnotowano w budownictwie komunalnym – do 2.138 mieszkań (wobec 2.905) i społecznym czynszowym – do 3.543 mieszkań (wobec 4.106 mieszkań).

Mieszkania w budowie

Szacuje się, że w końcu grudnia 2007 r. w budowie było 677,8 tys. mieszkań, tj. o 8,2% więcej niż w końcu grudnia 2006 r.

Pozwolenia wydane na budowę mieszkań w nowych budynkach mieszkalnych

W 2007 r. wydano pozwolenia na budowę 236.731 mieszkań w 107.989 nowych budynkach mieszkalnych (wobec 160.545 mieszkań w 2006 r.). Wśród nich pozwolenia na budowę wydane inwestorom indywidualnym dotyczyły 107.055 mieszkań w 96.432 nowych budynkach mieszkalnych (wobec 73.702 mieszkań w tej formie budownictwa w analogicznym okresie 2006 r.)

Ponadto przewiduje się realizację 12.656 mieszkań w ramach pozwoleń wydanych na budowę nowych budynków niemieszkalnych i zbiorowego zamieszkania, rozbudowę budynków mieszkalnych i niemieszkalnych oraz przebudowę pomieszczeń niemieszkalnych.

Realizacja budownictwa mieszkaniowego według województw

Tabela 20 Mieszkania oddane do użytkowania - ogółem

| Województwa | Mieszkania | | Powierzchnia użytkowa | | | |
|----------------------|--------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|
| | | | mieszkań | | przeciętna 1 mieszkania | |
| | w liczbach bezwzględnych | I-IV kw. 2006 = 100 | w m ² | I-IV kw. 2006 = 100 | w m ² | I-IV kw. 2006 = 100 |
| POLSKA ogółem | 133 778 | 116,0 | 14 122 760 | 120,5 | 105,6 | 103,9 |
| miasta | 88 370 | 110,2 | 7 858 554 | 114,2 | 88,9 | 103,6 |
| wieś | 45 408 | 129,2 | 6 264 206 | 129,5 | 138,0 | 100,2 |
| dołnośląskie | 9 073 | 99,0 | 845 606 | 105,2 | 93,2 | 106,3 |
| kujawsko-pomorskie | 5 569 | 111,2 | 578 292 | 120,3 | 103,8 | 108,1 |
| lubelskie | 5 693 | 119,1 | 640 500 | 125,6 | 112,5 | 105,4 |
| lubuskie | 3 232 | 110,8 | 333 482 | 114,2 | 103,2 | 103,1 |
| łódzkie | 5 886 | 120,9 | 699 246 | 122,3 | 118,8 | 101,1 |
| małopolskie | 12 390 | 99,9 | 1 388 601 | 118,1 | 112,1 | 118,2 |
| mazowieckie | 30 252 | 111,7 | 3 000 260 | 115,9 | 99,2 | 103,8 |
| opolskie | 1 356 | 101,3 | 187 166 | 114,8 | 138,0 | 113,3 |
| podkarpackie | 5 335 | 114,7 | 672 749 | 121,3 | 126,1 | 105,8 |
| podlaskie | 3 956 | 130,3 | 430 826 | 128,1 | 108,9 | 98,3 |
| pomorskie | 11 663 | 116,4 | 1 098 743 | 120,7 | 94,2 | 103,6 |
| śląskie | 10 457 | 125,6 | 1 329 553 | 124,5 | 127,1 | 99,1 |
| świętokrzyskie | 2 279 | 141,2 | 260 789 | 135,5 | 114,4 | 96,0 |
| warmińsko-mazurskie | 5 833 | 130,5 | 490 333 | 123,5 | 84,1 | 94,7 |
| wielkopolskie | 14 309 | 135,6 | 1 556 755 | 132,8 | 108,8 | 97,9 |
| zachodniopomorskie | 6 495 | 126,9 | 609 859 | 120,8 | 93,9 | 95,2 |

Źródło: GUS

VI.2.2.5 Rynek mieszkań²⁰

Według wstępnych analiz, w 2007 roku oddano do użytkowania o 16% więcej mieszkań niż przed rokiem. Spadek liczby przekazanych mieszkań notowano w budownictwie komunalnym, spółdzielczym oraz społecznym czynszowym.

Liczba budowanych mieszkań rośnie, budownictwo jest zdominowane przez sektor własnościowy.

²⁰ Źródło: Budowlany Serwis dla profesjonalistów Muratorplus.pl - <http://www.muratorplus.pl/> - Pierwotny rynek mieszkań – kwiecień 2008

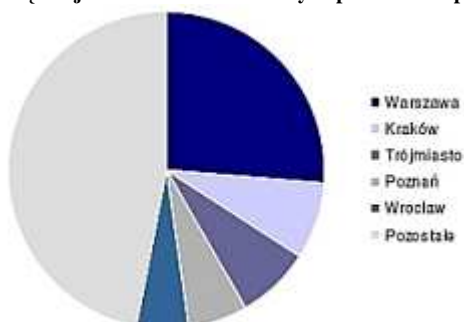
Wykres 7 Mieszkania oddane do użytku w Polsce w zależności od kategorii inwestora



Źródło: Muratorplus.pl

W segmencie mieszkań i domów na sprzedaż (deweloperzy + spółdzielnie) utrzymuje się dominacja pięciu największych rynków (Warszawa, Kraków, Trójmiasto, Poznań, Wrocław) ale ich udział w łącznej produkcji w kraju maleje, gdyż rośnie budownictwo w miastach "III ligi": Łódź, Śląsk.

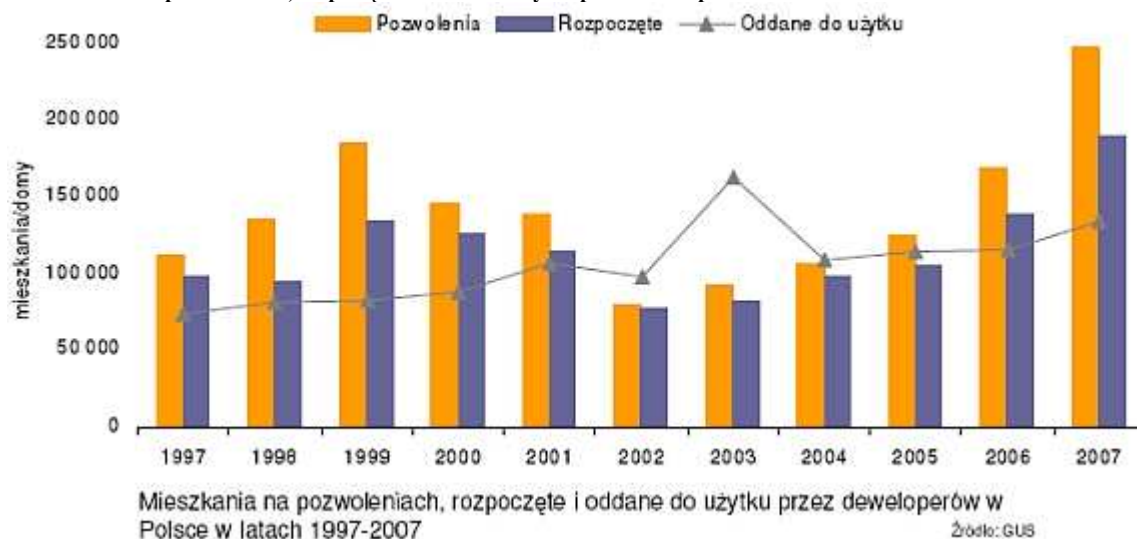
Wykres 8 Udział największych aglomeracji w łącznej liczbie mieszkań oddanych przez deweloperów i spółdzielnie w 2007 r.



Źródło: Muratorplus.pl

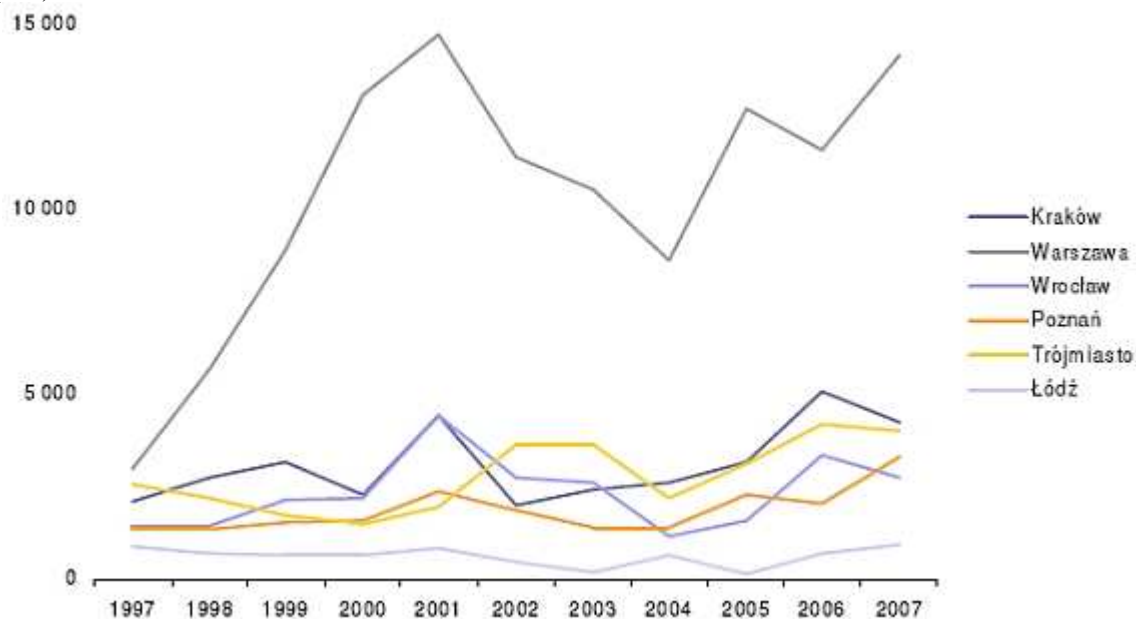
Wzrost liczby rozpoczętych mieszkań w 2007 roku jest najwyższy w całym okresie transformacji - odnotowano blisko dwukrotny wzrost skali budownictwa w okresie 2002-2007. Rok 2007 przyniósł spektakularny wzrost liczby rozpoczętych mieszkań, na których budowę wydano pozwolenia i rozpoczętych.

Wykres 9 Mieszkania na pozwoleniach, rozpoczęte i oddane do użytku przez deweloperów w Polsce w latach 1997-2007



Źródło: Muratorplus.pl na podstawie GUS

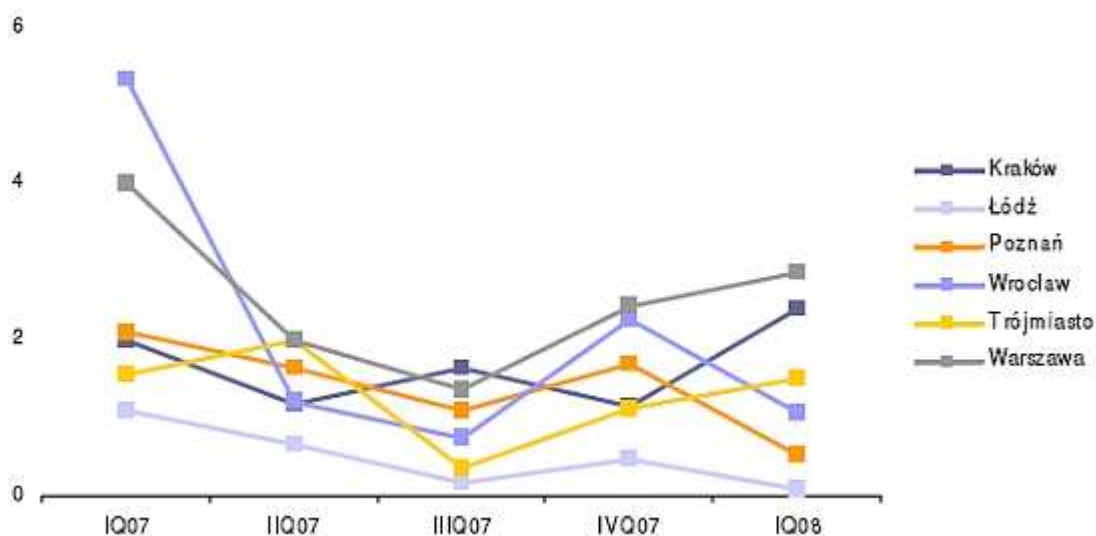
Wykres 10 Mieszkania na sprzedaż i wynajem oraz spółdzielcze oddane w pięciu najbardziej aktywnych aglomeracjach Polski oraz w Łodzi (w tysiącach) w latach 1997-2007



Źródło: Muratorplus.pl

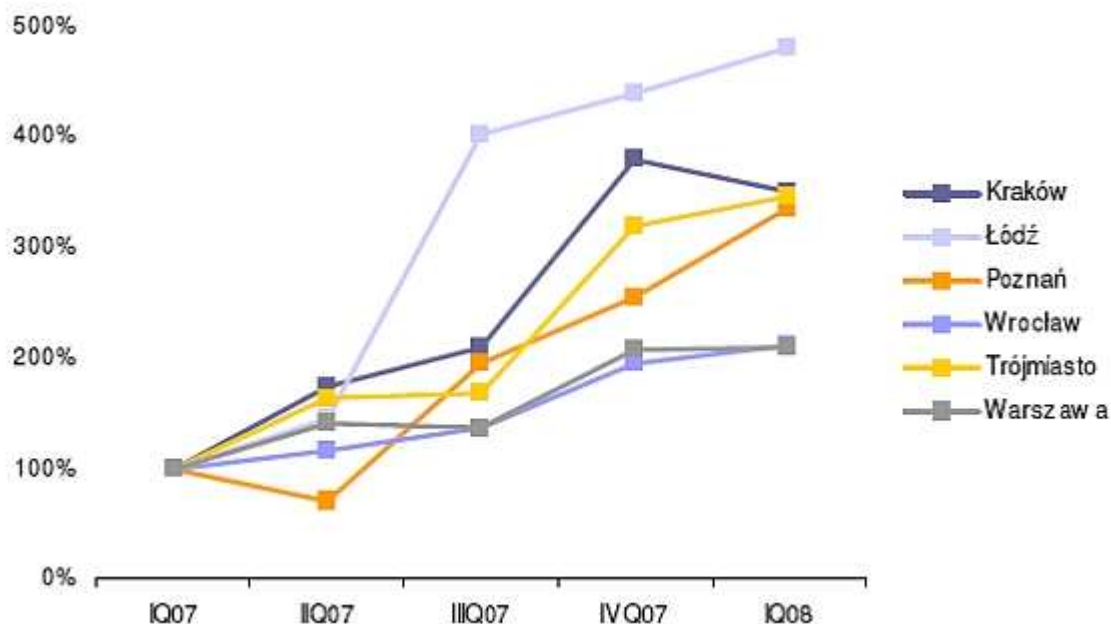
Rok 2007 przyniósł zdecydowaną zmianę w relacji popyt-podaż, wzrost cen wyhamował. W większości miast najsłabsze tempo sprzedaży miało miejsce w III kwartale 2007. W konsekwencji nastąpił szybki wzrost liczby mieszkań w ofercie - od 200 do 500% w ciągu 12 miesięcy a poziom sprzedaży w porównaniu z sytuacją sprzed 12 miesięcy wyraźnie zmalał, co prezentują poniższe wykresy.

Wykres 11 Tempo sprzedaży na 1.000 mieszkańców w kwartałach (IQ07-IQ08)



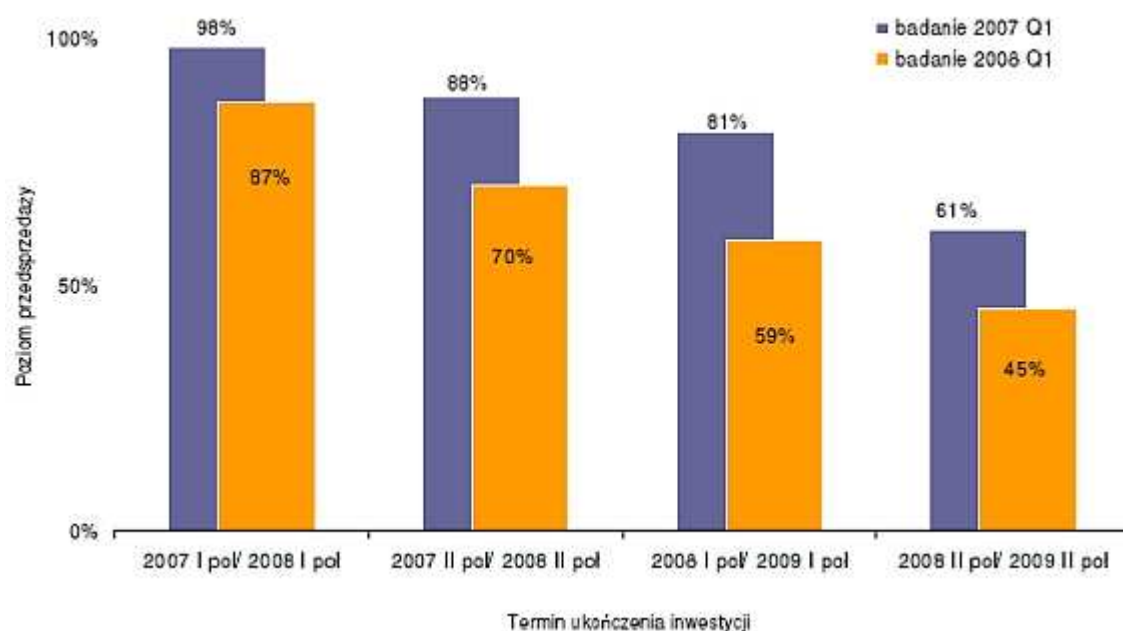
Źródło: Muratorplus.pl

Wykres 12 Tempo wzrostu liczby mieszkań w ofercie w kwartałach (IQ07-IQ08)



Źródło: Muratorplus.pl

Wykres 13 Poziom przedsprzedaży mieszkań



Źródło: Muratorplus.pl

Wnioski i rekomendacje

Można mówić o strukturalnym niedopasowaniu profilu podaży do potrzeb nabywców i ich możliwości finansowych: zbyt duża jest oferta kierowana do nabywców inwestycyjnych. Pomimo utrzymywania się wysokich wartości wskaźnika przedsprzedaży, dynamika sprzedaży wykazuje tendencję spadkową. Machina podażowa została wprawiona w bardzo wysokie obroty. Wzrost podaży może z dużym prawdopodobieństwem zaowocować spadkiem tempa sprzedaży i problemami firm.

VI.2.2.6 Budownictwo mieszkaniowe – tablice przeglądowe²¹

Tabela 21 Mieszkania oddane do użytkowania w latach 2000-2007

| Wyszczególnienie | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|------------------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Ogółem | 87 789 | 105 967 | 97 595 | 162 686 | 108 117 | 114 066 | 115 353 | 133 826 |
| spółdzielcze | 24 391 | 25 835 | 15 406 | 11 957 | 9 432 | 8 222 | 9 032 | 7 881 |
| indywidualne | 35 542 | 40 642 | 52 433 | 118 034 | 64 858 | 63 279 | 57 594 | 71 259 |

²¹ Źródło: Główny Urząd Statystyczny – „Mieszkania oddane do użytkowania I-IV 2008 r.” i „Mieszkania oddane do użytkowania w poszczególnych miesiącach lat 1991-2008 (tablice przeglądowe)”

| Wyszczególnienie | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| sprzedaż lub wynajem | 20 728 | 29 403 | 21 970 | 23 844 | 24 230 | 33 047 | 37 960 | 46 878 |
| Pozostałe | 7 128 | 10 087 | 7 786 | 8 851 | 9 597 | 9 518 | 10 767 | 7 808 |

Źródło: GUS

Tabela 22 Mieszkania oddane do użytkowania – dynamika w latach 2001-2007

| Wyszczególnienie | 01/00 | 02/01 | 03/02 | 04/03 | 05/04 | 06/05 | 07/06 |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ogółem | 120,7% | 92,1% | 166,7% | 66,5% | 105,5% | 101,1% | 116,0% |
| Spółdzielcze | 105,9% | 59,6% | 77,6% | 78,9% | 87,2% | 109,9% | 87,3% |
| Indywidualne | 114,3% | 129,0% | 225,1% | 54,9% | 97,6% | 91,0% | 123,7% |
| sprzedaż lub wynajem | 141,9% | 74,7% | 108,5% | 101,6% | 136,4% | 114,9% | 123,5% |
| pozostałe | 141,5% | 77,2% | 113,7% | 108,4% | 99,2% | 113,1% | 72,5% |

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych GUS

Tabela 23 Mieszkania oddane do użytkowania w okresie styczeń-kwiecień w latach 2001-2008

| Wyszczególnienie | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ogółem | 33 850 | 29 572 | 37 226 | 36 573 | 35 426 | 35 603 | 35 738 | 47 090 |
| spółdzielcze | 9 543 | 6 334 | 3 303 | 3 360 | 2 712 | 3 193 | 2 642 | 2 559 |
| indywidualne | 12 548 | 13 682 | 24 362 | 22 448 | 21 025 | 17 856 | 20 812 | 23 786 |
| sprzedaż lub wynajem | 9 357 | 7 042 | 7 112 | 8 041 | 9 944 | 11 529 | 10 659 | 19 037 |
| pozostałe | 2 402 | 2 514 | 2 449 | 2 724 | 1 745 | 3 025 | 1 625 | 1 708 |

Źródło: GUS

Tabela 24 Mieszkania oddane do użytkowania w okresie styczeń-kwiecień – dynamika w latach 2002-2008

| Wyszczególnienie | 02/01 | 03/02 | 04/03 | 05/04 | 06/05 | 07/06 | 08/07 |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ogółem | 87,4% | 125,9% | 98,2% | 96,9% | 100,5% | 100,4% | 131,8% |
| spółdzielcze | 66,4% | 52,1% | 101,7% | 80,7% | 117,7% | 82,7% | 96,9% |
| indywidualne | 109,0% | 178,1% | 92,1% | 93,7% | 84,9% | 116,6% | 114,3% |
| sprzedaż lub wynajem | 75,3% | 101,0% | 113,1% | 123,7% | 115,9% | 92,5% | 178,6% |
| Pozostałe | 104,7% | 97,4% | 111,2% | 64,1% | 173,4% | 53,7% | 105,1% |

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych GUS

VI.2.2.7 Budownictwo powierzchni handlowych²²

Polska jest największym rynkiem konsumenckim w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. W ciągu ostatniej dekady wielu deweloperów zdecydowało się szukać zysków w portfelach Polaków. Skutkiem tego mieszkańcy dużych miast w Polsce mogą odwiedzać największe w Europie centra handlowe, które umożliwiają nie tylko zakupy, lecz także korzystanie z szerokiej oferty rozrywek, takich jak kino, kregle czy kluby fitness, oraz inne obiekty handlowe, np. retail parki czy outlety.

W Polsce istnieją następujące formy powierzchni handlowych:

- Centra handlowe pierwszej generacji, w których duży supermarket lub hipermarket stanowi ok. 60–70% całej powierzchni obiektu. Resztę powierzchni zajmuje galeria handlowa jako powierzchnia dopełniająca, w której rozlokowane są sklepy świadczące usługi dla odwiedzających supermarket/hipermarket. Te centra handlowe zwykle przyciągają lokalnych mieszkańców.
- Centra handlowe drugiej generacji (centra handlowe nowej generacji), w których galeria handlowa zajmuje około 70% powierzchni całkowitej.
- Centra handlowe trzeciej generacji – z dużą galerią, której powierzchnia stanowi około 70% całości, pełniące dodatkowo funkcję rozrywkową. Obiekty tego typu mają umożliwić zarówno robienie zakupów, jak i spędzanie wolnego czasu i relaks. W ciągu ostatnich 4 lat centra takie powstały w największych polskich miastach na czele z Warszawą. Obecny trend to budowanie centrów rozrywki w mniejszych miastach, nawet w tych o liczbie mieszkańców nieznacznie tylko przekraczającej 100.000. W takich miastach infrastruktura rozrywkowa jest zwykle słabo rozwinięta, co zapewnia duży potencjał dla deweloperów.
- Retail parki, magazyny handlowe to obiekty z kilkoma dominującymi najemcami zajmującymi duże powierzchnie oraz kilkoma małymi najemcami. Poszczególne sklepy mają wejścia od zewnątrz, brak wewnętrznych korytarzy wynika z oszczędności kosztów. Sklepy są połączone dzięki zewnętrznym chodnikom.
- Outlety, których najemcami są głównie sklepy producentów sprzedające produkty ze zniżką. Obiekty te z reguły nie mają jednego głównego najemcy. Najpopularniejsza zabudowa outletów ma formę pasa, zaś do sklepów wchodzi się od zewnątrz. W Polsce spotyka się również outlety z wewnętrzną galerią.
- Główne ulice miejskie to powierzchnie handlowe w prestiżowych lokalizacjach, które zapewniają dobrą widoczność wystaw i dobry dostęp klientów z głównych ulic. Ulice te mogą być zamknięte dla ruchu ulicznego. Głównym wskaźnikiem decydującym o atrakcyjności powierzchni jest liczba przechodniów.

Mimo, że w Polsce w ciągu ostatniej dekady rynek powierzchni handlowych rozwijał się bardzo szybko, powstało wiele obiektów handlowych, to nadal uważany jest on przez inwestorów za rynek wzrostu w porównaniu do państw Europy Zachodniej.

²² Źródło: Budowlany Serwis dla profesjonalistów Muratorplus.pl - <http://www.muratorplus.pl/> - Rynek powierzchni handlowych (publikacja „Polskie budownictwo – raport”)

Miastem, które zawsze wiodło prym pod względem całkowitej powierzchni do wynajęcia brutto jest Warszawa. Jednakże inne ośrodki (Poznań, Górny Śląsk, Trójmiasto, Wrocław, Łódź) dają deweloperom perspektywę wejścia na nowe, mniej nasycone, oferujące większe zyski rynki. Choć we wszystkich tych miastach powstawały już wcześniej centra handlowe pierwszej generacji, to w latach 2004 i 2005, po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej, nasilił się proces wznoszenia nowocześniejszych obiektów. Tego typu centra mają szansę powstać także w nieco mniejszych miastach, zwłaszcza tych, w których liczba mieszkańców przekracza 100 tys.

VI.2.2.8 Główni dostawcy Grupy Kapitałowej Emitenta

Rok 2005

W roku 2005 Grupa Kapitałowa Emitenta była zaopatrywana w materiały budowlane przez następujące firmy:

- Madar Preis we Wrocławiu,
- Dyckerhoff Transportbeton we Wrocławiu,
- Abet Sp. z o.o. we Wrocławiu,
- Centrostal – Wrocław S.A. we Wrocławiu,
- Adako S.C. we Wrocławiu,
- Saint Gobain Dystrybucja Budowlana Sp. z o.o. we Wrocławiu,
- Wodan Sp. z o.o. we Wrocławiu,
- STO – ISPO Sp. z o.o. we Wrocławiu,
- Zakład stolarki budowlanej Stolbud S.A. we Włoszczowej.

W/w firmy w 80% zaspokajały potrzeby Grupy Kapitałowej Emitenta na materiały budowlane.

Główne firmy świadczące usługi podwykonawcze:

- Przedsiębiorstwo Budowlano Handlowe Arkop Sp. z o.o.,
- Darbud Dariusz Huculek,
- Zakład Robót Elektrycznych EL MAZ,
- Wilga Sp. z o.o.,
- Stal Tech Sp. z o.o.

Rok 2006

W roku 2006 Emitent był zaopatrywany w materiały budowlane przez następujące firmy:

- PHU Madar –Preis we Wrocławiu,
- Abet Sp. z o.o. we Wrocławiu,
- PW Centrostal –Wrocław,
- Betard - Długołęka
- Hak we Wrocławiu,
- Portal-Gdańsk

Główne firmy świadczące usługi podwykonawcze:

- Zakład Robót Elektrycznych EL MAZ,
- Wilga Sp. z o.o.,
- Przedsiębiorstwo Instalacyjne INTERTECH,
- ASBUD S.C. A.P. Stykowski,
- Elektromont Beta Sp. z o.o.

Rok 2007 i I półrocze 2008

W roku 2007 i I półroczu 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta była zaopatrywana w materiały budowlane i usługi przez następujące firmy:

- Madar Preis S.A. we Wrocławiu (materiały budowlane ogólne),
- Silikaty Ostrołęka Sp.z.o.o w Grabowie (wyroby silikatowe),
- PPH"Abet"Sp.z.o.o we Wrocławiu (beton towarowy i sprzęt),
- Ulma Construcccion Polska S.A w Warszawie (wynajem szalunków),
- PUST"Portal"Sp.z.o.o w Gdańsku (wynajem dźwigów wieżowych),
- Comfort Sp.z.o.o w Zgorzelcu (prefabrykaty betonowe),
- Budinpol Sp.z.o.o we Wrocławiu (materiały budowlane ogólne),
- Doka Polska Sp.z.o.o w Zielonce (wynajem szalunków),
- Centrostal- Wrocław S.A. we Wrocławiu (wyroby hutnicze),
- Return BSK Sp.z.o.o we Wrocławiu (wyroby hutnicze),
- Vimex PZM Sp.z.o.o w Radomiu (wyroby hutnicze),
- Saint Gobain Dystrybucja Budowlana Sp.z.o.o we Wrocławiu (materiały budowlane ogólne),
- KP 1 Polska Sp.z.o.o we Wrocławiu (wyroby betonowe),
- Betoniarnia Betard w Długołęce (wyroby betonowe),
- AB Bechcicki Sp.z.o.o we Wrocławiu (materiały budowlane ogólne).

Wszystkie w/w firmy w 90 % zaspakajały potrzeby Grupy Kapitałowej Emitenta na materiały budowlane i usługi.

Główne firmy świadczące usługi podwykonawcze:

- Przedsiębiorstwo Budowlano-Montażowe B. Opyrchal Sp. z o.o.,
- Metal Trans Piotr Maraj,
- Przedsiębiorstwo Handlowo Usługowe Marbud,
- Zakład Robót Elektrycznych EL MAZ,

- Wilga Sp. z o.o.,
- TECHMA Sp. z o.o.,
- Zakład Ogólnobudowlany Jacek Chudzik,
- AP-OKNA P.H.U.P. Aneta Pondel.

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 Emitenta w pkt VI.1 i VI.2 niniejszego rozdziału miały wpływ następujące czynniki nadzwyczajne:

- **Rok 2005:**
 - W 2005 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizowała co prawda sprzedaż wyższą w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, jednak problemy finansowe Emitenta, uniemożliwiające zaciąganie nowych zobowiązań zarówno wobec inwestorów jak i firm, z którymi współpracował, ograniczały osiągnięcie wyższego poziomu sprzedaży.
- **Rok 2006:**
 - Powodem zanotowania przez Emitenta bardzo niskiego poziomu sprzedaży w 2006 roku - pomimo korzystnych trendów w branży - była trudna sytuacja, w jakiej Emitent znajdował się od połowy roku 2005 do połowy roku 2006. Planowana na 2006 rok emisja akcji serii F opóźniła się, a w konsekwencji brak stabilizacji finansowej uniemożliwił Emitentowi podjęcie realizacji nowych zadań inwestycyjnych.
- **Rok 2007:**
 - Powodem zanotowania przez Grupę Kapitałową Emitenta wysokiego wzrostu sprzedaży w 2007 roku było pozyskanie nowych kontraktów o znacznej wartości. W 2007 roku ok. 30% osiągniętych przychodów z działalności budowlano – montażowej realizowanych było dla podmiotów z Grupy Kapitałowej GANT, do której od grudnia 2006 roku należy Emitent.
- **6 miesięcy 2008 roku:**
 - W okresie 6 miesięcy 2008 roku na poziom przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta nie miały wpływu żadne czynniki nadzwyczajne poza wzrostem zakontraktowania na usługi oferowane przez Emitenta przez spółki z Grupy Kapitałowej GANT.

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. 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.

VI.5 ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Emitent realizuje obiekty użyteczności publicznej, przemysłowe oraz budownictwa mieszkaniowego w systemie generalnego wykonawstwa. Jest firmą średniej wielkości i mieści się w przedziale firm o zatrudnieniu od 49 do 249 osób. Jak większość firm budowlanych, zdecydowanie korzystniej ocenia swoją sytuację na rynku inwestycyjnym niż w analogicznym okresie 2007 r. Działalność Emitenta, w ostatnich latach skoncentrowana głównie na terenie Wrocławia i województwa dolnośląskiego, rozszerza się na inne województwa. Emitent jest zainteresowany pozyskaniem kontraktów na terenach województwa śląskiego, opolskiego, wielkopolskiego, małopolskiego, mazowieckiego czy pomorskiego. Emitent, specjalizujący się wcześniej głównie w budowie obiektów użyteczności publicznej: obiekty służby zdrowia, szkolnictwa wyższego, budynki biurowo-usługowe, gimnazja, hale sportowe, itp., w ostatnich latach wykonał wiele nowych obiektów budownictwa mieszkaniowego oraz przeprowadził liczne modernizacje i remonty istniejących obiektów.

Dynamicznie rozwijający się rynek inwestycyjny w Polsce, w połączeniu z długoletnią tradycją i renomą Emitenta w realizacji inwestycji wszelkiego rodzaju, pozwala na zakontraktowanie nowych zadań, optymalnych pod względem ich liczby i wartości kontraktowej. Wysoka jakość świadczonych usług, wyspecjalizowana kadra, wciąż podnosząca swoje kwalifikacje zawodowe, nabyte doświadczenia, dbałość o dotrzymanie umownych terminów realizacji, pozwala Emitentowi na skuteczne konkurowanie z dużymi i średnimi firmami budowlanymi o zasięgu krajowym, jak „Warbud”, „Skanska” czy „Mitex” oraz o zasięgu regionalnym, wśród których najpoważniejszymi konkurentami są „Wrobis” i „Alfa-Dach”. O pozyskanie zamówień na roboty budowlano-montażowe z Emitentem często konkurują również takie firmy, jak: „Inter-System”, „Integer”, „Westbud”, „Wojdyła-Budownictwo”, „Intakus”, „Erbud”, „Arkop”. Zaobserwowano małą konkurencyjność rzemieślniczych firm budowlanych, które mimo oferowania niższych cen, najczęściej nie spełniają wysokich wymagań potencjalnych Inwestorów, dotyczących wysokości posiadanych środków finansowych, liczby zatrudnionych pracowników, udokumentowanego doświadczenia w realizacji obiektów o określonej kubaturze i wartości czy wymagań odnośnie wysokości minimalnych rocznych przychodów ze sprzedaży. Poza tym, na rynku budowlanym pojawiła się bardzo duża ilość prywatnych deweloperów krajowych i zagranicznych, poszukujących potencjalnych generalnych wykonawców na duże obiekty biurowe, hotelowe, handlowe, mieszkaniowe. Deweloperzy kierują zaproszenia do przetargów

bezpośrednio do wybranych firm, przeważnie notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych, z pominięciem formy ogłoszenia o planowanym przedsięwzięciu. Konkurentami Emitenta w pozyskiwaniu takich kontraktów są wyłącznie firmy duże i średnie o porównywalnym poziomie kosztów, związanych z funkcjonowaniem przedsiębiorstwa, planujące osiągnięcie porównywalnych zysków. Szanse na zawarcie umowy z inwestorem w tej grupie firm budowlanych są więc wyrównane.

Ponadto dla inwestorów, nie podlegających przepisom ustawy Prawo zamówień publicznych, najniższa cena nie jest jedynym kryterium wyboru oferenta i warunkiem podpisania umowy. Często, to uznana pozycja na rynku budowlanym, poparta prestiżowymi nagrodami oraz pozytywna opinia o jakości świadczonych usług, decyduje o możliwości negocjacji między inwestorem a wykonawcą i skutkuje podpisaniem umowy korzystnej dla obu stron. W pozyskiwaniu jak największej liczby takich inwestorów o sprawdzonej wiarygodności ekonomicznej, Emitent widzi możliwość realizacji kontraktów, gwarantujących uzyskanie odpowiedniej rentowności, która zapewni płynność finansową firmy, jej rozwój i odpowiednie funkcjonowanie.

VI.6 ZNACZĄCE UMOWY HANDLOWE EMITENTA

Emitent począwszy od grudnia 2006 roku należy do Grupy Kapitałowej GANT. Jako wiodąca firma wykonawcza Grupy Kapitałowej GANT, Emitent począwszy od 2007 roku wykonuje większość zleceń dla podmiotów pozostających wewnątrz grupy. W związku z powyższym większość umów o roboty budowlane znajduje się w rozdziale XIX „Umowy z podmiotami powiązanymi”.

VI.6.1 Umowy handlowe dotyczące zakupów

Emitent w ramach prowadzonej działalności prowadzi stałą współpracę z dostawcami materiałów budowlanych do realizacji poszczególnych zadań inwestycyjnych. Główni dostawcy Emitenta z uwzględnieniem wartości kwotowych zamówień:

1. Silikaty Ostrołęka Sp. z o.o. z siedzibą w Grabowie, jako główny dostawca wyrobów silikatowych.
Obroty handlowe w 2007 roku wyniosły 1.773 tys. zł. netto.
Wartość zamówień zrealizowanych w roku 2008 do 31.07.2008 r. wyniosła 498 tys. zł.
2. Spółka Comfort Stropy Mariusz Skobierski i Wspólnicy Sp. jawna z siedzibą w Bolesławcu, jako główny dostawca prefabrykatów betonowych.
Obroty handlowe w 2007 roku wyniosły 1.488 tys. zł. netto.
Wartość zamówień zrealizowanych w roku 2008 do 31.07.2008 r. wyniosła 753 tys. zł.
3. Przedsiębiorstwo Produkcyjno – Handlowe ABET Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, jako główny dostawca betonu towarowego.
Obroty handlowe w 2007 roku wyniosły 3.708 tys. zł. netto.
Wartość zamówień zrealizowanych w roku 2008 do 31.07.2008 r. wyniosła 1.705 tys. zł.
4. Dyckerhoff Polska Sp. z o.o. z siedzibą w miejscowości Sitków-Nowiny, jako główny dostawca masy betonowej.
Obroty handlowe w 2007 roku wyniosły 359 tys. zł. netto.
Wartość zamówień zrealizowanych w roku 2008 do 31.07.2008 r. wyniosła 516 tys. zł.
5. Opolbet Sp. z o.o. z siedzibą w Przyworach, jako główny dostawca prefabrykatów betonowych.
Wartość zamówień zrealizowanych w roku 2008 do 31.07.2008 r. wyniosła 520 tys. zł.

VI.6.2 Zabezpieczenia udzielone przez Emitenta

Tabela 25 Gwarancje ubezpieczeniowe

| Gwarancja | Nr gwarancji | Kwota gwarancji | Czas obowiązywania |
|---|---------------|-----------------|--------------------|
| z tyt. należytego usunięcia wad i usterek | 3005674/8400 | 107.759,70 zł. | do 22.09.2008 r. |
| | 3011600/8400 | 1.359,30 zł. | do 15.09.2008 r. |
| | 301779/8400 | 1.520,00 zł. | do 15.09.2008 r. |
| | 3008306/8400 | 40.588,49 zł. | do 15.09.2008 r. |
| | 3009386/8400 | 63.929,67 zł. | do 22.11.2010 r. |
| | 30124446/8400 | 32.628,39 zł. | do 14.06.2010 r. |
| | 3014607/8400 | 4.617,21 zł. | do 14.06.2010 r. |
| | 300325/8403 | 114.242,96 zł. | do 19.11.2009 r. |
| | 3010324/8403 | 136.327,28 zł. | do 28.07.2009 r. |
| | 3012175/8403 | 132.136,54 zł. | do 31.08.2010 r. |
| | 3012176/8403 | 114.034,37 zł. | do 12.07.2010 r. |
| | 30124497/8403 | 270.284,00 zł. | do 04.02.2009 r. |
| | 3015684/8403 | 49.879,94 zł. | Do 20.06.2010 r. |

| Gwarancja | Nr gwarancji | Kwota gwarancji | Czas obowiązywania |
|---|--------------|--|--------------------------------------|
| z tyt. dobrego wyk. umowy | 3014763/8400 | 779.367,62 zł <i>w tym:</i> | do 15.04.2008 r. |
| z tyt. należytego usunięcia wad i usterek | | 232.861,06 zł | od 01.07.2008 r. do 01.07.2011 r. |
| z tyt. dobrego wyk. umowy | 3015946/8400 | 1.899.998,80 zł. <i>w tym:</i> | do 31.08.2008 r. |
| z tyt. należytego usunięcia wad i usterek | | 569.999,64 zł. | od 01.09.2008 do 14.08.2009 r. |
| z tyt. dobrego wyk. umowy | 3015947/8402 | 2.312.285,70 | do 31.05.2009 r. |
| Suma udzielonych gwarancji | | 6.060.959,97 zł | |

VII STRUKTURA ORGANIZACYJNA 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:

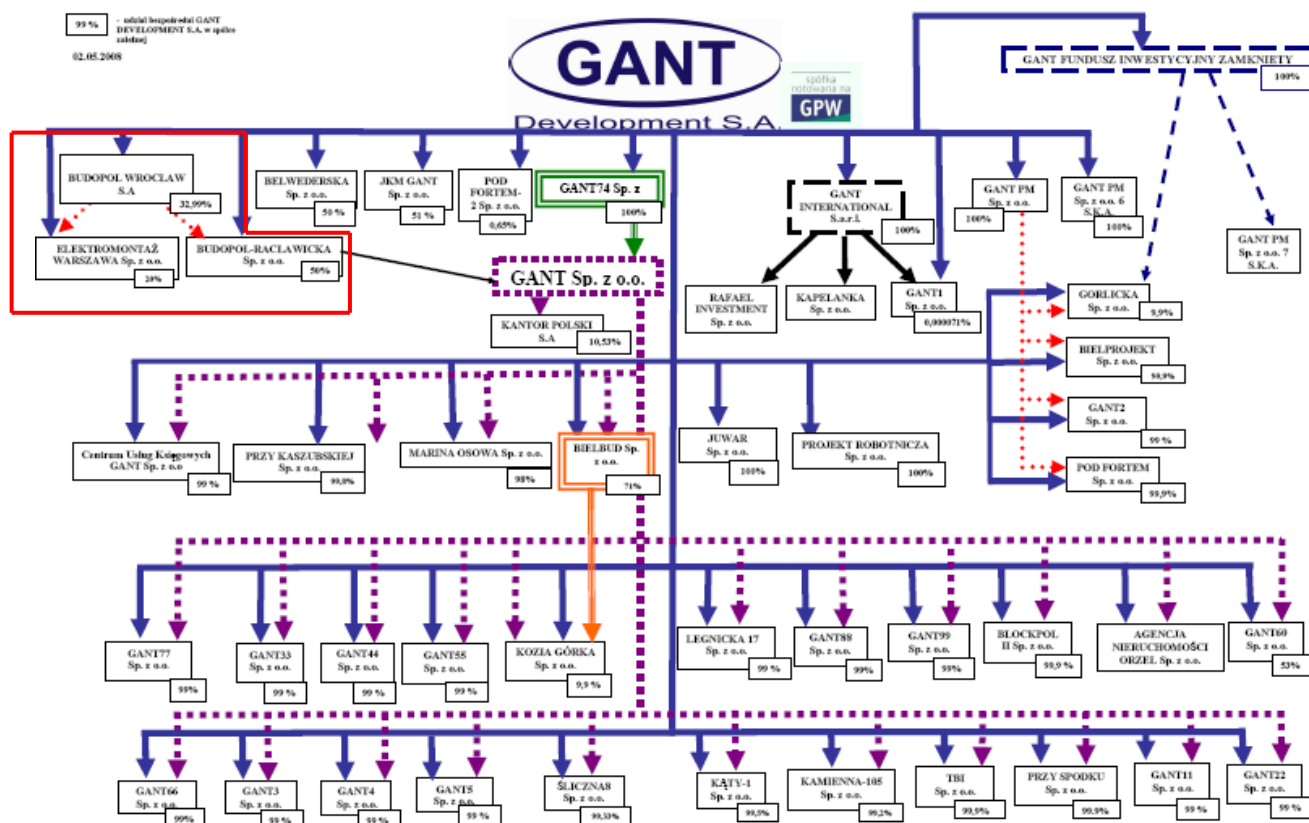
- Budopol-Wrocław Spółka Akcyjna – jednostka dominująca;
- Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o. – jednostka zależna, w której Emitent posiada 80% udziałów w kapitale zakładowym;
- Budopol Raclawicka sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona.

Dodatkowo Emitent posiada 50,09% udziałów w PPU Budopol-Trans Sp. z o.o., która od 01.07.2003 r. jest postawiona w stan likwidacji i w związku z taką sytuacją, zgodnie z MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe”, Emitent, mimo posiadania powyżej 50% udziałów w ww. spółce, nie jest podmiotem dominującym wobec tej spółki, gdyż nie sprawuje nad nią kontroli w celu czerpania korzyści ekonomicznych.

Spółką, w której Emitent posiada 50% udziałów jest Budopol-Raclawicka Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona. W dniu 15.11.2006 r. na mocy uchwały nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki Budopol-Raclawicka Sp. z o.o. w drodze ustanowienia 400 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Nowe udziały zostały objęte przez spółkę GANT Development S.A., która stała się posiadaczem 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki. W dniu 13 grudnia 2006 r., po dokonaniu rejestracji przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego, Emitent utracił kontrolę nad spółką Budopol-Raclawicka Sp. z o.o. Pełni natomiast funkcję inwestora znaczącego, a zatem z dniem 13 grudnia 2006 r. zaprzestano sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Funkcję kontrolną nad spółką Budopol-Raclawicka Sp. z o.o. sprawuje GANT DEVELOPMENT S.A. jako podmiot dominujący i w związku z tym faktem dokonuje konsolidacji sprawozdań finansowych.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent jest ponadto członkiem Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. Pozycję dominującą w tej Grupie zajmuje GANT DEVELOPMENT S.A. z siedzibą w Legnicy, ul. Rynek 28, któremu podlega Emitent.

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A., w tym miejsce w tej Grupie Emitenta.
Schemat 1 Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.



VII.2 WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Emitent jest podmiotem dominującym wobec Spółki Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Zawodzie 16 w którym posiada 1.280 (80%) udziałów.

Dane podmiotu zależnego:

| | |
|-------------------------------|--|
| Nazwa: | Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o. |
| Kraj: | Polska |
| Siedziba: | 02-981 Warszawa |
| Adres: | ul. Zawodzie 16 |
| Procentowy udział w kapitale: | 80% |
| Procentowy udział głosach: | 80% |
| Przedmiot działalności: | roboty budowlane, produkcja urządzeń elektrycznych |
| Zatrudnienie na 30.06.2008: | 68 osób |
| Suma bilansowa na 30.06.2008: | 3.237 tys. zł. |

VIII ŚRODKI TRWAŁE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

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

Jako kryteria istotności przyjęto kryterium wartości netto aktywów trwałych - kwota 130 tys. zł wartości netto aktywów trwałych stanowiąca ok. 1% kapitałów własnych ogółem Grupy Kapitałowej Emitenta, wg stanu na dzień 30.06.2008.

W poniższej tabeli zaprezentowano wartości znaczących aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu netto na dzień 30.06.2008 roku.

Tabela 26 Znaczące aktywa trwałe Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.06.2008

| Nazwa aktywa | Sposób posiadania aktywów | Wartość netto (tys. zł) | Przeznaczenie | Stopień wykorzystania | Rodzaj obciążenia, kwota obciążenia, na czym rzecz, tytuł obciążenia |
|--|---|-------------------------|------------------------|-----------------------|--|
| Nieruchomość (barak magazynowy, budynki warsztatowe i magazynowe, dwie hale produkcyjne) w Warszawie ul. Zawodzie 16 | Własność (Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o.)* | 1.353 | Działalność operacyjna | 80% | Brak |

| Nazwa aktywa | Sposób posiadania aktywów | Wartość netto (tys. zł) | Przeznaczenie | Stopień wykorzystania | Rodzaj obciążenia, kwota obciążenia, na czym rzecz, tytuł obciążenia |
|--|---------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|--|
| Nośnik teleskopowy (koparka) JCB 535-125 | Umowa zakupu (Emitent) | 233 | Działalność operacyjna | 100% | Brak |
| Koparko ładowarka | Umowa zakupu (Emitent) | 169 | Działalność operacyjna | 100% | Brak |
| Rusztowanie ramowe typu ROCO | Umowa zakupu (Emitent) | 128 | Działalność operacyjna | 100% | Brak |

Źródło: Emitent

*opisana nieruchomość jest własnością spółki Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o. – spółki zależnej od Emitenta. Pozostałe składniki aktywów trwałych należą do Emitenta.

Ponadto w grupie aktywów trwałych Emitent posiada akcje spółki STORMM S.A. (300.000 szt. akcji) – wartość godziwa na dzień 30.06.2008r. wynosi 717 tys. zł. Posiadane przez Emitenta akcje spółki STORMM S.A. stanowią 1,19% w głosach i kapitale zakładowym tejże spółki, który wynosi 25.243.310 akcji.

Zarząd Emitenta oświadcza, że od dnia 30.06.2008r. nie zaszły żadne zmiany w strukturze aktywów trwałych Grupy Kapitałowej Emitenta.

Opis Nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Zawodzie 16:

Nieruchomość nie ma uregulowanego stanu prawnego. Z dokumentacji wynika, że właścicielem gruntu jest Skarb Państwa, jednak z przyczyn formalnych dla nieruchomości nie została założona księga wieczysta. W wyniku nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o. stał się stroną toczącego się od grudnia 2000 roku postępowania o stwierdzenie prawa własności budynków i oddanie w wieczyste użytkowanie gruntów w granicach ww. nieruchomości. Postępowanie administracyjne jest w toku.

Emitent planuje bezpośrednio ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii I finansować inwestycje w ramach aktywów trwałych (w tym rzeczowe składniki majątku i udziały/akcje w spółkach), 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.2.3. niniejszego dokumentu.

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

Na Emitencie w ramach prowadzonej działalności nie ciąży żadne obowiązki związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta 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 2005 i 2007 oraz porównywalnych danych jednostkowych Emitenta za 2006 rok, oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2008-30.06.2008 i porównywalnych danych jednostkowych Emitenta za okres 01.01.2007-30.06.2007 nie poddanych procedurom przeglądu przez Biegłego Rewidenta. Ocena sytuacji finansowej Emitenta została przeprowadzona na podstawie jednostkowych zbadanych przez Biegłego Rewidenta sprawozdań finansowych za rok 2006.

Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres I półrocze 2008 - 2005 zostały zaczerpnięte ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR). Jednostkowe dane finansowe Emitenta za 2006 rok zostały zaczerpnięte z jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR).

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

IX.1.1 Ocena zyskowności i rentowności działania Grupy Kapitałowej Emitenta

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

Tabela 27 Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta i Emitenta

| Wyszczególnienie | j.m. | 30.06.2008 | 30.06.2007 | 2007 | 2006 | 2006* | 2005 |
|--|-----------|------------|------------|--------|---------|---------|---------|
| Przychody ze sprzedaży netto | (tys. zł) | 68 431 | 24 332 | 57 800 | 15 333 | 15 333 | 34 054 |
| Wynik na sprzedaży | (tys. zł) | 4 893 | 295 | 1 136 | -3 205 | -3 205 | -1 622 |
| EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja) | (tys. zł) | 4 620 | 373 | 1 821 | -3 945 | -3 945 | -917 |
| EBIT (wynik operacyjny) | (tys. zł) | 4 430 | 267 | 1 569 | -4 157 | -4 157 | -1 313 |
| Wynik brutto ²³ | (tys. zł) | 4 774 | 1 250 | 3 171 | -4 271 | -4 513 | -1 475 |
| Wynik finansowy netto | (tys. zł) | 4 266 | 1 250 | 4 065 | -4 271 | -4 513 | -2 226 |
| Rentowność sprzedaży ²⁴ | % | 7,15% | 1,21% | 1,97% | -20,90% | -20,90% | -4,76% |
| Rentowność działalności operacyjnej | % | 6,47% | 1,10% | 2,71% | -27,11% | -27,11% | -3,86% |
| Rentowność EBITDA | % | 6,75% | 1,53% | 3,15% | -25,73% | -25,73% | -2,69% |
| Rentowność brutto | % | 6,98% | 5,14% | 5,49% | -27,85% | -29,43% | -4,33% |
| Rentowność netto | % | 6,23% | 5,14% | 7,03% | -27,85% | -29,43% | -6,54% |
| Rentowność aktywów ogółem ROA ²⁵ | % | 8,10% | 4,77% | 13,51% | -19,60% | -20,94% | -27,19% |
| Rentowność kapitału własnego ROE ²⁶ | % | 22,97% | 8,41% | 26,21% | -31,26% | -33,60% | 31,12% |

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

Wyjaśnienie:

| Wyszczególnienie | 30.06.2008 dane skonsolidowa- ne | 30.06.2007 porównywalne dane jednostkowe Emitenta | 2007 dane skonsolidowa- ne zbadane przez Biegłego Rewidenta | 2006 porównywalne dane jednostkowe Emitenta | 2006* dane jednostkowe zbadane przez Biegłego Rewidenta | 2005 dane skonsolidowa- ne zbadane przez Biegłego Rewidenta |
|------------------|---|---|--|---|--|--|
|------------------|---|---|--|---|--|--|

* Jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta

2005 rok (dane skonsolidowane zbadane przez Biegłego Rewidenta) - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2005 roku sprzedaży o wartości 34.054 tys. zł. W stosunku do roku 2004 nastąpiło zwiększenie sprzedaży o 2.372 tys. zł tj. o ok. 7,5%.

W roku 2005 Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizowała stratę brutto w wysokości 1.475 tys. zł. Na osiągnięty w 2005 roku stratę brutto składają się:

- wynik ze sprzedaży - 1.622 tys. zł;
- wynik na pozostałej działalności operacyjnej + 309 tys. zł;
- wynik na działalności finansowej - 162 tys. zł;
- saldo zysków i strat nadzwyczajnych 0 tys. zł.

Negatywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała podstawowa działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem ujemnym w wysokości 1.622 tys. zł, co stanowiło zmniejszenie poziomu straty na sprzedaży w porównaniu do roku 2004 o 1.247 tys. zł.

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała pozostała działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 309 tys. zł. Na ten poziom znaczący wpływ miały przede wszystkim:

- a) działania pozytywne:
 - przychody z tytułu szkód, odszkodowania 506 tys. zł;
 - zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych 399 tys. zł;
 - rozwiązanie rezerw na należności 286 tys. zł;
- b) działania obniżające wynik:
 - ugody, odszkodowania, odszkodowania powypadkowe, kary 495 tys. zł;
 - utworzone rezerwy 181 tys. zł;
 - inne 252 tys. zł.

Negatywne zmiany nastąpiły na płaszczyźnie działalności finansowej, na której osiągnięto ujemny wynik w wysokości 162 tys. zł, na który składały się przede wszystkim:

- a) działania obniżające wynik:
 - odsetki od kredytów i pożyczek 421 tys. zł;
 - pozostałe odsetki 106 tys. zł;
 - utworzone rezerwy na odsetki 75 tys. zł;
- b) działania pozytywne:
 - wykorzystanie rezerw 351 tys. zł;
 - pozostałe odsetki 89 tys. zł.

2006 rok (dane jednostkowe zbadane przez Biegłego Rewidenta) - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)

Prowadzona przez Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2006 roku sprzedaży o wartości 15.333 tys. zł.

²³ Uwaga – zysk brutto uwzględniający udziały w zyskach jednostki stowarzyszonej

²⁴ Wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

²⁵ Wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu.

²⁶ Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych ogółem na koniec danego okresu.

W roku 2006 Emitent zrealizował stratę brutto w wysokości 4.513 tys. zł. Na osiągniętą w 2006 roku stratę brutto składają się:

- wynik ze sprzedaży - 3.205 tys. zł;
- wynik na pozostałej działalności operacyjnej - 952 tys. zł;
- wynik na działalności finansowej - 356 tys. zł;
- saldo zysków i strat nadzwyczajnych 0 tys. zł.

Negatywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Emitenta miała podstawowa działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem ujemnym w wysokości 3.205 tys. zł.

Negatywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Emitenta miała pozostała działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem ujemnym w wysokości 952 tys. zł. Na ten poziom znaczący wpływ miały przede wszystkim:

a) działania obniżające wynik:

- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych 1.162 tys. zł;
- utworzone rezerwy 207 tys. zł;
- inne 323 tys. zł;

b) działania pozytywne:

- rozwiązanie rezerw 306 tys. zł;
- przychody z tytułu szkód, odszkodowania 149 tys. zł;
- inne 289 tys. zł.

Negatywne zmiany nastąpiły także na płaszczyźnie działalności finansowej, na której osiągnięto ujemny wynik w wysokości 356 tys. zł, na który składały się przede wszystkim:

a) działania obniżające wynik:

- pozostałe odsetki 180 tys. zł;
- inne 427 tys. zł;

b) działania pozytywne:

- rozwiązane rezerwy na odsetki 113 tys. zł;
- pozostałe odsetki 74 tys. zł;
- inne 64 tys. zł.

2006 rok (porównywalne dane jednostkowe Emitenta w stosunku do danych skonsolidowanych za 2007 rok) - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)

Prowadzona przez Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2006 roku sprzedaży o wartości 15.333 tys. zł. W stosunku do roku 2005 nastąpiło zmniejszenie sprzedaży o 18.721 tys. zł tj. o ok. 55,0%.

W roku 2006 sytuacja ekonomiczno - finansowa Emitenta uległa znaczącemu pogorszeniu w porównaniu do sytuacji w 2005 roku. Emitent zrealizował stratę brutto w wysokości 4.271 tys. zł, co stanowiło wzrost poziomu straty w porównaniu do roku 2005 o 2.796 tys. zł. Na osiągniętą w 2006 roku stratę brutto składają się:

- wynik ze sprzedaży - 3.205 tys. zł;
- wynik na pozostałej działalności operacyjnej - 952 tys. zł;
- wynik na działalności finansowej - 356 tys. zł;
- saldo zysków i strat nadzwyczajnych 0 tys. zł;
- udziały w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności + 242 tys. zł.

Negatywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Emitenta miała podstawowa działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem ujemnym w wysokości 3.205 tys. zł, co stanowiło wzrost poziomu straty w porównaniu do roku 2005 o 1.583 tys. zł.

Negatywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Emitenta miała pozostała działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem ujemnym w wysokości 952 tys. zł. Na ten poziom znaczący wpływ miały przede wszystkim:

a) działania obniżające wynik:

- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych 1.162 tys. zł;
- utworzone rezerwy 207 tys. zł;
- inne 323 tys. zł;

b) działania pozytywne:

- rozwiązanie rezerw 306 tys. zł;
- przychody z tytułu szkód, odszkodowania 149 tys. zł;
- inne 289 tys. zł.

Negatywne zmiany nastąpiły także na płaszczyźnie działalności finansowej, na której osiągnięto ujemny wynik w wysokości 356 tys. zł, na który składały się przede wszystkim:

a) działania obniżające wynik:

- pozostałe odsetki 180 tys. zł;
- inne 427 tys. zł;

b) działania pozytywne:

- rozwiązane rezerwy na odsetki 113 tys. zł;
- pozostałe odsetki 74 tys. zł;
- inne 64 tys. zł.

2007 rok (dane skonsolidowane zbadane przez Biegłego Rewidenta) - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2007 roku sprzedaży o wartości 57.800 tys. zł. W stosunku do sprzedaży zrealizowanej przez Emitenta w roku 2006 nastąpiło zwiększenie sprzedaży o 42.467 tys. zł tj. o ok. 277,0%.

W roku 2007 sytuacja ekonomiczno - finansowa Grupy Kapitałowej Emitenta uległa znaczącemu polepszeniu w porównaniu do sytuacji w 2006 roku. Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizowała zysk brutto w wysokości 3.171 tys. zł, co stanowiło wzrost w porównaniu do osiągniętej straty w roku 2006 o 7.442 tys. zł. Na osiągnięty w 2007 roku zysk brutto składają się:

- wynik ze sprzedaży + 1.136 tys. zł;
- wynik na pozostałej działalności operacyjnej + 433 tys. zł;
- wynik na działalności finansowej + 1.402 tys. zł;
- saldo zysków i strat nadzwyczajnych 0 tys. zł;
- udziały w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności + 200 tys. zł.

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała podstawowa działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 1.136 tys. zł, co stanowiło wzrost w porównaniu do roku 2006 o 4.341 tys. zł.

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała pozostała działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 433 tys. zł. Na ten poziom znaczący wpływ miały przede wszystkim:

- a) działania pozytywne:
 - rozwiązane odpisy aktualizujące wartość należności 978 tys. zł;
 - spisane zobowiązania 33 tys. zł;
 - inne 35 tys. zł;
- b) działania obniżające wynik:
 - odszkodowania 364 tys. zł;
 - pozostałe 220 tys. zł.

Pozytywne zmiany nastąpiły także na płaszczyźnie działalności finansowej, na której osiągnięto dodatni wynik w wysokości 1.402 tys. zł, na który składały się przede wszystkim:

- a) działania pozytywne:
 - odsetki 766 tys. zł;
 - w tym odsetki od pożyczek 257 tys. zł;
 - pozostałe 634 tys. zł;
- b) działania obniżające wynik:
 - pozostałe odsetki 19 tys. zł.

6 miesięcy 2007 (porównywalne dane jednostkowe Emitenta w stosunku do danych skonsolidowanych za 6 miesięcy 2008 roku) - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)

Prowadzona przez Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w okresie 6 miesięcy 2007 roku sprzedaży o wartości 24.332 tys. zł.

Emitent zrealizował w okresie 6 miesięcy 2007 roku zysk brutto w wysokości 1.250 tys. zł. Na osiągnięty zysk brutto składają się:

- wynik ze sprzedaży + 295 tys. zł;
- wynik na pozostałej działalności operacyjnej - 28 tys. zł;
- wynik na działalności finansowej + 873 tys. zł;
- saldo zysków i strat nadzwyczajnych 0 tys. zł;
- udziały w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności + 110 tys. zł.

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Emitenta miała podstawowa działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 295 tys. zł.

Negatywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Emitenta miała pozostała działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem ujemnym w wysokości 28 tys. zł.

Pozytywne zmiany nastąpiły na płaszczyźnie działalności finansowej, na której osiągnięto dodatni wynik w wysokości 873 tys. zł, na który składały się przede wszystkim:

- a) działania pozytywne:
 - odsetki 318 tys. zł;
 - inne 572 tys. zł;
- b) działania obniżające wynik:
 - odsetki 17 tys. zł.

6 miesięcy 2008 (dane skonsolidowane) - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w okresie 6 miesięcy 2008 roku sprzedaży o wartości 68.431 tys. zł. W stosunku do sprzedaży zrealizowanej przez Emitenta w analogicznym okresie roku 2007 nastąpiło zwiększenie sprzedaży o 44.099 tys. zł, tj. o ok. 181,2%.

W okresie 6 miesięcy 2008 roku sytuacja ekonomiczno - finansowa Grupy Kapitałowej Emitenta uległa znaczącemu polepszeniu w porównaniu do sytuacji w analogicznym okresie 2007 roku. Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizowała zysk brutto w wysokości 4.774 tys. zł, co stanowiło wzrost w porównaniu do osiągniętego zysku w analogicznym okresie 2007 roku o 3.524 tys. zł. Na osiągnięty w okresie 6 miesięcy 2008 roku zysk brutto składają się:

- wynik ze sprzedaży + 4.893 tys. zł;
- wynik na pozostałej działalności operacyjnej - 463 tys. zł;
- wynik na działalności finansowej + 248 tys. zł;
- saldo zysków i strat nadzwyczajnych 0 tys. zł;
- udziały w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności + 96 tys. zł.

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała podstawowa działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 4.893 tys. zł, co stanowiło wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku o 4.598 tys. zł.

Negatywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała pozostała działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem ujemnym w wysokości 463 tys. zł. Na ten poziom znaczący wpływ miały przede wszystkim:

- a) działania obniżające wynik:
- kary, odszkodowania 552 tys. zł;
 - aktualizacja wartości aktywów niefinansowych 203 tys. zł;
 - utworzone rezerwy na zobowiązania 59 tys. zł;
 - koszt zlikwidowanych materiałów 32 tys. zł;
- b) działania pozytywne:
- odwrócenie odpisu aktualizującego 402 tys. zł;
 - zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych 43 tys. zł.

Pozytywne zmiany nastąpiły na płaszczyźnie działalności finansowej, na której osiągnięto dodatni wynik w wysokości 248 tys. zł, na który składały się przede wszystkim:

- a) działania pozytywne:
- przychody z tytułu dyskonta od weksli inwestycyjnych 298 tys. zł;
 - odsetki 110 tys. zł;
- b) działania obniżające wynik:
- koszty emisji 158 tys. zł
 - odsetki 2 tys. zł.

IX.1.2 Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Emitenta

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

Tabela 28 Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Emitenta i Emitenta

| Wyszczególnienie | j.m. | 30.06.2008 | 30.06.2007 | 2007 | 2006 | 2006* | 2005 |
|---|------------|------------|------------|-------|--------|--------|--------|
| Wskaźnik rotacji aktywów ²⁷ | | 1,30 | 0,93 | 1,92 | 0,70 | 0,71 | 4,16 |
| Wskaźnik rotacji zapasów ²⁸ | | 102,14 | 11,78 | 37,93 | 17,17 | 17,17 | 207,65 |
| Wskaźnik rotacji należności ²⁹ | Liczba dni | 49,60 | 85,04 | 69,68 | 175,06 | 175,06 | 51,49 |
| Wskaźnik rotacji zobowiązań ³⁰ | Liczba dni | 72,88 | 72,95 | 68,76 | 157,61 | 157,61 | 113,41 |

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

Wyjaśnienie:

| Wyszczególnienie | 30.06.2008 | 30.06.2007 | 2007 | 2006 | 2006* | 2005 |
|------------------|---------------------|--|--|--|---|--|
| | dane skonsolidowane | porównywalne dane jednostkowe Emitenta | dane skonsolidowane zbadane przez Biegłego Rewidenta | porównywalne dane jednostkowe Emitenta | dane jednostkowe zbadane przez Biegłego Rewidenta | dane skonsolidowane zbadane przez Biegłego Rewidenta |

* Jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta

Biorąc pod uwagę wskaźniki rotacji należności i zobowiązań, widać w wynikach Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej wyraźną poprawę w 2007 roku.

Wskaźniki szybkości obrotu należnościami w dniach i szybkości obrotu zobowiązaniami w dniach na koniec roku 2006 wyniosły odpowiednio 175 i 158 dni i były najgorsze na przełomie analizowanego okresu. Wskaźniki te uwidaczniają wyraźną zależność pomiędzy wielkością należności i zobowiązań a sprzedażą. W związku z tym, pomimo znaczącej poprawy sytuacji finansowej Emitenta w ostatnim kwartale 2006 roku, poziom tych wskaźników wysoko wzrósł z uwagi na znaczny, blisko 55% spadek w 2006 roku sprzedaży. W wyniku bardzo trudnej sytuacji, w jakiej znajdował się Emitent przez znaczną część roku 2006, Emitent był kredytowany przez dostawców. Wpływ do Emitenta środków z emisji akcji F zmienił tę sytuację i wyraźnie wpłynął na poprawę wskaźników. W IV kwartale 2006 roku Emitent skrócił termin spłaty swoich zobowiązań o ponad 50% przy prawie niezmiennym wskaźniku obrotu należnościami.

Wskaźnik rotacji zapasów na koniec 2006 roku znacznie spadł - bezpośrednim powodem tej sytuacji było ograniczenie rozmiarów produkcji w 2006 r. Ponadto na koniec 2006 roku Emitent zanotował wyraźny wzrost wartości zapasów wynikający z rosnących trudności na rynku materiałów budowlanych - wyraźna nadwyżka popytu nad podażą materiałów budowlanych oraz rosnące ceny skłoniły Emitenta do podjęcia decyzji o zwiększonych zakupach materiałowych.

Wskaźniki szybkości obrotu należnościami w dniach i szybkości obrotu zobowiązaniami w dniach na koniec roku 2007 wyniosły odpowiednio 70 i 69 dni (znaczną poprawa w stosunku do roku 2006).

Wskaźnik rotacji zapasów na koniec 2007 roku uległ polepszeniu w stosunku do roku 2006. Wzrost wartości zapasów na koniec 2007 roku wynikał z konieczności zabezpieczenia bazy materiałowej dla realizowanych kontraktów w związku z występującą na

²⁷ Wskaźnik rotacji aktywów – relacja przychodów ze sprzedaży do aktywów ogółem.

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

²⁹ Okres spływu należności – należności ogółem x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) przez przychody ze sprzedaży.

³⁰ Okres spłaty zobowiązań – zobowiązania krótkoterminowe x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) przez przychody ze sprzedaży.

ryнку przewagą popytu nad podażą materiałów budowlanych. Zapas stanowiły przede wszystkim stal, materiały murowe, elewacyjne, izolacyjne, wykończeniowe i materiały do wykonania dachu.

Wskaźniki szybkości obrotu należnościami w dniach i szybkości obrotu zobowiązaniami w dniach na koniec czerwca 2008 roku wyniosły odpowiednio 50 i 73 dni.

IX.1.3 Ocena zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta³¹

Do oceny zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta i Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

Tabela 29 Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta i Emitenta

| Wyszczególnienie | j.m. | 30.06.2008 | 30.06.2007 | 2007 | 2006 | 2006* | 2005 |
|--|------|------------|------------|-------|-------|-------|--------|
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia ³² | % | 64,74 | 43,31 | 48,44 | 37,29 | 37,69 | 187,37 |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ³³ | % | 0,09 | 0,17 | 0,14 | 0,17 | 0,17 | 50,77 |

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

Wyjaśnienie:

| Wyszczególnienie | 30.06.2008 dane skonsolidowa- ne | 30.06.2007 porównywalne dane jednostkowe Emitenta | 2007 dane skonsolidowa- ne zbadane przez Biegłego Rewidenta | 2006 porównywalne dane jednostkowe Emitenta | 2006* dane jednostkowe zbadane przez Biegłego Rewidenta | 2005 dane skonsolidowa- ne zbadane przez Biegłego Rewidenta |
|------------------|---|---|--|---|--|--|
|------------------|---|---|--|---|--|--|

* Jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta

W przypadku Grupy Kapitałowej Emitenta w 2005 roku działalność operacyjna opierała się na obcych źródłach finansowych – ujemne Kapitały Własne, co potwierdzało ogromne problemy w zakresie płynności bieżącej. Zasadniczą zmianę takiego stanu rzeczy widać na dzień 31.12.2006, kiedy to, w wyniku emisji przez Emitenta akcji serii F, wskaźnik ogólnego zadłużenia spadł do 37,3% (porównywalne dane jednostkowe Emitenta).

Wg stanu na dzień 30.06.2008 wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł w porównaniu do stanu na koniec 2007 roku do poziomu 64,7% na skutek wysokiego wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług (bardzo duża dynamika wzrostu sprzedaży, a w konsekwencji wzrost poziomu kosztów przekładający się na wzrost stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług).

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:

– Rok 2005:

- Z uwagi na ciągłe problemy finansowe Emitenta, uniemożliwiające zaciągania nowych zobowiązań zarówno wobec inwestorów jak i firm, z którymi Emitent współpracuje, Grupa Kapitałowa Emitenta nie była w stanie zrealizować wyższych przychodów ze sprzedaży. Nie osiągnięcie wyższego poziomu sprzedaży spowodowało, iż pomimo obniżenia poziomu kosztów zarządu nie udało się ich pokryć i Grupa Kapitałowa Emitenta zanotowała stratę na sprzedaży.
- Negatywny wpływ na wynik Grupy Kapitałowej Emitenta miały straty poniesione na kilku inwestycjach z zakresu budownictwa mieszkaniowego spowodowane wydłużonymi terminami realizacji i kosztami prac naprawczych w czasie czynności odbiorowych oraz problemami z uzyskaniem od inwestorów środków za roboty dodatkowe.
- Pozytywny wpływ na zmniejszenie w 2005 roku straty na sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta miał spadek kosztów zarządu związany bezpośrednio z redukcją zatrudnienia pracowników administracji i zarządu Emitenta oraz obniżeniem kosztów utrzymania budynku poprzez ograniczenie zajmowanej przez Emitenta powierzchni.
- Negatywny wpływ na wynik Grupy Kapitałowej Emitenta miały koszty napraw gwarancyjnych wynikające głównie z braku możliwości obciążenia firm podwykonawczych poniesionymi wydatkami, głównie z powodu ciągłego „wykruszania” tych firm z rynku - przeniesienie ciężaru kosztów napraw gwarancyjnych na Emitenta.

– Rok 2006:

- Z uwagi na trudną sytuację, w jakiej Emitent znajdował się od połowy roku 2005 do połowy roku 2006, Emitent zrealizował w 2006 roku bardzo niski poziom przychodów ze sprzedaży. Planowana na 2006 rok emisja akcji serii F opóźniła się, a w konsekwencji brak stabilizacji finansowej uniemożliwił Emitentowi podjęcie realizacji nowych zadań inwestycyjnych i naraził na konieczność ponoszenia kosztów stałych.
- W 2006 roku wszystkie nowo realizowane przez Emitenta zadania inwestycyjne przyniosły zyski, ale poziom kosztów poniesionych na budowach, których realizacja zakończyła się w 2006 roku oraz na robotach gwarancyjnych na kontraktach zakończonych w latach poprzednich, przewyższył wypracowany zysk, w związku z tym koszty zarządu, zostały w całości bez pokrycia.
- Negatywny wpływ na wynik Emitenta miał znaczny wzrost cen produktów budowlanych, będący konsekwencją boomu inwestycyjnego. Duży popyt na materiały dla budownictwa, przekraczający podaż, spowodował w drugiej połowie roku 2006 wzrost cen na wyroby budowlane, który nasilił się w czwartym kwartale 2006 roku.

³¹ Szczegółową analizę źródeł finansowania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej przedstawiono w Rozdziale X Zasoby kapitałowe Emitenta.

³² Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zadłużenia ogółem (zobowiązania+rezerwy+rozliczenia) do ogólnej sumy pasywów.

³³ Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych (długoterminowe zobowiązania+rezerwy+rozliczenia) do pasywów ogółem.

- W roku 2006 Emitent zanotował nieznaczny wzrost kosztów zarządu wynikający przede wszystkim ze zwiększonych wydatków na wynagrodzenia i na szkolenia pracowników. Wzrost wynagrodzeń związany był bezpośrednio z fluktuacją zatrudnienia i koniecznością dostosowania składanych ofert do oczekiwań płynących z rynku pracy. W celu zmotywowania pracowników, którzy zdecydowali się pozostać w strukturach Emitenta, w II półroczu 2006 roku Emitent uruchomił system premiowania i nagradzania. W tym celu wydano nieco ponad 50 tys. zł głównie w grupie pracowników bezpośrednio produkcyjnych.
- Negatywny wpływ na wynik Emitenta miało utworzenie rezerwy na przewidywane naprawy gwarancyjne. Powodem utworzenia wysokiej rezerwy było rozpoczęte w 2006 roku postępowanie upadłościowe głównego podwykonawcy Emitenta na osiedlu mieszkaniowym JAGODNO, tj. firmy Wrosilbet, która realizowała na tym zadaniu dwa z czterech budynków. Skutkuje to przeniesieniem ciężaru usuwania usterek na wszystkich budynkach na Emitenta.
- **Rok 2007:**
 - Pozytywny wpływ na wynik Grupy Kapitałowej Emitenta miały wypracowane przez Grupę marże, które nie tylko zapewniły pokrycie kosztów zarządu, ale umożliwiły pokrycie kosztów napraw gwarancyjnych.
 - Na nieznaczne obniżenie wyników Grupy Kapitałowej Emitenta w 2007 roku miały straty poniesione przez nowo powołaną spółkę Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o. Spółka znajduje się w fazie rozwoju i restrukturyzacji. Prowadzoną działalność rozpoczęła od września 2007 roku. Przychody ze sprzedaży dotyczyły w znacznej mierze kontraktów realizowanych na podstawie przejętych i kontynuowanych zadań ze Spółki STORMM S.A. na zasadzie podwykonawstwa, a osiągnięte na nich marże pokrywały zaledwie koszty bezpośrednie.
 - Negatywny wpływ na wynik Grupy Kapitałowej Emitenta miały wysokie koszty napraw gwarancyjnych, które dotyczyły przede wszystkim usuwania usterek na Osiedlu mieszkaniowym „Cztery Pory Roku”, realizowanym przez Emitenta dla Archicom RI. W 2006 roku jeden z głównych podwykonawców robót budowlanych (realizujący dwa spośród czterech budynków) ogłosił upadłość, w 2007 roku upadłość ogłosił wykonawca stolarki okiennej. Skutkiem tych zdarzeń było przeniesienie na Emitenta, jako generalnego wykonawcę, ciężaru usuwania usterek.
 - Negatywny wpływ na wynik Grupy Kapitałowej Emitenta miał znaczny wzrost cen produktów budowlanych, będący konsekwencją trwającego od 2006 roku boomu inwestycyjnego. Duży popyt na materiały dla budownictwa, przekraczający podaż, spowodował wzrost cen na wyroby budowlane, który nasilił się w czwartym kwartale 2006 roku i w pierwszym półroczu 2007 roku.
 - W roku 2007 Grupa Kapitałowa Emitenta zanotowała wzrost kosztów zarządu będący konsekwencją przede wszystkim zwiększonych wydatków na wynagrodzenia pracowników Emitenta, wynikających z zatrudnienia nowych pracowników, których wynagrodzenia musiały być dostosowane do oczekiwań rynku pracy, podniesienia wynagrodzeń pracowników już zatrudnionych oraz ze zwiększenia składu zarządu. Ponadto Emitent uruchomił system premiowania na stanowiskach nie produkcyjnych (administracyjnych), który jest uzależniony od wypracowanych przez Emitenta zysków w poszczególnych kwartałach. Wraz ze wzrostem zatrudnienia pracowników administracyjnych konieczne było zwiększenie wynajmowanych powierzchni biurowych, w związku z tym wzrosły wydatki z tego tytułu o 30%.

6 miesięcy 2008 roku:

- Pozytywny wpływ na wynik Grupy Kapitałowej Emitenta miał zdecydowany wzrost wartości zrealizowanej sprzedaży wynikający z faktu pozyskania przez Emitenta nowych kontraktów o znacznej wartości.
- Pozytywny wpływ na wynik Grupy Kapitałowej Emitenta miały wypracowane marże, które zapewniły pokrycie kosztów zarządu oraz kosztów napraw gwarancyjnych. Grupa Kapitałowa Emitenta zanotowała spadek udziału kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży, jak również wzrost rentowności sprzedaży.

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

- Zdecydowany spadek wartości zrealizowanej sprzedaży w 2006 roku wynikał z faktu niestabilnej i niepewnej sytuacji finansowej oraz własnościowej Emitenta. Brak pewności co do przyszłości działania spowodował zatrzymanie procesu pozyskiwania zleceń produkcyjnych i drastyczny spadek realizowanych kontraktów.
- Zdecydowany wzrost wartości zrealizowanej sprzedaży w 2007 roku i w okresie 6 miesięcy 2008 roku wynikał z faktu pozyskania przez Emitenta nowych kontraktów o znacznej wartości. Począwszy od grudnia 2006 roku Emitent należy do struktur Grupy Kapitałowej GANT i spory procent osiągniętych przychodów z działalności budowlano – montażowej realizowanych jest dla podmiotów z Grupy Kapitałowej GANT.

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 silny wpływ następujące czynniki:

- **Szanse:**
 - organizacja przez Polskę (wspólnie z Ukrainą) EURO 2012 sprzyjająca rozwojowi inwestycji budowlanych;
 - wzrost gospodarczy mogący stymulować wzrost zainteresowania obiektami budowlanymi;
 - zainteresowanie inwestorów zagranicznych inwestowaniem na polskim rynku (budowa dużych hal przemysłowych, supermarketów, hoteli itd.);
 - wzrastająca zasobność polskiego społeczeństwa wraz z rozwojem polskiej gospodarki i tym samym większa skłonność do ponoszenia wydatków na cele budowlano-mieszkaniowe;
 - skrócenie okresu oczekiwania na decyzje administracyjne;
 - środki unijne przeznaczone na inwestycje w Polsce.

Zagrożenie:

- osłabienie tempa wzrostu gospodarczego przekładające się na pogorszenie sytuacji w branżach takich jak budownictwo;
- możliwość pojawienia się na rynku polskim oraz na regionalnym rynku wrocławskim silnego kapitałowo i organizacyjnie konkurenta;
- wzrost stóp procentowych oraz marż bankowych zmniejszający zdolność kredytową nabywców i wpływający na zmniejszenie wydatków na cele budowlano-mieszkaniowe;
- wzrost stóp procentowych NBP, zwiększający koszty finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta;
- wzrost cen materiałów budowlanych i kosztów wykonawstwa;
- przyrost zadłużonych gospodarstw domowych z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych;
- możliwość migracji pracowników w celach zarobkowych, co może zwiększać koszty operacyjne – koszty zatrudnienia w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta.

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 i Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

Tabela 30 Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta i Emitenta

| Wyszczególnienie | j.m. | 30.06.2008 | 30.06.2007 | 2007 | 2006 | 2006* | 2005 |
|--|------|------------|------------|-------|-------|-------|--------|
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia ³⁴ | % | 64,74 | 43,31 | 48,44 | 37,29 | 37,69 | 187,37 |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ³⁵ | % | 0,09 | 0,17 | 0,14 | 0,17 | 0,17 | 50,77 |

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

Wyjaśnienie:

| Wyszczególnienie | 30.06.2008 dane skonsolidowa- ne | 30.06.2007 porównywalne dane jednostkowe Emitenta | 2007 dane skonsolidowa- ne zbadane przez Biegłego Rewidenta | 2006 porównywalne dane jednostkowe Emitenta | 2006* dane jednostkowe zbadane przez Biegłego Rewidenta | 2005 dane skonsolidowa- ne zbadane przez Biegłego Rewidenta |
|------------------|---|---|--|---|--|--|
|------------------|---|---|--|---|--|--|

* Jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta

W przypadku Grupy Kapitałowej Emitenta w 2005 roku działalność operacyjna opierała się na obcych źródłach finansowych – ujemne Kapitały Własne, co potwierdzało ogromne problemy w zakresie płynności bieżącej. Zasadniczą zmianę takiego stanu rzeczy widać na dzień 31.12.2006, kiedy to, w wyniku emisji przez Emitenta akcji serii F, wskaźnik ogólnego zadłużenia spadł do 37,3% (porównywalne dane jednostkowe Emitenta).

Wg stanu na dzień 30.06.2008 wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł w porównaniu do stanu na koniec 2007 roku do poziomu 64,7% na skutek wysokiego wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług (bardzo duża dynamika wzrostu sprzedaży, a w konsekwencji wzrost poziomu kosztów przekładający się na wzrost stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług).

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

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

Tabela 31 Wskaźniki struktury finansowania aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta

| Wyszczególnienie | j.m. | 30.06.2008 | 30.06.2007 | 2007 | 2006 | 2006* | 2005 |
|---|------|------------|------------|--------|--------|--------|----------|
| Wskaźnik struktury kapitału ³⁶ | % | 0,26% | 0,30% | 0,28% | 0,27% | 0,28% | -58,11% |
| Wskaźnik stopy zadłużenia ³⁷ | % | 64,74% | 43,31% | 48,44% | 37,29% | 37,69% | 187,37% |
| Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych ³⁸ | % | 183,63% | 76,39% | 93,95% | 59,46% | 60,48% | -214,46% |
| Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku ³⁹ | % | 35,26% | 56,69% | 51,56% | 62,71% | 62,31% | -87,37% |

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

Wyjaśnienie:

³⁴ Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zadłużenia ogółem (zobowiązania+rezerwy+rozliczenia) do ogólnej sumy pasywów.

³⁵ Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych (długoterminowe zobowiązania+rezerwy+rozliczenia) do pasywów ogółem.

³⁶ Wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego (długoterminowe zobowiązania+rezerwy+rozliczenia) do kapitału własnego ogółem.

³⁷ Wskaźnik stopy zadłużenia – stosunek zadłużenia ogółem (zobowiązania+rezerwy+rozliczenia) do sumy pasywów/aktywów.

³⁸ Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych – stosunek wartości zadłużenia ogółem (zobowiązania+rezerwy+rozliczenia) do wartości kapitałów własnych ogółem.

³⁹ Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku – stosunek wartości kapitałów własnych ogółem do wartości aktywów/pasywów.

| Wyszczególnienie | 30.06.2008 dane skonsolidowa- ne | 30.06.2007 porównywalne dane jednostkowe Emitenta | 2007 dane skonsolidowa- ne zbadane przez Biegłego Rewidenta | 2006 porównywalne dane jednostkowe Emitenta | 2006* dane jednostkowe zbadane przez Biegłego Rewidenta | 2005 dane skonsolidowa- ne zbadane przez Biegłego Rewidenta |
|------------------|---|---|--|---|--|--|
|------------------|---|---|--|---|--|--|

* Jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta

2005 rok (dane skonsolidowane zbadane przez Biegłego Rewidenta) - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)

Źródłem finansowania majątku Grupy Kapitałowej Emitenta w 2005 roku były kapitały obce. Stan kapitałów własnych na koniec 2005 roku był ujemny i wynosił -7.152 tys. zł. Struktura kapitałów własnych na 31.12.2005 r. przedstawia się następująco:

| | |
|---------------------------------|-------------------|
| – kapitał zakładowy | – 4.500 tys. zł; |
| – zysk (strata) z lat ubiegłych | – -9.426 tys. zł; |
| – zysk (strata) netto | – -2.226 tys. zł. |

Stan kapitałów mniejszości na dzień 31.12.2005 roku wynosił 0 tys. zł.

Stan kapitałów obcych na dzień 31.12.2005 roku wynosił 15.338 zł, co stanowiło 187,4% pasywów. Do najistotniejszych pozycji w tym zakresie należą:

| | |
|---|------------------|
| – zobowiązania z tyt. dostaw i usług | – 9.440 tys. zł; |
| – zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów i pożyczek | – 4.122 tys. zł; |
| – zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów i pożyczek | – 383 tys. zł; |
| – pozostałe rezerwy krótkoterminowe | – 348 tys. zł; |
| – zobowiązania z tyt. podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych | – 340 tys. zł; |
| – inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe | – 193 tys. zł. |

Wskaźniki zawarte w tabeli 31 wskazują na finansowanie majątku Grupy Kapitałowej Emitenta kapitałami obcymi.

2006 rok (dane jednostkowe zbadane przez Biegłego Rewidenta) - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)

Źródłem finansowania majątku Emitenta były zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych ogółem na koniec 2006 roku wynosił 13.432 tys. zł, co stanowiło 62,3% pasywów. Struktura kapitałów własnych ogółem na 31.12.2006 r. przedstawia się następująco:

| | |
|---------------------------------|-------------------|
| – kapitał akcyjny | – 26.000 tys. zł; |
| – zysk (strata) z lat ubiegłych | – -8.055 tys. zł; |
| – zysk (strata) netto | – -4.513 tys. zł. |

Stan kapitałów obcych na dzień 31.12.2006 roku wynosił 8.124 zł, co stanowiło 37,7%. Do najistotniejszych pozycji w tym zakresie należą:

| | |
|--|------------------|
| – zobowiązania z tyt. dostaw i usług | – 5.669 tys. zł; |
| – rezerwy krótkoterminowe na zobowiązania | – 900 tys. zł; |
| – w tym z tyt. <i>napraw gwarancyjnych</i> | – 777 tys. zł; |
| – zobowiązania z tyt. podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych | – 791 tys. zł; |
| – rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe z tyt. niezakończonych umów budowlanych | – 511 tys. zł. |

Wskaźniki zawarte w tabeli 31 wskazują na przewagę kapitałów własnych w finansowaniu majątku Emitenta.

2006 rok (porównywalne dane jednostkowe Emitenta w stosunku do danych skonsolidowanych za 2007 rok) - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)

Źródłem finansowania majątku Emitenta były zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych ogółem na koniec 2006 roku wynosił 13.664 tys. zł, co stanowiło 62,7% pasywów (wzrost o 20.816 tys. zł w porównaniu do końca 2005 roku). Struktura kapitałów własnych ogółem na 31.12.2006 r. przedstawia się następująco:

| | |
|---|-------------------|
| – kapitał przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego, w tym: | – 13.664 tys. zł; |
| – kapitał akcyjny | – 26.000 tys. zł; |
| – zysk (strata) z lat ubiegłych | – -8.065 tys. zł; |
| – zysk (strata) netto | – -4.271 tys. zł; |
| – kapitał akcjonariuszy mniejszościowych | – 0 tys. zł. |

Duży wzrost kapitałów własnych na koniec 2006 roku wynika z podwyższenia kapitału akcyjnego Emitenta w wyniku emisji akcji.

Stan kapitałów obcych na dzień 31.12.2006 roku wynosił 8.124 zł, co stanowiło 37,3% pasywów (spadek o 7.214 tys. zł w porównaniu do końca 2005 roku). Do najistotniejszych pozycji w tym zakresie należą:

| | |
|--|------------------|
| – zobowiązania z tyt. dostaw i usług | – 5.669 tys. zł; |
| – rezerwy krótkoterminowe na zobowiązania | – 900 tys. zł; |
| – w tym z tyt. napraw gwarancyjnych | – 777 tys. zł; |
| – zobowiązania z tyt. podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych | – 791 tys. zł; |
| – rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe z tyt. niezakończonych umów budowlanych | – 511 tys. zł. |

Wskaźniki zawarte w tabeli 31 wskazują na przewagę kapitałów własnych w finansowaniu majątku Emitenta.

2007 rok (dane skonsolidowane zbadane przez Biegłego Rewidenta) - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)

Źródłem finansowania majątku Grupy Kapitałowej Emitenta były zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych ogółem na koniec 2007 roku wynosił 15.510 tys. zł, co stanowiło 51,6% pasywów (wzrost o 1.846 tys. zł w porównaniu do końca 2006 roku). Struktura kapitałów własnych na 31.12.2007 r. przedstawia się następująco:

| | |
|---|--------------------|
| – kapitał przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego, w tym: | – 15.252 tys. zł; |
| – kapitał akcyjny | – 26.000 tys. zł; |
| – pozostałe kapitały (aktualizacja wartości udziałów) | – -2.477 tys. zł; |
| – zysk (strata) z lat ubiegłych | – -12.336 tys. zł; |
| – zysk (strata) netto | – 4.065 tys. zł; |
| – kapitał akcjonariuszy mniejszościowych | – 258 tys. zł. |

Stan kapitałów obcych na dzień 31.12.2007 roku wynosił 14.571 tys. zł, co stanowiło 48,4% pasywów (wzrost o 6.447 tys. zł w porównaniu do końca 2006 roku). Do najistotniejszych pozycji w tym zakresie należą:

| | |
|--|------------------|
| – zobowiązania z tyt. dostaw i usług | – 9.211 tys. zł; |
| – rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe z tyt. niezakończonych umów budowlanych | – 3.100 tys. zł; |
| – zobowiązania z tyt. podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych | – 839 tys. zł; |
| – zobowiązania krótkoterminowe inne | – 624 tys. zł; |
| – rezerwy krótkoterminowe na zobowiązania | – 400 tys. zł; |
| – w tym z tyt. napraw gwarancyjnych | – 400 tys. zł. |

Wskaźniki zawarte w tabeli 31 wskazują na niewielką przewagę kapitałów własnych w finansowaniu majątku Grupy Kapitałowej Emitenta.

6 miesięcy 2007 roku (porównywalne dane jednostkowe Emitenta w stosunku do danych skonsolidowanych za 6 miesięcy 2008 roku) - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)

Źródłem finansowania majątku Emitenta były zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych ogółem na koniec czerwca 2007 roku wynosił 14.858 tys. zł, co stanowiło 56,7% pasywów (spadek o 652 tys. zł w porównaniu do końca 2007 roku). Struktura kapitałów własnych na 30.06.2007 r. przedstawia się następująco:

| | |
|---|--------------------|
| – kapitał przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego, w tym: | – 14.858 tys. zł; |
| – kapitał akcyjny | – 26.000 tys. zł; |
| – kapitał z aktualizacji wyceny | – -56 tys. zł; |
| – zysk (strata) z lat ubiegłych | – -12.336 tys. zł; |
| – zysk (strata) netto | – 1.250 tys. zł; |
| – kapitał akcjonariuszy mniejszościowych | – 0 tys. zł. |

Stan kapitałów obcych na dzień 30.06.2007 roku wynosił 11.350 tys. zł, co stanowiło 43,3% pasywów (spadek o 3.221 tys. zł w porównaniu do końca 2007 roku). Do najistotniejszych pozycji w tym zakresie należą:

| | |
|--|------------------|
| – zobowiązania krótkoterminowe | – 9.753 tys. zł; |
| – rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe | – 876 tys. zł; |
| – rezerwy krótkoterminowe na zobowiązania | – 677 tys. zł. |
| – rezerwy długoterminowe | – 44 tys. zł. |

Wskaźniki zawarte w tabeli 31 wskazują na przewagę kapitałów własnych w finansowaniu majątku Emitenta.

6 miesięcy 2008 roku (dane skonsolidowane) - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)

Źródłem finansowania majątku Grupy Kapitałowej Emitenta były zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych ogółem na koniec czerwca 2008 roku wynosił 18.572 tys. zł, co stanowiło 35,3% pasywów (wzrost o 3.062 tys. zł w porównaniu do końca 2007 roku). Struktura kapitałów własnych na 30.06.2008 r. przedstawia się następująco:

| | |
|---|-------------------|
| – kapitał przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego, w tym: | – 18.456 tys. zł; |
| – kapitał akcyjny | – 26.000 tys. zł; |

| | |
|--|-------------------|
| - kapitał z aktualizacji wyceny | - -3.539 tys. zł; |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych | - -8.271 tys. zł; |
| - zysk (strata) netto | - 4.266 tys. zł; |
| - kapitał akcjonariuszy mniejszościowych | - 116 tys. zł. |

Stan kapitałów obcych na dzień 30.06.2008 roku wynosił 34.103 tys. zł, co stanowiło 64,7% pasywów (wzrost o 19.532 tys. zł w porównaniu do końca 2007 roku). Do najistotniejszych pozycji w tym zakresie należą:

| | |
|--|-------------------|
| - zobowiązania z tyt. dostaw i usług | - 21.597 tys. zł; |
| - rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe z tyt. niezakończonych umów budowlanych | - 5.236 tys. zł; |
| - zobowiązania krótkoterminowe inne | - 3.004 tys. zł; |
| - zobowiązania z tyt. podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych | - 2.801 tys. zł; |
| - rezerwy krótkoterminowe, w tym: | - 1.417 tys. zł; |
| - rezerwa na przewidywane kary umowne | - 797 tys. zł; |
| - rezerwa na naprawy gwarancyjne | - 400 tys. zł. |

Wskaźniki zawarte w tabeli 31 wskazują na przewagę kapitałów obcych w finansowaniu majątku Grupy Kapitałowej Emitenta (sytuacja ta wynika z bardzo dużej dynamiki wzrostu sprzedaży, a w konsekwencji wzrostu poziomu kosztów przekładającego się na wysoki wzrost stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług).

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

Rok 2005 (dane skonsolidowane zbadane przez Biegłego Rewidenta) - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)

W wyniku prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta w roku 2005 działalności nastąpiło zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 949 tys. zł w stosunku do stanu na początku roku. Strumienie przepływu środków pieniężnych w ramach poszczególnych obszarów działalności przedstawiały się następująco:

| | |
|----------------------------|------------------|
| - działalność operacyjna | - + 946 tys. zł |
| - działalność inwestycyjna | - + 377 tys. zł |
| - działalność finansowa | - - 374 tys. zł. |

W ramach działalności operacyjnej głównym źródłem dodatnich przepływów finansowych było zmniejszenie wartości należności o 2.213 tys. zł oraz zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych o 1.806 tys. zł. Głównym źródłem ujemnych przepływów finansowych był spadek zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów o 1.510 tys. zł oraz poniesiona strata netto w wysokości 2.226 tys. zł.

W ramach działalności inwestycyjnej głównym źródłem wpływów było zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 456 tys. zł. Jedynym źródłem wydatków było nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 79 tys. zł.

W ramach działalności finansowej głównym źródłem wydatków były spłaty kredytów i pożyczek w wysokości 339 tys. zł.

Rok 2006 (dane jednostkowe zbadane przez Biegłego Rewidenta) - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)

W wyniku prowadzonej przez Emitenta w roku 2006 działalności nastąpiło zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 496 tys. zł w stosunku do stanu na początku roku. Strumienie przepływu środków pieniężnych w ramach poszczególnych obszarów działalności przedstawiały się następująco:

| | |
|----------------------------|---------------------|
| - działalność operacyjna | - - 10.699 tys. zł |
| - działalność inwestycyjna | - - 10.966 tys. zł |
| - działalność finansowa | - + 21.169 tys. zł. |

W ramach działalności operacyjnej głównym źródłem ujemnych przepływów finansowych była poniesiona strata netto w wysokości 4.513 tys. zł, spadek zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów o 3.473 tys. zł, wzrost stanu należności o 2.615 tys. zł oraz wzrost zapasów o 729 tys. zł. Głównym źródłem dodatnich przepływów finansowych była zmiana stanu rezerw o 550 tys. zł.

W ramach działalności inwestycyjnej głównym źródłem wydatków były poniesione inne wydatki inwestycyjne w kwocie 10.370 tys. zł oraz wydatki na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne w kwocie 457 tys. zł. Wpływy z działalności inwestycyjnej wyniosły zaledwie 71 tys. zł (wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i z tytułu spłaty odsetek).

W ramach działalności finansowej głównym źródłem wpływów były wpływy z emisji akcji w wysokości 21.500 tys. zł oraz wpływy z udzielonych kredytów i pożyczek w wysokości 1.800 tys. zł. Głównym źródłem wydatków były spłaty kredytów i pożyczek w wysokości 1.800 tys. zł oraz inne wydatki finansowe w wysokości 241 tys. zł.

Rok 2006 (porównywalne dane jednostkowe Emitenta w stosunku do danych skonsolidowanych za 2007 rok) - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)

W wyniku prowadzonej przez Emitenta w roku 2006 działalności nastąpiło zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 496 tys. zł w stosunku do stanu na początku roku. Strumienie przepływu środków pieniężnych w ramach poszczególnych obszarów działalności przedstawiały się następująco:

| | |
|----------------------------|--------------------|
| - działalność operacyjna | - - 10.699 tys. zł |
| - działalność inwestycyjna | - - 10.966 tys. zł |

– działalność finansowa – + 21.169 tys. zł.

W ramach działalności operacyjnej głównym źródłem ujemnych przepływów finansowych była poniesiona strata netto w wysokości 4.271 tys. zł, spadek zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów o 3.473 tys. zł, wzrost stanu należności o 2.615 tys. zł oraz wzrost zapasów o 729 tys. zł. Głównym źródłem dodatnich przepływów finansowych była zmiana stanu rezerw o 550 tys. zł.

W ramach działalności inwestycyjnej głównym źródłem wydatków były poniesione inne wydatki inwestycyjne w kwocie 10.370 tys. zł oraz wydatki na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne w kwocie 457 tys. zł. Wpływy z działalności inwestycyjnej wyniosły zaledwie 71 tys. zł (wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i z tytułu spłaty odsetek).

W ramach działalności finansowej głównym źródłem wpływów były wpływy z emisji akcji w wysokości 21.500 tys. zł oraz wpływy z udzielonych kredytów i pożyczek w wysokości 1.800 tys. zł. Głównym źródłem wydatków były spłaty kredytów i pożyczek w wysokości 1.800 tys. zł oraz inne wydatki finansowe w wysokości 241 tys. zł.

Rok 2007 (dane skonsolidowane zbadane przez Biegłego Rewidenta) - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)

W wyniku prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta w roku 2007 działalności nastąpiło zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 1.124 tys. zł w stosunku do stanu na początku roku. Strumienie przepływu środków pieniężnych w ramach poszczególnych obszarów działalności przedstawiały się następująco:

– działalność operacyjna – + 1.048 tys. zł
 – działalność inwestycyjna – - 201 tys. zł
 – działalność finansowa – + 277 tys. zł.

W ramach działalności operacyjnej głównym źródłem dodatnich przepływów finansowych był wzrost stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów o 4.304 tys. zł oraz wygenerowany zysk netto w wysokości 4.065 tys. zł. Głównym źródłem ujemnych przepływów finansowych był wzrost stanu należności o 3.681 tys. zł, zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych o 2.196 tys. zł, wzrost zapasów o 631 tys. zł oraz zmiana stanu rezerw o 479 tys. zł.

W ramach działalności inwestycyjnej głównym źródłem wydatków były poniesione inne wydatki inwestycyjne w kwocie 5.000 tys. zł, wydatki na nabycie papierów wartościowych w wysokości 4.256 tys. zł oraz wydatki na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne w kwocie 1.888 tys. zł. Głównym źródłem wpływów były inne wpływy inwestycyjne w wysokości 10.370 tys. zł, wpływy z tytułu spłaty odsetek w kwocie 363 tys. zł oraz wpływy ze sprzedaży jednostek powiązanych w wysokości 210 tys. zł.

W ramach działalności finansowej jedynym źródłem wpływów były wpływy z emisji akcji w wysokości 320 tys. zł. Wydatki w ramach działalności finansowej wyniosły zaledwie 43 tys. zł (płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego i wydatki z tytułu odsetek).

6 miesięcy 2007 roku (porównywalne dane jednostkowe Emitenta w stosunku do danych skonsolidowanych za 6 miesięcy 2008 roku) - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)

W wyniku prowadzonej przez Emitenta w okresie 6 miesięcy 2007 roku działalności nastąpiło zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 5.486 tys. zł w stosunku do stanu na początku roku. Strumienie przepływu środków pieniężnych w ramach poszczególnych obszarów działalności przedstawiały się następująco:

– działalność operacyjna – - 1.005 tys. zł
 – działalność inwestycyjna – + 6.524 tys. zł
 – działalność finansowa – - 33 tys. zł.

W ramach działalności operacyjnej głównym źródłem ujemnych przepływów finansowych był wzrost stanu należności o 4.015 tys. zł i wzrost stanu zapasów o 1.173 tys. zł. Głównym źródłem dodatnich przepływów finansowych był wzrost stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów o 3.161 tys. zł oraz wygenerowany zysk netto w wysokości 1.250 tys. zł.

W ramach działalności inwestycyjnej głównym źródłem wpływów były inne wpływy z aktywów finansowych w wysokości 10.370 tys. zł. Głównym źródłem wydatków było nabycie aktywów finansowych w kwocie 4.256 tys. zł.

Wydatki w ramach działalności finansowej wyniosły zaledwie 33 tys. zł (płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego i wydatki z tytułu odsetek). Nie zanotowano żadnych wpływów w ramach działalności finansowej.

6 miesięcy 2008 roku (dane skonsolidowane) - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)

W wyniku prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta w okresie 6 miesięcy 2008 roku działalności nastąpiło zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 15.859 tys. zł w stosunku do stanu na początku roku. Strumienie przepływu środków pieniężnych w ramach poszczególnych obszarów działalności przedstawiały się następująco:

– działalność operacyjna – + 14.956 tys. zł
 – działalność inwestycyjna – + 912 tys. zł
 – działalność finansowa – - 9 tys. zł.

W ramach działalności operacyjnej głównym źródłem dodatnich przepływów finansowych był wzrost stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów o 16.521 tys. zł, wygenerowany zysk netto w wysokości 4.266 tys. zł, zmiana stanu rezerw o 952 tys. zł oraz spadek poziomu zapasów o 854 tys. zł. Głównym źródłem ujemnych przepływów finansowych był wzrost stanu należności o 7.616 tys. zł.

W ramach działalności inwestycyjnej głównym źródłem wpływów były inne wpływy z aktywów finansowych w jednostkach powiązanych w wysokości 14.780 tys. zł. Głównym źródłem wydatków były poniesione inne wydatki inwestycyjne w kwocie 13.821 tys. zł.

Wydatki w ramach działalności finansowej wyniosły zaledwie 9 tys. zł (płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego i wydatki z tytułu odsetek). Nie zanotowano żadnych wpływów w ramach działalności finansowej.

X.3 OCENA PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

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

Tabela 32 Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta i Emitenta

| Wyszczególnienie | j.m. | 30.06.2008 | 30.06.2007 | 2007 | 2006 | 2006* | 2005 |
|---|------|------------|------------|------|------|-------|------|
| Wskaźnik bieżącej płynności ⁴⁰ | | 1,71 | 2,10 | 2,22 | 3,03 | 3,03 | 0,62 |
| Wskaźnik płynności szybkiej ⁴¹ | | 1,68 | 1,88 | 2,08 | 2,90 | 2,90 | 0,60 |
| Wskaźnik natychmiastowy ⁴² | | 0,64 | 0,63 | 0,17 | 0,10 | 0,10 | 0,11 |

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

Wyjaśnienie:

| Wyszczególnienie | 30.06.2008 dane skonsolidowa- ne | 30.06.2007 porównywalne dane jednostkowe Emitenta | 2007 dane skonsolidowa- ne zbadane przez Biegłego Rewidenta | 2006 porównywalne dane jednostkowe Emitenta | 2006* dane jednostkowe zbadane przez Biegłego Rewidenta | 2005 dane skonsolidowa- ne zbadane przez Biegłego Rewidenta |
|------------------|---|---|--|---|--|--|
|------------------|---|---|--|---|--|--|

* Jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta

W 2006 roku, w wyniku emisji akcji, nastąpiła znaczna poprawa w zakresie płynności Emitenta.

W 2005 roku wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej kształtowały się zdecydowanie poniżej wartości uznawanych za optymalne, potwierdzając tym samym bardzo duże problemy Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w zakresie terminowego regulowania zobowiązań. Realizowane inwestycje były finansowane ze środków bieżących.

Na koniec 2006 roku wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej znacznie wzrosły w stosunku do roku 2005, co należy oceniać pozytywnie. Mamy jednak do czynienia z nadpłynnością, na którą wpłynęły pożyczki krótkoterminowe w wysokości 10.398 tys. zł będące sposobem krótkoterminowego zainwestowania środków z emisji. W roku 2006 sytuacja finansowa Emitenta znacznie się poprawiła, ale poziom środków pieniężnych był niższy, a to z uwagi na fakt bieżącego inwestowania nadwyżki posiadanych środków w długoterminowe aktywa finansowe głównie w udziały i pożyczki wewnątrz Grupy Kapitałowej GANT.

Na koniec 2007 roku wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej są niższe niż w roku poprzednim, ale w roku 2006, z uwagi na wpływy środków z emisji, mieliśmy do czynienia z nadpłynnością. W roku 2007 Grupa Kapitałowa Emitenta na bieżącą inwestowała nadwyżki posiadanych środków w długoterminowe aktywa finansowe głównie w udziały, akcje, lokaty krótkoterminowe oraz weksle inwestycyjne wewnątrz Grupy Kapitałowej GANT.

Na koniec czerwca 2008 roku wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej są niższe niż na koniec 2007 roku, jednak ich poziom jest bezpieczny. W I półroczu 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta na bieżącą inwestowała nadwyżki posiadanych środków w lokaty krótkoterminowe oraz weksle inwestycyjne wewnątrz Grupy Kapitałowej GANT.

X.4 INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta i Emitent finansuje w przeważającej części swoją działalność środkami obcymi.

Wg stanu na:

- 30.06.2008 roku (dane skonsolidowane) udział zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił 64,74%;
- 30.06.2007 roku (porównywalne dane jednostkowe Emitenta) udział zobowiązań Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił 43,31%;
- 31.12.2007 roku (dane skonsolidowane) udział zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił 48,44%;
- 31.12.2006 roku (porównywalne dane jednostkowe Emitenta) udział zobowiązań Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił 37,29%;
- 31.12.2006 roku (dane jednostkowe) udział zobowiązań Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił 37,69%;
- 31.12.2005 roku (dane skonsolidowane) udział zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił 187,37%.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta finansowała zapotrzebowanie na środki obrotowe zobowiązaniami wobec dostawców, własnymi zasobami finansowymi i leasingiem finansowym (wartość zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 30.06.2008 roku z tytułu leasingu finansowego wynosi 16 tys. zł).

Realizacja działań inwestycyjnych planowanych na 2008 rok przyczyni się do wzrostu zapotrzebowania na środki finansowe, które Grupa Kapitałowa Emitenta zamierza również pozyskać dla współfinansowania zamierzeń rozwojowych z instytucji finansowych – banki (kredyty inwestycyjne) lub fundusze leasingowe.

Wg stanu na 30.06.2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta nie jest stroną żadnych umów kredytowych.

Wg stanu na 30.06.2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta jest stroną następujących umów leasingowych:

⁴⁰ Wskaźnik bieżący – stosunek majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

⁴¹ Wskaźnik szybki – stosunek majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych.

⁴² Wskaźnik natychmiastowy – stosunek stanu środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

Tabela 33 Zestawienie umów leasingowych Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.06.2008

| Finansujący | Przedmiot umowy | Wartość początkowa (tys. zł) | Wartość zobowiązań na dzień 30.06.2008 (tys. zł) | Termin zakończenia umowy | Zabezpieczenie |
|--|--------------------------------|------------------------------|--|--------------------------|----------------|
| Emitent | | | | | |
| Europejski Fundusz Leasingowy S.A. | Samochód dostawczy OPEL VIVARO | 62 | 16 | 29.08.2008 | - |
| Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o. | | | | | |
| Brak umów | | | | | |
| Razem Grupa Kapitałowa Emitenta | | 62 | 16 | | |

Źródło: Emitent

Zarząd Emitenta oświadcza, że do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego poziom zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta nie uległ zmianie.

X.5 INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK 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 nie występują jakiegokolwiek ograniczenia Grupy Kapitałowej Emitenta w zakresie wykorzystywania zasobów kapitałowych, które miały, mają lub będą miały bezpośrednio lub pośrednio wpływ na jego działalność operacyjną.

X.6 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 Grupy Kapitałowej Emitenta nie prowadzą żadnych zadań inwestycyjnych i nie podjęły wiążących zobowiązań w zakresie inwestycji.

Proces inwestycyjny Emitenta zostanie uruchomiony po pozyskaniu środków finansowych z Emisji Akcji Serii I. Emitent planuje bezpośrednio ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii I finansować inwestycje w ramach aktywów trwałych (w tym rzeczowe składniki majątku i udziały/akcje w spółkach). Wartość planowanych zakupów inwestycyjnych została przedstawiona w Części IV, Rozdział III pkt. 4.

W przypadku nie dojścia do skutku emisji Akcji serii I, cele emisyjne zostaną ograniczone zgodnie z przedstawionymi w Części IV, Rozdział III pkt. 4 priorytetami realizacji, a całkowita ich realizacja przesunie się na dłuższy okres – po pozyskaniu środków pieniężnych z innych źródeł (kredyty bankowe, leasingi, własne środki pieniężne wygenerowane w ramach działalności operacyjnej).

XI BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE EMITENTA

XI.1 BADANIA I ROZWÓJ

Emitent i jego Grupa Kapitałowa nie opracowywali strategii badawczo-rozwojowej i nie wydatkowali żadnych kwot na powyższe badania w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi, jak również nie sponsorowali w tym okresie takich działań.

Emitent i jego Grupa Kapitałowa nie prowadzili również prac badawczo-rozwojowych.

XI.2 PATENTY I LICENCJE

Emitent i jego Grupa Kapitałowa nie posiadają patentów.

Emitent i jego Grupa Kapitałowa posiadają licencję na korzystanie z oprogramowania komputerowego MBS Navision oraz MS Project 2007 firmy Microsoft. Powyższe oprogramowanie używane jest do prowadzenia ksiąg rachunkowych oraz zarządzania projektami budowlanymi.

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

Emitent posiada certyfikat jakości ISO 9001:2000 wydany przez TUV Rheinland Inter Cert w zakresie działalności: kompleksowa realizacja obiektów budowlanych nowych i modernizowanych, dróg i innych obiektów inżynierskich. Certyfikat na podstawie Raportu z auditu nadzorującego przeprowadzonego w siedzibie Emitenta w dniach 20 - 21 grudnia 2007 roku ważny jest przez okres trzech lat od dnia zatwierdzenia certyfikacji.

Poza wymienionym wyżej, Emitent i jego Grupa Kapitałowa nie posiadają innych certyfikatów ani uprawnień.

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 DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego Grupy Kapitałowej Emitenta do daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego w zakresie sprzedaży, zapasów, kosztów i cen materiałów obserwowano następujące tendencje:

Sprzedaż:

Tabela 34 Poziom oraz dynamika sprzedaży w II kwartale 2008 roku

| (tys. zł) | II kwartał 2008 | I kwartał 2008 | IV kwartał 2007 | II kwartał 2007 | I-IV kwartał 2007 |
|---|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Przychody ze sprzedaży usług towarów i materiałów razem | 37 042 | 31 389 | 18 024 | 13 569 | 57 800 |

| (%) | II kw 2008/ I kw 2008 | II kw 2008/ IV kw 2007 | II kw 2008/ II kw 2007 | II kw 2008/ I-IV kw 2007 |
|--|--------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Dynamika przychodów ze sprzedaży usług, towarów i materiałów | 18,0% | 105,5% | 173,0% | -35,9% |

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

Wartość sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w II kwartale 2008 r. przekroczyła sprzedaż I kwartału 2008 r. o 18%, sprzedaż IV kwartału 2007 r. przekroczyła o blisko 106% (ponad dwukrotnie), niespełna trzykrotnie przekroczyła sprzedaż II kwartału 2007 r. i stanowiła ponad 64% sprzedaży całego 2007 roku. Zgodnie z posiadanym portfelem zleceń w całym 2008 roku tempo przyrostu sprzedaży powinno zostać utrzymane, a II półrocze 2008 roku powinno być pod względem przychodów ze sprzedaży zbliżone do wartości uzyskanej w I półroczu obecnego roku. Pomiedzy dniem 30.06.2008 roku a dniem zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent nadal obserwuje bardzo dynamiczny przyrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (blisko trzykrotny przyrost sprzedaży).

Zdecydowany wzrost wartości realizowanej w 2008 roku sprzedaży wynika z faktu pozyskania przez Emitenta nowych kontraktów o znacznej wartości realizowanych w ramach Grupy Kapitałowej GANT.

Zdaniem ekspertów i uczestników rynku, na rynku mieszkaniowym już w 2007 roku pojawiła się stabilizacja. Bardzo prawdopodobne jest, że ceny mieszkań w roku 2008 zaczną spadać. Jest to spowodowane wzrostem oprocentowania kredytów, a co za tym idzie mniejszą ilością klientów kupujących mieszkania.

Zapasy:

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

Emitent na wszystkie zawarte kontrakty zgromadził lub zabezpieczył zaplecze sprzętowe i posiada odpowiednie zabezpieczenie dostaw niezbędnych materiałów do zrealizowania kontraktów. Stany zapasów w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta pomiędzy dniem 30.06.2008 a dniem zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego utrzymują się na zbliżonym poziomie.

Koszty:

Tabela 35 Poziom kosztów operacyjnych oraz ich udział w sprzedaży

| (tys. zł) | II kwartał 2008 | I kwartał 2008 | IV kwartał 2007 | II kwartał 2007 | I-IV kwartał 2007 |
|---|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Koszty działalności operacyjnej razem | 33 825 | 29 713 | 17 753 | 13 383 | 56 664 |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów/usług | 32 632 | 28 640 | 16 595 | 12 787 | 53 383 |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 0 | 1 | 107 | 1 | 342 |
| Koszty sprzedaży | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Koszty ogólnego zarządu | 1 193 | 1 072 | 1 051 | 595 | 2 939 |

| Udział w sprzedaży (%) | II kwartał 2008 | I kwartał 2008 | IV kwartał 2007 | II kwartał 2007 | I-IV kwartał 2007 |
|---|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Koszty działalności operacyjnej razem | 91,3% | 94,7% | 98,5% | 98,6% | 98,0% |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów/usług | 88,1% | 91,2% | 92,1% | 94,2% | 92,4% |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 0,0% | 0,0% | 0,6% | 0,0% | 0,6% |
| Koszty sprzedaży | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Koszty ogólnego zarządu | 3,2% | 3,4% | 5,8% | 4,4% | 5,1% |

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

Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa utrzymuje koszty działalności na optymalnym poziomie.

W 2008 roku kontrakty realizowane są przy założeniu planowanej rentowności powyżej 10% (bez uwzględnienia rozliczenia kosztów ogólnego zarządu). W miarę zmiany portfela zleceń wzrasta ogólna rentowność sprzedaży zarówno przed jak i po rozliczeniu kosztów ogólnego zarządu. Porównując II kwartał 2008 r. z kwartałami wcześniejszymi można zaobserwować spadek

udziału kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży jak również wzrost rentowności sprzedaży (po rozliczeniu kosztów zarządu). Nominalnie wartość kosztów zarządu w stosunku do I kwartału 2008 r. i IV kwartału 2007 r. utrzymuje się na zbliżonym poziomie, a ich udział w przychodach ze sprzedaży spadł z 5,8% w IV kwartale 2007 r. do 3,2%. Zarząd Emitenta uważa, iż struktura kosztów operacyjnych w II półroczu 2008 roku powinna być porównywalna ze strukturą kosztów operacyjnych I półrocza tego roku. Pomiędzy dniem 30.06.2008 roku a dniem zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent nadal obserwuje tendencje z okresu II kwartałów 2008 roku – spadek udziału kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży oraz wzrost rentowności sprzedaży.

Ceny materiałów budowlanych i usług:

Ceny materiałów i usług podwykonawczych ustabilizowały się choć pojawiają się okresowe wahania. Pomiędzy dniem 30.06.2008 roku a dniem zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Zarząd Emitenta nie zaobserwował zmian w zakresie cen materiałów i usług podwykonawczych.

XII.2 INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻADAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPLYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA, PRZYNAJMNIEJ DO KOŃCA 2008 ROKU

Przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w dużym stopniu zależą będą od koniunktury gospodarczej, stanu finansów publicznych oraz uwarunkowań rynków branżowych w Polsce, Europie i świecie.

Popyt na oferowane przez Grupę Kapitałową Emitenta usługi uzależniony jest od sytuacji panującej w budownictwie, a zwłaszcza perspektywy rynku mieszkaniowego, które są podstawowym obszarem działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ogólny klimat koniunktury w budownictwie

Ogólny klimat koniunktury w budownictwie w maju oceniany był pozytywnie, lepiej niż przed miesiącem, choć mniej korzystnie niż w maju ubiegłego roku. Spowodowane to jest bardziej optymistycznymi niż w ubiegłym miesiącu ocenami bieżącego portfela zamówień, produkcji budowlano-montażowej oraz sytuacji finansowej przedsiębiorstw. Odpowiednie przewidywania na najbliższe miesiące są nadal korzystne, choć nieco gorsze od zgłaszanych w kwietniu br.

Największe trudności napotymane przez przedsiębiorstwa związane są z:

- kosztami zatrudnienia;
- konkurencją ze strony innych firm;
- niedoborem wykwalifikowanych pracowników;
- kosztami materiałów.

W porównaniu z majem ubiegłego roku zmalało znaczenie barier związanych z:

- niedoborem sprzętu;
- kosztami materiałów.

W porównaniu z majem ubiegłego roku wzrosło natomiast znaczenie barier związanych z:

- konkurencją ze strony innych firm;
- kosztami zatrudnienia.

Perspektywy w zakresie rynku budowlanego ogółem

Korzystna koniunktura pozwala przyjąć, że w kolejnych latach nastąpi stabilny rozwój firm działających w sektorze budowlanym, które będą konsekwentnie realizować swoje zadania.

Analicyści ING Bank Śląski w raporcie „Rynek budowlany w Polsce” prognozują wzrost produkcji budowlano-montażowej w średnim horyzoncie czasowym na poziomie dwukrotnie wyższym od wzrostu PKB, czyli w granicach 10% rocznie. Przy optymistycznym scenariuszu można oczekiwać, że w ciągu najbliższych 2 – 3 lat tempo wzrostu przekroczy poziom 15% rocznie. Wśród najszybciej rozwijających się segmentów znajdzie się budownictwo związane z infrastrukturą (m.in. drogowe, ochrona środowiska) i przemysłowe.

Bardzo optymistyczne prognozy produkcji budowlano-montażowej potwierdzają również analitycy Centrum Badań i Analiz Rynku. Można oczekiwać, że korzystny klimat dla rozwoju rynku inwestycji budowlanych będzie kształtował się co najmniej przez kilka najbliższych lat, a średnioroczny wzrost osiągnie 25 %.

Główny analityk rynku budowlanego firmy badawczej PMR, uważa, że dobra koniunktura utrzyma się co najmniej do 2015 roku, kiedy wygasną środki unijne, przeznaczone na dofinansowanie projektów infrastrukturalnych w budżecie unijnym na lata 2007-2013. Większość ekspertów, przedstawicieli pracodawców i analityków rynkowych od dawna wskazuje na konieczność zmian i uproszczenia najważniejszych ustaw normujących aktywność budowlaną, czyli Prawa budowlanego i Ustawy o przestrzennym zagospodarowaniu. Chodzi zwłaszcza o takie zmiany prawne, które w istotny sposób uprościłyby i przyspieszyły proces inwestycyjny, w szczególności uzyskiwanie pozwoleń budowlanych.

W 2007 roku nie brakowało chętnych do zakupu mieszkań, na rynku nie było stagnacji, choć pojawiła się stabilizacja. Zdaniem ekspertów i uczestników rynku oznacza to powrót do normalności. Jak uważa wielu specjalistów bardzo prawdopodobne jest, że ceny mieszkań w roku 2008 zaczną spadać. Jest to spowodowane wzrostem oprocentowania kredytów, a co za tym idzie mniejszą ilością klientów kupujących mieszkania.

Perspektywy w zakresie rynku mieszkaniowego

W 2008 roku po stronie popytu na rynku mieszkaniowym można spodziewać się wyraźnego zahamowania. Już w 2007 roku zmalała skala zakupów inwestycyjnych i spekulacyjnych, zwłaszcza realizowanych przez nabywców zagranicznych. Także nabywcy szukający mieszkań na własne potrzeby podchodzą od połowy 2007 roku do zakupów dużo spokojniej. Spodziewane w 2008 roku dalsze podwyżki stóp procentowych oraz marż bankowych zmniejszą zdolność kredytową nabywców. Spadek popytu nie powinien jednak mieć dramatycznej skali, szczególnie, że do Polski napływać będą pieniądze osób pracujących za granicą.

Z drugiej strony liczba pozwoleń na budowę, plany ogłaszane przez deweloperów, liczba transakcji zakupu gruntów oraz liczba rozpoczynanych mieszkań, świadczą o tym, że podaż jeszcze wzrośnie. Dodatkowo konkurencję na rynku zwiększą instytucje i osoby prywatne, które w 2008 r. wystawią na sprzedaż mieszkania kupione w ostatnich latach na cele inwestycyjne. Rosnąca podaż przy ograniczonym popycie zaowocuje mniej lub bardziej zakamuflowanymi obniżkami cen, które zaczną obejmować darmowe miejsce postojowe, balkon lub część robót wykończeniowych.

Powyższy scenariusz nie zakłada głębszej zapaści polskiej gospodarki, a jedynie spowolnienie tempa wzrostu i lekki wzrost inflacji. Można jednak oczekiwać, że sytuacja gospodarcza poprawi się znów w latach 2010-2011 ze względu na zbliżające się EURO 2012 i planowane wejście Polski do strefy euro. Jeśli w międzyczasie zmaleje nieco podaż, wzrośnie podaż gruntów, skróci okres oczekiwania na decyzje administracyjne a dochody ludności będą nadal rosnąć, to można liczyć na powrót dobrej koniunktury.

Poza wskazanymi powyżej czynnikami, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego nie są znane Emitentowi inne tendencje, niepewne elementy, zdarzenia, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy Kapitałowej Emitenta, przynajmniej do końca 2008 roku.

XIII PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Emitent oświadcza, iż wypowiedź Prezesa Zarządu Emitenta, Mirosława Motyki, zamieszczona w „Parkiecie” w dniu 5 sierpnia 2008 roku, dotycząca przewidywanej wartości zleceń zrealizowanych przez Emitenta w roku finansowym 2008, nie jest istotna ani ważna z punktu widzenia oceny jego sytuacji finansowej i z tego powodu nie została zamieszczona w Prospekcie Emisyjnym.

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

XIV.1 OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

XIV.1.1 Zarząd

Mirosław Motyka – Prezes Zarządu

Miejscem wykonywania pracy Pana Mirosława Motyki jest Biuro Zarządu Emitenta we Wrocławiu przy ulicy Raławickiej 15/19.

Pan Mirosław Motyka pełni funkcję Członka Zarządu od dnia 10 września 2007 roku, powołany na obecną kadencję uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 10 września 2007 roku. Mandat wygaśnie z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008. Od dnia 1 stycznia 2008 roku Pan Mirosław Motyka pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki.

Pan Mirosław Motyka nie wykonuje działalności gospodarczej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy Panem Mirosławem Motyką a innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu:

Absolwent Wydziału Mechanicznego Politechniki Wrocławskiej. Od 1994 roku jest związany z Grupą Kapitałową GANT. Początkowo zatrudniony był na stanowisku kierownika kantoru w Świdnicy, od 1997 roku na stanowisku Zastępcy Dyrektora GANT Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

W okresie poprzednich pięciu lat pan Mirosław Motyka był członkiem następujących organów zarządzających:

- w latach 2004 – 2006 - Członek Zarządu GANT Sp. z o.o.,
- lipiec 2006 r. - lipiec 2007 r. - Prezes Zarządu GANT Sp. z o.o.,
- od lipca 2007 – do chwili obecnej – Członek Zarządu GANT Development S.A.,

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

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

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Mirosław Motyka 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.

Robert Cembrzyński – Wiceprezes Zarządu

Miejscem wykonywania pracy Pana Roberta Cembrzyńskiego jest Biuro Zarządu Emitenta we Wrocławiu przy ulicy Raławickiej 15/19.

Pan Robert Cembrzyński pełni funkcję Członka Zarządu od dnia 12 lipca 2006 r., powołany na obecną kadencję uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 lipca 2006 r. Mandat wygaśnie z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008.

Pan Robert Cembrzyński nie wykonuje działalności gospodarczej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy Panem Robertem Cembrzyńskim a innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Absolwent Wydziału Budownictwa Lądowego i Wodnego Politechniki Wrocławskiej, specjalność: teoria konstrukcji. Od 1994 r. roku pracował jako mistrz budowy w Spółce "Klimczak" S.A. w Łodzi. Następnie w latach 1996-1997 jako asystent projektanta w Bazylei - (Szwajcaria). W latach 1999-2000 był inżynierem budowy w KBP "Janusz Polewczyk". Prowadzi własną działalność gospodarczą w zakresie projektowania konstrukcji budowlanych oraz w zakresie doradztwa w procesach budowlanych. Posiada uprawnienia budowlane do projektowania bez ograniczeń w specjalności konstrukcyjno-budowlanej.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Robert Cembrzyński nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych albo wspólnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych.

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

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

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Robert Cembrzyński 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.

Marzanna Adamska – Członek Zarządu

Miejscem wykonywania pracy Pani Marzanny Adamskiej jest Biuro Zarządu Emitenta we Wrocławiu przy ulicy Raławickiej 15/19.

Pani Marzanna Adamska pełni funkcję Członka Zarządu od dnia 21 czerwca 2006 r., powołana na obecną kadencję uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 21 czerwca 2006 r. Mandat wygaśnie z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008.

Pani Marzanna Adamska nie wykonuje działalności gospodarczej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy Panią Marzanną Adamską a innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Absolwentka Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu. W latach 1994-1995 pracowała w spółce konsultingowej "Adin" Sp. z o.o. we Wrocławiu, w latach 1995-1996 specjalista ds. analiz ekonomicznych w Banku Cukrownictwa "Cukrobank" S.A. Od 1997 r. zatrudniona w "Budopol-Wrocław" S.A. kolejno na stanowiskach: samodzielny specjalista ds. analiz ekonomicznych, kierownik Działu Kontrolingu i Analiz Ekonomicznych, od czerwca 2003 r. pełni funkcję Dyrektora ds. Finansowych – Głównego Księgowego.

W okresie poprzednich pięciu lat Pani Marzanna Adamska była członkiem następujących organów zarządzających:

- od sierpnia 2007 – do chwili obecnej - Członek Zarządu Centrum Usług Księgowych GANT Sp. z o.o.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pani Marzanny Adamskiej nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pani Marzanna Adamska nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

W okresie poprzednich pięciu lat Pani Marzanna Adamska nie była oficjalnie oskarżona i nie ponosiła żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

XIV.1.2 Rada Nadzorcza

Janusz Konopka - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Miejscem wykonywania pracy Pana Janusza Konopki jest Proflex Zagraniczne Agencje Pocztowe w Tuszynie przy ulicy 3 Maja 61.

Pan Janusz Konopka pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej od dnia 17 stycznia 2007 roku, powołany na obecną kadencję uchwałą NWZA Emitenta z dnia 17 stycznia 2007 r. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008.

Pan Janusz Konopka nie wykonuje działalności gospodarczej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy Panem Januszem Konopką a innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Pan Janusz Konopka ma 60 lat. Wykształcenie wyższe, absolwent Wydziału Chemii i Fizyki Technicznej Wojskowej Akademii Technicznej w Warszawie. Doktorat w Instytucie Podstawowych Problemów Techniki Polskiej Akademii Nauk. Janusz Konopka założył w 1990 r. firmę Profilex zajmującą się produkcją akcesoriów dla kolekcjonerów na rynek krajowy i eksport, reprezentuje na terytorium Polski, Czech, Słowacji, Litwy i Rosji na zasadach agencyjnych różne Administracje Pocztowe w tym Poczta Australii, Wielkiej Brytanii, Irlandii, Wyspy Man i wielu innych, eksportem polskich i zagranicznych znaczków pocztowych. Kapitał firmy polski. Zatrudnia 80 osób. Firma zlokalizowana jest w Tuszynie pod Łodzią, posiada swoje oddziały we Wrocławiu i w Warszawie. W okresie po 1990 r. kieruje firmą bez przerwy.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Janusz Konopka był członkiem następujących organów nadzorczych:

- od września 1995 - Przewodniczący Rady Nadzorczej GANT Development S.A.
- od stycznia 2007 - Przewodniczący Rady Nadzorczej STORMM S.A.

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

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

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

Grzegorz Antkowiak – Członek Rady Nadzorczej

Miejszem wykonywania pracy przez Pana Grzegorza Antkowiaka jest biuro zarządu GANT Development S.A. we Wrocławiu przy ulicy Szewskiej 74.

Pan Grzegorz Antkowiak pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 17 stycznia 2007 roku, powołany na obecną kadencję uchwałą NWZA Emitenta z dnia 17 stycznia 2007 r. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008.

Pan Grzegorz Antkowiak nie wykonuje działalności gospodarczej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy Panem Grzegorzem Antkowiakiem a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Wykształcenie wyższe absolwent Politechniki w Kijowie. Ukończył egzamin państwowy kurs na członka rad Nadzorczych. Posiada praktyczną wiedzę z zakresu: zarządzania finansami, zarządzania projektem, rynku nieruchomości, a także prawa finansowego, gospodarczego i podatkowego. Od 1986 roku do 1989 roku był asystentem w Wojskowym Instytucie Techniki Inżynierskiej we Wrocławiu. W 1992 roku założył spółkę GANT Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy. Od 1992 do 1996 roku był Prezesem Zarządu GANT Sp. z o.o. W 1996 roku założył spółkę GANT S.A. Od 1996 do 2002 roku był prokurentem samoistnym spółki GANT S.A. Od 2001 do 2002 roku był Prezesem Zarządu spółki GANT 74 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, a od 2002 roku do końca 2004 roku Dyrektorem Generalnym w spółce GANT Sp. z o.o.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Grzegorz Antkowiak był członkiem następujących organów:

- od września 2005 – do stycznia 2007 – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej GANT Development S.A.
- od kwietnia 2004 – do czerwca 2005 – Członek Rady Nadzorczej Kantor Polski S.A.
- od kwietnia 2006 – do września 2007 – Członek Rady Nadzorczej Pod Fortem Sp. z o.o.
- od lutego 2007 – do chwili obecnej - Członek Rady Nadzorczej Pod Fortem 2 Sp. z o.o.
- od września 2007 – do grudnia 2007 – Prezes Zarządu Projekt Robotnicza Sp. z o.o.

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

Przeciwko Panu Grzegorzowi Antkowiakowi toczy się od 2006 roku postępowanie karne przed Sądem Rejonowym dla Wrocławia Śródmieście o przestępstwo z art. 299 Kodeksu Karnego, to jest o zawarcie umów pożyczki na łączną kwotę 850.000 zł, których celem była legalizacja posiadania tych kwot przez pożyczkobiorców. Ponadto, przeciwko Panu Grzegorzowi Antkowiakowi toczy się

od czerwca 2008 roku postępowanie o przestępstwo z art. 56 Kodeksu Karnego Skarbowego, to jest o niewykazanie dochodu z domniemanej działalności gospodarczej w latach 1999-2001. Oba postępowania są w toku, a termin ich zakończenia trudny do określenia. Żadne z postępowań nie ma związku z działalnością Emitenta.

Zbigniew Walas – Członek Rady Nadzorczej

Miejscem wykonywania pracy Pana Zbigniewa Walasa jest Walas Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy Inżynierskiej 72A.

Pan Zbigniew Walas pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 17 stycznia 2007 roku, powołany na obecną kadencję uchwałą NWZA Emitenta z dnia 17 stycznia 2007 r. Mandat wygaśnie z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008.

Pan Zbigniew Walas nie wykonuje działalności gospodarczej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy Panem Zbigniewem Walasem a innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Wykształcenie wyższe – tytuł magister inżynier architekt. W latach 1981-1987 studiował na Wydziale Architektury Politechniki Wrocławskiej. W 1988 r. podjął prace w Miejskim Biurze Projektów na stanowisku asystenta projektanta. W 1990 r. zdobył uprawnienia budowlane do projektowania bez ograniczeń w specjalności architektonicznej pod nr 363/90/UW. W latach 1989 – 1991 pracował w Autorskiej Pracowni Macieja Małachowicza. W lutym 1992 r. rozpoczął własną działalność gospodarczą pod nazwą Autorska Pracownia Architektury „M.Z. Walas”, która przekształciła się w Biuro Projektów i Realizacji Inwestycji „M.Z. Walas”. W lipcu 2004 r. powstała nowa firma Walas Sp. z o.o., która prowadzi działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Zbigniew Walas nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Zbigniew Walas był wspólnikiem w Walas Sp. z o.o., Aktywnym Centrum Zdrowia „ZAWIDAWIE” Sp. z o.o. Żadna z ww. Spółek nie prowadzi działalności konkurencyjnej względem Emitenta.

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

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

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Zbigniew Walas 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.

Henryk Jukowski – Członek Rady Nadzorczej

Pan Henryk Jukowski nie jest zatrudniony na podstawie umowy o pracę.

Pan Henryk Jukowski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 20 maja 2008 roku, powołany na obecną kadencję uchwałą ZWZA Emitenta z dnia 20 maja 2008 r. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008.

Pan Henryk Jukowski nie wykonuje działalności gospodarczej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

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

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Pan Henryk Jukowski posiada wykształcenie średnie budowlane oraz uprawnienia budowlane w zakresie nadzoru i projektowania. Ukończył kurs na członków Rad Nadzorczych w spółkach Skarbu Państwa. Pan Henryk Jukowski posiada licencję zarządcy nieruchomości. Od 1976 r. do 1981 r. pracował w przedsiębiorstwach budowlanych na stanowiskach - majster, kierownik budowy. Od 1981 r. pracował we Wrocławskiej Spółdzielni Mieszkaniowej na stanowisku specjalisty d/s technicznych, kierownika osiedla, zajmując się remontami budynków i zarządzaniem. Od 1996 r. do 29.02.2008 r. pełnił funkcję zastępcy d/s technicznych, a następnie prezesa zarządu i dyrektora w Spółdzielni Mieszkaniowej Wrocław Południe.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Henryk Jukowski był członkiem następujących organów:

- w latach Prezes Zarządu Spółdzielni Mieszkaniowej Wrocław Południe
- w latach Prezes Zarządu Belwederska Sp. z o.o.

Pan Henryk Jukowski jest wspólnikiem w spółce Wieniawa spółka cywilna, Belwederska Sp. z o.o., Rhr Sp. z o.o. Żadna z ww. Spółek nie prowadzi działalności konkurencyjnej względem Emitenta.

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

Przeciwko Panu Henrykowi Jukowskiemu toczy się postępowanie karne przed Sądem Okręgowym we Wrocławiu o przestępstwo z art. 284 Kodeksu Karnego polegające na przywłaszczeniu betonu na kwotę 7268 zł oraz o przestępstwo z art. 54 Kodeksu Karnego Skarbowego polegające na nieujawnieniu źródeł przychodów w kwocie 9.795 zł. Sprawa znajduje się na etapie postępowania odwoławczego. W dniu 5 sierpnia 2008 roku Sąd Okręgowy uchylił w całości orzeczenie sądu pierwszej instancji i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania. Postępowanie nie ma związku z działalnością Emitenta.

Luiza Berg – Członek Rady Nadzorczej

Miejscem pracy Pani Luizy Berg jest biuro zarządu GANT Development S.A. we Wrocławiu przy ulicy Szewskiej 74.

Pani Luiza Berg pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 20 maja 2008 roku, powołana na obecną kadencję uchwałą ZWZA Emitenta z dnia 20 maja 2008 r. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008.

Pani Luiza Berg nie wykonuje działalności gospodarczej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy Panią Luizą Berg a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Pani Luiza Berg jest absolwentką Wydziału Inżynieryjno-Ekonomicznego Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu, magister ekonomii i zarządzania. Ukończyła również studia podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie z zakresu Zarządzania Wartością Firmy. Posiada uprawnienia biegłego rewidenta oraz audytora wewnętrznego. Ma bogate doświadczenie z zakresu rachunkowości i finansów oraz auditingu spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych, a także spółek niepublicznych. W latach 2004 - 2007 była zatrudniona w BDO Numerica (dawniej BDO Sp. z o.o.) na stanowisku Senior Audit Managera.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Luiza Berg był członkiem następujących organów:

- czerwiec 2007 – do chwili obecnej - Członek Zarządu GANT Development S.A.
- sierpień 2007 – do chwili obecnej - Prezes Zarządu Centrum Usług Księgowych GANT Sp. z o.o.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pani Luizy Berg nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pani Luiza Berg nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Luiza Berg nie była oficjalnie oskarżona i nie ponosiła żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych i zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

XIV.1.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla

W opinii Emitenta brak jest innych osób zarządzających 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

Emitent oświadcza, iż nie istnieją konflikty interesów u osób wskazanych w pozycji Rozdział XIV pkt 1, pomiędzy ich obowiązkami wobec Emitenta, a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

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, 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

Nie istnieją żadne ograniczenia uzgodnione przez osoby zarządzające oraz nadzorujące Emitenta, co do zbywalności papierów wartościowych Emitenta.

XV WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA

XV.1 WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA WYPŁACONEGO OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

W okresie 6 miesięcy 2008 roku oraz 12 miesięcy 2007 roku wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku (Emitent nie płacił tego rodzaju wynagrodzenia), wypłacone lub należne członkom zarządu Emitenta wynosiły odpowiednio:

Tabela 36 Wynagrodzenia osób zarządzających Emitentem w tys. zł

| Wyszczególnienie | I półrocze 2008 | 2007 |
|-------------------------|------------------------|-------------|
| Henryk Feliks | - | 132 |
| Marzanna Adamska | 90 | 168 |
| Robert Cembrzyński | 114 | 168 |
| Mirosław Motyka | 90 | 42 |
| Razem | 294 | 510 |

Źródło: Emitent

Wynagrodzenie członków zarządu Emitenta wynika z zawartych umów o pracę oraz przysługujących im premii.

2007 rok

Pan Henryk Feliks otrzymał łącznie wynagrodzenie 132 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 36 tys. zł;
- wynagrodzenie z tytułu udziału w posiedzeniach zarządu - 96 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł;
- ryczałt samochodowy - 0 tys. zł.

Pani Marzanna Adamska otrzymała łącznie wynagrodzenie 168 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 96 tys. zł;
- wynagrodzenie z tytułu udziału w posiedzeniach zarządu - 72 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł;
- ryczałt samochodowy - 0 tys. zł.

Pan Robert Cembrzyński otrzymał łącznie wynagrodzenie 168 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 96 tys. zł;
- wynagrodzenie z tytułu udziału w posiedzeniach zarządu - 72 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł;
- ryczałt samochodowy - 5,8 tys. zł.

Pan Mirosław Motyka otrzymał łącznie wynagrodzenie 42 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 18 tys. zł;
- wynagrodzenie z tytułu udziału w posiedzeniach zarządu - 24 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł;
- ryczałt samochodowy - 0 tys. zł.

I półrocze 2008

Pan Mirosław Motyka otrzymał łącznie wynagrodzenie 90 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 42 tys. zł;
- wynagrodzenie z tytułu udziału w posiedzeniach zarządu - 48 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł;
- ryczałt samochodowy - 0 tys. zł.

Pani Marzanna Adamska otrzymała łącznie wynagrodzenie 90 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 54 tys. zł;

- wynagrodzenie z tytułu udziału w posiedzeniach zarządu - 36 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł;
- ryczałt samochodowy - 0 tys. zł.

Pan Robert Cembrzyński otrzymał łącznie wynagrodzenie 114,4 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 69 tys. zł;
- wynagrodzenie z tytułu udziału w posiedzeniach zarządu - 18 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł;
- ryczałt samochodowy - 3,4 tys. zł.

Poza powyższymi składnikami wynagrodzeń Członkowie Zarządu Emitenta nie otrzymali żadnych innych świadczeń finansowych (w tym warunkowych i odroczonej) oraz nie zostały im przyznane żadne świadczenia w naturze.

W okresie 6 miesięcy 2008 roku oraz 12 miesięcy 2007 roku wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku (Emitent nie płacił tego rodzaju wynagrodzenia), wypłacone lub należne członkom Rady Nadzorczej Emitenta wynosiły odpowiednio:

Tabela 37 Wynagrodzenia osób nadzorujących Emitenta w tys. zł

| Wyszczególnienie | I półrocze | 2007 |
|-------------------------------|------------|-------------|
| Janusz Konopka | 1,5 | 5,0 |
| Krzysztof Kosiorek Sobolewski | - | 3,5 |
| Michał Skipietrow | - | 0,7 |
| Sławomir Tobolewski | - | 0,6 |
| Andrzej Włodarczyk | - | 0,6 |
| Grzegorz Antkowiak | 1,0 | 3,0 |
| Dariusz Małaszkiwicz | - | 1,0 |
| Zbigniew Walas | 1,0 | 3,0 |
| Razem | 3,5 | 17,4 |

Źródło: Emitent

2007 rok

Pan Janusz Konopka otrzymał wynagrodzenie związane ze stosunkiem pracy w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w wysokości 5,0 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę (wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji) - 5,0 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł.

Pan Krzysztof Kosiorek Sobolewski otrzymał wynagrodzenie związane ze stosunkiem pracy w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w wysokości 3,5 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę (wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji) - 3,5 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł.

Pan Michał Skipietrow otrzymał wynagrodzenie związane ze stosunkiem pracy w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w wysokości 0,7 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę (wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji) - 0,7 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł.

Pan Sławomir Tobolewski otrzymał wynagrodzenie związane ze stosunkiem pracy w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w wysokości 0,6 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę (wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji) - 0,6 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł.

Pan Andrzej Włodarczyk otrzymał wynagrodzenie związane ze stosunkiem pracy w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w wysokości 0,6 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę (wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji) - 0,6 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł.

Pan Grzegorz Antkowiak otrzymał wynagrodzenie związane ze stosunkiem pracy w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w wysokości 3,0 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę (wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji) - 3,0 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł.

Pan Dariusz Małaszkiwicz otrzymał wynagrodzenie związane ze stosunkiem pracy w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w wysokości 1,0 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę (wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji) - 1,0 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł.

Pan Zbigniew Walas otrzymał wynagrodzenie związane ze stosunkiem pracy w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w wysokości 3,0 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę (wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji) - 3,0 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł.

I półrocze 2008

Pan Janusz Konopka otrzymał wynagrodzenie związane ze stosunkiem pracy w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w wysokości 1,5 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę (wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji) - 1,5 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł.

Pan Grzegorz Antkowiak otrzymał wynagrodzenie związane ze stosunkiem pracy w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w wysokości 1,0 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę (wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji) - 1,0 tys. zł;

– premia - 0 tys. zł.

Pan Zbigniew Walas otrzymał wynagrodzenie związane ze stosunkiem pracy w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w wysokości 1,0 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę (wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji) - 1,0 tys. zł;
- premia - 0 tys. zł.

Poza powyższymi składnikami wynagrodzeń Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie otrzymali żadnych innych świadczeń finansowych (w tym warunkowych i odroczonech) od podmiotów zależnych oraz nie zostały im przyznane żadne świadczenia w naturze przez podmioty zależne.

XV.2 OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA

W okresie 12 miesięcy 2007 roku Emitent i jego podmioty zależne nie gromadził i nie wydzielił kwot pieniężnych na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne.

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

Mirosław Motyka – Prezes Zarządu od dnia 1 stycznia 2008 roku, powołany na obecną kadencję uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 10 września 2007 roku na okres dwóch lat. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008.

Robert Cembrzyński – Wiceprezes Zarządu od dnia 1 stycznia 2008 roku, powołany na obecną kadencję uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 lipca 2006 roku na okres trzech lat. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008.

Marzanna Adamska – Członek Zarządu od dnia 21 czerwca 2006 roku, powołana na obecną kadencję uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 21 czerwca 2006 roku na okres trzech lat. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008.

XVI.1.2 Rada Nadzorcza

Janusz Konopka – Przewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 17 stycznia 2007 roku, powołany na obecną kadencję uchwałą NWZA Emitenta z dnia 17 stycznia 2007 roku na okres dwóch lat. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008.

Grzegorz Antkowiak – Członek Rady Nadzorczej od dnia 17 stycznia 2007 roku, powołany na obecną kadencję uchwałą NWZA Emitenta z dnia 17 stycznia 2007 roku na okres dwóch lat. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008.

Zbigniew Walas – Członek Rady Nadzorczej od dnia 17 stycznia 2007 roku, powołany na obecną kadencję uchwałą NWZA Emitenta z dnia 17 stycznia 2007 roku na okres dwóch lat. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008.

Henryk Jukowski – Członek Rady Nadzorczej od dnia 20 maja 2008 roku, powołany na obecną kadencję uchwałą ZWZA Emitenta z dnia 20 maja 2008 roku na okres jednego roku. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008.

Luiza Berg – Członek Rady Nadzorczej od dnia 20 maja 2008 roku, powołany na obecną kadencję uchwałą ZWZA Emitenta z dnia 20 maja 2008 roku na okres jednego roku. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008.

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 KOMITECIE AUDYTU I KOMITECIE WYNAGRODZEŃ EMITENTA, WŁĄCZNIE Z IMIONAMI I NAZWISKAMI CZŁONKÓW DANEGO KOMITETU ORAZ PODSUMOWANIEM ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMITETÓW

XVI.3.1 Komitet Audytu

Rada Nadzorcza wykonuje funkcję Komitetu Audytu. Członkami Komitetu Audytu są Pan Janusz Konopka i Pani Luiza Berg.

XVI.3.2 Komitet Wynagrodzeń

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje Komitet Wynagrodzeń.

XVI.3.3 Przyjęte zasady funkcjonowania

Zadaniem Komitetu Audytu jest usprawnienie pracy Rady Nadzorczej i doradzanie temu organowi w kwestiach właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości budżetowej i finansowej oraz kontroli wewnętrznej Spółki oraz Grupy Kapitałowej oraz współpraca z biegłymi rewidentami. Zgodnie z regulaminem Komitet składa się z dwóch członków, z których jeden winien posiadać wiedzę i doświadczenie zawodowe z zakresu rachunkowości i finansów. Członkowie Komitetu obradują na posiedzeniach, które powinny odbywać się nie rzadziej niż raz na kwartał, przed opublikowaniem przez Spółkę sprawozdań finansowych. Komitet audytu corocznie przedstawia Radzie Nadzorczej sprawozdanie ze swojej działalności. Zgodnie z regulaminem Komitet powinien mieć pełną swobodę w zakresie korzystania i pomocy ze strony zewnętrznych doradców prawnych, rachunkowych i innych i powinien otrzymać od Emitenta środki do wypełniania swoich obowiązków.

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 PRZYZYNY, DLA KTÓRYCH EMITENT NIE PRZESTRZEGA TAKICH PROCEDUR

Zgodnie z raportem bieżącym nr 6/2008 z dnia 14 marca 2008 roku, 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

Wielkość przeciętnego zatrudnienia w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 30.06.2008 - 2005, z podziałem na pracowników na stanowiskach nierobotniczych i robotniczych, przedstawiają poniższe tabele:

Tabela 38 Stan zatrudnienia w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w latach I półrocze 2008 - 2005 (stan na koniec okresu w osobach)

| Wyszczególnienie | 30.06.2008 | 31.12.2007 | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|--|------------|------------|------------|------------|
| Stan zatrudnienia razem Grupa (osoby) | 183 | 173 | 80 | 80 |
| w tym stan zatrudnienia u Emitenta (osoby) | 115 | 105 | 80 | 75 |

Źródło: Emitent

Tabela 39 Stan zatrudnienia w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w latach I półrocze 2008 – 2005 (średnie zatrudnienie w okresie w osobach)

| Wyszczególnienie | 30.06.2008 | 31.12.2007 | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|--|------------|------------|------------|------------|
| Emitent | | | | |
| Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych | 50 | 40 | 31 | 36 |
| Pracownicy na stanowiskach robotniczych | 58 | 57 | 42 | 53 |
| Razem | 108 | 97 | 73 | 89 |

| Wyszczególnienie | 30.06.2008 | 31.12.2007 | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o. | | | | |
| Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych | 24 | 23 | Nie dotyczy | Nie dotyczy |
| Pracownicy na stanowiskach robotniczych | 44 | 52 | Nie dotyczy | Nie dotyczy |
| Razem | 68 | 75 | Nie dotyczy | Nie dotyczy |
| Budopol Raclawicka Sp. z o.o. | | | | |
| Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | 2 |
| Pracownicy na stanowiskach robotniczych | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | 2 |
| Razem | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | 4 |
| Razem Grupa Kapitałowa Emitenta | | | | |
| Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych | 74 | 63 | 31 | 38 |
| Pracownicy na stanowiskach robotniczych | 102 | 109 | 42 | 55 |
| Razem Grupa Kapitałowa Emitenta | 176 | 172 | 73 | 93 |

Źródło: Emitent

Ilość umów o pracę, zawartych na czas nieokreślony i na czas określony, umów cywilnoprawnych w okresie 30.06.2008 - 2005, na koniec poszczególnych okresów, przedstawia poniższa tabela:

Tabela 40 Stan zatrudnienia w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta wg umów o pracę zawartych na czas nieokreślony i na czas określony, umów cywilnoprawnych (stan na koniec okresu, w osobach)

| Wyszczególnienie | 30.06.2008 | 31.12.2007 | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Umowy na czas nieokreślony | 155 | 150 | 64 | 62 |
| Umowy na czas określony | 27 | 23 | 16 | 18 |
| Umowy cywilnoprawne | 1 | 1 | - | - |

Źródło: Emitent

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta zatrudniała 180 pracowników, w tym w strukturach Emitenta zatrudnionych było 114 pracowników.

Tabela 41 Stan zatrudnienia w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego (średnie zatrudnienie w okresie w osobach)

| Wyszczególnienie | Dzień zatwierdzenia Prospektu |
|--|-------------------------------|
| Emitent | |
| Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych | 56 |
| Pracownicy na stanowiskach robotniczych | 58 |
| Razem | 114 |
| Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o. | |
| Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych | 24 |
| Pracownicy na stanowiskach robotniczych | 43 |
| Razem | 67 |
| Razem Grupa Kapitałowa Emitenta | |
| Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych | 80 |
| Pracownicy na stanowiskach robotniczych | 101 |
| Razem Grupa Kapitałowa Emitenta | 181 |

Źródło: Emitent

W przedsiębiorstwie Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego działają 2 związki zawodowe:

- NSZZ SOLIDARNOŚĆ przy BUDOPOL-WROCŁAW S.A. - związek został założony i zarejestrowany w Zarządzie Regionu NSZZ SOLIDARNOŚĆ Dolny Śląsk we Wrocławiu 17.11.1995 roku i jest członkiem NSZZ SOLIDARNOŚĆ w Polsce - na 30.06.2008 roku zrzeszonych było 1 członków pracujących i 14 emerytów;
- Związek Zawodowy „BUDOWLANI” Organizacja Międzyzakładowa w BUDOPOL-WROCŁAW S.A. - związek został założony i zarejestrowany w Prezydium Związku Zawodowego „BUDOWLANI” pod numerem 0121 w Warszawie 01.06.1992 roku i jest członkiem ZZ BUDOWLANI w Polsce - na 30.06.2008 roku zrzeszonych było 4 członków pracujących i 2 członków emerytów..

Według informacji Emitenta, związek nie wszczynął sporów zbiorowych, jak również nie planuje wszczynania sporów zbiorowych w najbliższym czasie.

W Spółce zależnej od Emitenta nie działają na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego żadne związki zawodowe.

XVII.2 POSIADANE AKCJE I OPCJE NA AKCJE

Stan posiadania akcji przez członków Zarządu Emitenta według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego przedstawiał się następująco:

Tabela 42 Stan posiadania akcji przez członków zarządu Emitenta wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego

| Wyszczególnienie | Ilość akcji w szt. | Wartość nominalna w zł | Udział w % w kapitale zakładowym | Udział w % w ogólnej ilości głosów na WZ |
|----------------------|--------------------|------------------------|----------------------------------|--|
| Robert Cembrzyński | 76 500 | 76 500 | 0,29% | 0,29% |
| Marzanna Adamska | 54 050 | 54 050 | 0,21% | 0,21% |
| RAZEM Zarząd | 130 550 | 130 550 | 0,50% | 0,50% |
| RAZEM Emitent | 26 000 000 | 26 000 000 | 100,00% | 100,00% |

Źródło: Emitent

Stan posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej Emitenta według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego przedstawiał się następująco:

Tabela 43 Stan posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej Emitenta wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego

| Wyszczególnienie | Ilość akcji w szt. | Seria akcji | Wartość nominalna w zł | Udział w % w kapitale zakładowym | Udział w % w ogólnej ilości głosów na WZA |
|----------------------------|--------------------|-------------|------------------------|----------------------------------|---|
| Janusz Konopka | 100 000 | G | 100 000 | 0,38% | 0,38% |
| RAZEM członkowie RN | 100 000 | | 100 000 | 0,38% | 0,38% |
| RAZEM Emitent | 26 000 000 | | 26 000 000 | 100,00% | 100,00% |

Źródło: Emitent

XVII.3 OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA

Brak jest jakichkolwiek ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale 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 KAPITALE 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. GANT Development S.A. z siedzibą w Legnicy, która posiada 8.577.400 akcji na okaziciela, co stanowi 32,99% kapitału zakładowego Emitenta i daje prawo do 32,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.
2. BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., która posiada 1.313.487 akcji na okaziciela, co stanowi 5,05% kapitału zakładowego Emitenta i daje prawo do 5,05% 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

Spółka GANT Development S.A. z siedzibą w Legnicy posiada 32,99% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta. Tym samym, ze względu na istniejące rozproszenie akcjonariatu, wskazany podmiot ma znaczny wpływ na działalność Emitenta, jednakże nie posiadają nad nim samodzielnej kontroli.

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 DACIE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, według oświadczenia Emitenta, Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może 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:

Umowy dotyczące świadczenia usług

1. Umowa najmu z dnia 14 czerwca 2004 r. zawarta pomiędzy Emitentem jako „Najemcą” a Budopol – Raclawicka Sp. z o.o. jako „Wynajmującym”, na mocy której Emitent wynajmuje od swojej spółki stowarzyszonej następujące lokale znajdujące się w budynku przy ulicy Raclawickiej 15/19 we Wrocławiu:
 - a) lokale w piwnicach budynku o powierzchni 121,83 m² netto,
 - b) lokale w budynku biurowym o powierzchni 506,79 m² netto,
 - c) lokale garażowe o powierzchni 48,69 m² netto.
 Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Miesięczny czynsz najmu wynosi: za lokale wymienione w pkt a – 8,20 zł za m² powierzchni, za lokale wymienione w pkt b – 24,75 zł za m² powierzchni, za lokale wymienione w pkt c – 168,04 za jeden boks garażowy. Z powyższego wynika miesięczny czynsz najmu w kwocie 14.046,19 zł. Dodatkowo Emitent zobowiązany jest opłacać koszty eksploatacyjne.
2. Umowa o świadczenie usług obsługi administracyjnej z dnia 31 maja 2006 r. zawarta pomiędzy Emitentem a Budopol – Raclawicka Sp. z o.o., na mocy której Emitent zobowiązany jest do świadczenia wszelkich czynności administracyjnych, koniecznych dla wykonywania podstawowej działalności swojej spółki stowarzyszonej. Zakres świadczonych usług obejmuje: obsługę pocztową, usługi kserograficzne, dostawę materiałów biurowych i eksploatacyjnych itp. Za wykonane usługi Emitentowi przysługuje wynagrodzenie miesięczne w wysokości 10.920,00 zł netto.
3. Umowa serwisowa z dnia 9 lipca 2004 r. zawarta pomiędzy Emitentem a Budopol – Raclawicka Sp. z o.o., na mocy której Emitent wykonuje na rzecz swojej spółki stowarzyszonej roboty serwisowe w zakresie remontów bieżących i konserwacji w budynku przy ulicy Raclawickiej 15/19 we Wrocławiu. Zakres robót obejmuje roboty budowlane, instalacyjne i zagospodarowanie terenu. Wynagrodzenie za wykonane roboty strony ustalają każdorazowo w zależności od rodzaju robót.

Umowy o roboty budowlane

1. Umowa o roboty budowlane z dnia 10 kwietnia 2007 roku zawarta z „Kąty-1” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu jako „Inwestorem” a Emitentem jako „Wykonawcą” na realizację przedsięwzięcia polegającego na budowie budynku usługowo-biurowo-mieszkalnego wraz z parkingiem terenowym, zespołu budynków mieszkalnych jednorodzinnych w zabudowie szeregowej oraz zagospodarowaniem terenu, zespołu trzech budynków mieszkalno-usługowych z parkingiem podziemnym i zagospodarowaniem terenu we Wrocławiu przy ul. Opolskiej 121, 123-125, 129. Za wykonanie przedmiotu umowy Emitent otrzyma wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie 53.245.650,00 zł netto. Termin realizacji robót: 30-04-2007 – styczeń 2009. W przypadku zwłoki w wykonaniu przedmiotu umowy lub usunięcia jego wad, Emitent będzie zobowiązany zapłacić karę umowną w wysokości 0,01% wynagrodzenia ryczałtowego brutto za każdy dzień zwłoki. Łączna kwota naliczonych kar umownych nie może być wyższa aniżeli 10% wartości wynagrodzenia Wykonawcy.
2. Umowa o roboty budowlane z dnia 24 października 2007 r. zawarta z GANT 88 Sp. z o.o. jako „Inwestorem” a Emitentem jako „Wykonawcą”, przedmiotem której jest wykonanie zespołu domów wielorodzinnych z garażami, układem drogowym i portiernią przy ulicy 10 Sudeckiej Dywizji Zmechanizowanej w Opolu. Za wykonanie przedmiotu umowy Emitent otrzyma wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie 46.245.714,00 zł netto. Termin rozpoczęcia prac: 26-10-2007, termin realizacji: 16 miesięcy. W przypadku zwłoki w wykonaniu przedmiotu umowy lub usunięcia jego wad, Emitent będzie zobowiązany zapłacić karę umowną w wysokości 0,01% wynagrodzenia ryczałtowego brutto za każdy dzień zwłoki. Łączna kwota naliczonych kar umownych nie może być wyższa aniżeli 10% wartości wynagrodzenia netto Wykonawcy. Zabezpieczenie wykonania umowy stanowi kaucja zabezpieczająca w wysokości 5% wynagrodzenia netto.
3. Umowa o roboty budowlane z dnia 22 listopada 2007 roku pomiędzy WALAS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu jako „Zamawiającym” a Emitentem jako „Wykonawcą”, przedmiotem której jest wykonanie stanu surowego otwartego budynku biurowo – usługowego „Kinnarps” w Bielanych Wrocławskich. Za wykonanie przedmiotu umowy Emitent otrzyma

wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie 9.500.000,00 zł netto. Termin realizacji robót: 26-11-2007 – sierpień 2008. W przypadku zwłoki w wykonaniu przedmiotu umowy lub usunięcia jego wad, Emitent będzie zobowiązany zapłacić karę umowną w wysokości 0,01% wynagrodzenia ryczałtowego brutto za każdy dzień zwłoki. Zamawiający może dochodzić odszkodowania przewyższającego wysokość zastrzeżonych kar umownych. Łączna kwota naliczonych kar umownych nie może być wyższa aniżeli 5% wartości wynagrodzenia Wykonawcy. Zabezpieczenie wykonania umowy stanowi kaucja gwarancyjna w wysokości 5% wynagrodzenia netto.

4. Umowa o roboty budowlane z dnia 29 listopada 2007 roku zawarta z Rafael Investment Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu jako „Inwestorem” a Emitentem jako „Wykonawcą” na realizację przedsięwzięcia polegającego na rozbudowie i przebudowie istniejącego obiektu Centrum Handlowego „Marino” przy ulicy Paprotnej 7 we Wrocławiu. Za wykonanie przedmiotu umowy Emitent otrzyma wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie 37.999.976,00 zł netto. Termin realizacji robót: 03-12-2007 - 15-09-2008. W przypadku zwłoki w wykonaniu przedmiotu umowy lub usunięcia jego wad, Emitent będzie zobowiązany zapłacić karę umowną w wysokości 0,01 % wynagrodzenia ryczałtowego brutto za każdy dzień zwłoki. Łączna kwota naliczonych kar umownych nie może być wyższa aniżeli 5% wartości wynagrodzenia brutto. Zabezpieczenie wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa w Generali Towarzystwie Ubezpieczeń S.A.
5. Umowa o roboty budowlane z dnia 24 kwietnia 2008 roku zawarta z LEGNICKA 17 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu jako „Zamawiającym” a Emitentem jako „Wykonawcą”, przedmiotem której jest rozbiórka budynku pawilonu handlowego oraz wykonanie robót budowlano-montażowych budynku mieszkalnego wraz z częścią usługową i garażem podziemnym przy ulicy Legnickiej 17 we Wrocławiu. Za wykonanie przedmiotu umowy Emitent otrzyma wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie 20.500.000,00 zł netto. Termin realizacji robót: 28-04-2008 – 07-09-2009. W przypadku zwłoki w wykonaniu przedmiotu umowy Emitent będzie zobowiązany zapłacić karę umowną w wysokości 0,01 % wynagrodzenia ryczałtowego netto należnego za te roboty za każdy dzień zwłoki. W przypadku zwłoki w usunięciu wad i usterek Emitent będzie zobowiązany zapłacić karę umowną w wysokości 0,01 % od wartości elementu robót, w którym wada lub usterka wystąpiła za każdy dzień zwłoki. Łączna kwota naliczonych kar umownych nie może być wyższa aniżeli 5% wartości wynagrodzenia Wykonawcy netto. Zabezpieczenie wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa w wysokości 5% wartości netto przedmiotu umowy.

Umowy finansowe

1. Umowa pożyczki z dnia 14 grudnia 2006 roku pomiędzy Emitentem jako Pożyczkodawcą a „TBI” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu jako Pożyczkobiorcą, której przedmiotem była pożyczka sumy pieniężnej w kwocie 5.000.000,00. Z tytułu udzielonej pożyczki Pożyczkodawcy przysługiwały odsetki umowne w wysokości 8% w stosunku rocznym. Pożyczka została spłacona w całości.
2. Umowa pożyczki z dnia 14 grudnia 2006 roku pomiędzy Emitentem jako Pożyczkodawcą a „KĄTY-1” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu jako Pożyczkobiorcą, której przedmiotem była pożyczka sumy pieniężnej w kwocie 5.000.000,00. Z tytułu udzielonej pożyczki Pożyczkodawcy przysługiwały odsetki umowne w wysokości 8% w stosunku rocznym. Pożyczka została spłacona w całości.
3. Umowa pożyczki z dnia 14 grudnia 2006 roku pomiędzy Emitentem jako Pożyczkodawcą a „BIELPROJEKT” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu jako Pożyczkobiorcą, której przedmiotem była pożyczka sumy pieniężnej w kwocie 3.000.000,00. Z tytułu udzielonej pożyczki Pożyczkodawcy przysługiwały odsetki umowne w wysokości 8% w stosunku rocznym. Pożyczka została spłacona w całości.
4. Umowa pożyczki z dnia 14 grudnia 2006 roku pomiędzy Emitentem jako Pożyczkodawcą a „PRZY SPODKU” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu jako Pożyczkobiorcą, której przedmiotem była pożyczka sumy pieniężnej w kwocie 3.000.000,00. Z tytułu udzielonej pożyczki Pożyczkodawcy przysługiwały odsetki umowne w wysokości 8% w stosunku rocznym. Pożyczka została spłacona w całości.
5. W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi poczynawszy od 13 września 2007 r. Emitent jako „Inwestor” zawarł z Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako „Emitentem” 6 umów, których przedmiotem była emisja weksli inwestycyjnych. Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego łączna kwota zaangażowania Emitenta z tytułu niewykupionych weksli wynosi 1.200.000,00 zł. W umowach określających zasady emisji weksli inwestycyjnych przyjęto dyskonto 6%. Dla umów zawieranych po dniu 8 kwietnia 2008 r. stopa procentowa dyskonta wynosi 6,5%, a dla umów zawartych po 1 lipca 2008 r. stopa procentowa dyskonta wynosi 7,0% Wszystkie weksle wystawione są na zlecenie. Termin spłaty weksli otwartych przypada od 12 września 2008 r. do 31 marca 2009 r.

Tabela 44 Dane finansowe dotyczące transakcji 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 | % |
| Budopol Raclawicka Sp. z o.o. | 2 kw. 2008 | 108 | 0 | 65 | 23 | 0 | 3 | 0,2 |
| | 2007 | 355 | 550 | 158 | 34 | 0 | 4 | 0,6 |
| | 2006 | 162 | 0 | 127 | 18 | 0 | 35 | 1,1 |
| | 2005 | 47 | 0 | 197 | 0 | 0 | 82 | 0,1 |
| Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o. | 2 kw. 2008 | 0 | 26 | 0 | 0 | 980 | 0 | - |
| | 2007 | 0 | 6 | 0 | 0 | 575 | 0 | - |
| | 2006 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2005 | - | - | - | - | - | - | - |
| Bielprojekt Sp. z o.o. | 2 kw. 2008 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | - |
| | 2007 | 438 | 57 | 0 | 482 | 0 | 0 | 0,8 |
| | 2006 | 0 | 5 | 0 | 0 | 2 200 | 0 | - |
| | 2005 | - | - | - | - | - | - | - |
| Kąty – 1 Sp. z o.o. | 2 kw. 2008 | 23 058 | 0 | 0 | 5 739 | 0 | 0 | 37,3 |
| | 2007 | 18 170 | 116 | 0 | 3 212 | 0 | 0 | 31,4 |
| | 2006 | 0 | 13 | 0 | 0 | 4 440 | 0 | - |
| | 2005 | - | - | - | - | - | - | - |
| TBI Sp. z o.o. | 2 kw. 2008 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | - |
| | 2007 | 0 | 82 | 0 | 0 | 0 | 0 | - |
| | 2006 | 0 | 10 | 0 | 0 | 3 730 | 0 | - |
| | 2005 | - | - | - | - | - | - | - |
| Rafael Investment Sp. z o.o. | 2 kw. 2008 | 23 058 | 0 | 0 | 5 739 | 0 | 0 | 30,8 |
| | 2007 | 350 | 0 | 0 | 427 | 0 | 0 | 0,6 |
| | 2006 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2005 | - | - | - | - | - | - | - |
| Gant 88 Sp. z o.o. | 2 kw. 2008 | 6 588 | 0 | 0 | 1 234 | 0 | 0 | 6,7 |
| | 2007 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | - |
| | 2006 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2005 | - | - | - | - | - | - | - |
| Gant Sp. z o.o. | 2 kw. 2008 | 3 | 201 | 0 | 1 | 1 010 | 0 | 0 |
| | 2007 | 1 | 81 | 0 | -2 | 4 000 | 0 | 0 |
| | 2006 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2005 | - | - | - | - | - | - | - |
| Gant 74 Sp. z o.o. | 2 kw. 2008 | 18 | 0 | 0 | 7 | 0 | 0 | 0 |
| | 2007 | 27 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 |
| | 2006 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2005 | - | - | - | - | - | - | - |
| GANT Development S.A. | 2 kw. 2008 | 7 | 98 | 0 | 4 | 3 030 | 0 | 0 |
| | 2007 | 1 | 2 | 0 | 1 | 999 | 0 | 0 |
| | 2006 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2005 | - | - | - | - | - | - | - |

XX DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

XX.1 HISTORYCZNE DANE FINANSOWE

Jednostkowy raport roczny za 12 miesięcy roku obrotowego 2005 – SA-R 2005, zawierający odpowiednie zbadane sprawozdania finansowe oraz raporty Biegłego Rewidenta do tych informacji wraz z Opinią Biegłego Rewidenta został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 28.02.2006 roku i dostępny jest na stronie internetowej Emitenta: www.budopol.wroc.pl, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego. Informacje finansowe za 12 miesięcy roku obrotowego 2005 zostały sporządzone zgodnie z krajowymi standardami rachunkowości – Ustawa o Rachunkowości.

Jednostkowy raport roczny za 12 miesięcy roku obrotowego 2006 – SA-R 2006, zawierający odpowiednie zbadane sprawozdania finansowe oraz raporty Biegłego Rewidenta do tych informacji wraz z Opinią Biegłego Rewidenta został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 27.03.2007 roku i dostępny jest na stronie internetowej Emitenta: www.budopol.wroc.pl, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego. Informacje finansowe za 12 miesięcy roku obrotowego 2006 zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Jednostkowy raport roczny za 12 miesięcy roku obrotowego 2007 – SA-R 2007, zawierający odpowiednie zbadane sprawozdania finansowe oraz raporty Biegłego Rewidenta do tych informacji wraz z Opinią Biegłego Rewidenta został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 05.03.2008 roku, korekta raportu została przekazana do publicznej wiadomości w dniu 06.05.2008 roku. Raport i korekta raportu dostępne są na stronie internetowej Emitenta: www.budopol.wroc.pl, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego. Informacje finansowe za 12 miesięcy roku obrotowego 2007 zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Skonsolidowany raport roczny za 12 miesięcy roku obrotowego 2005 – SA-RS 2005, zawierający odpowiednie zbadane sprawozdania finansowe oraz raporty Biegłego Rewidenta do tych informacji wraz z Opinią Biegłego Rewidenta został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 07.03.2006 roku i dostępny jest na stronie internetowej Emitenta: www.budopol.wroc.pl, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego. Informacje finansowe za 12 miesięcy roku obrotowego 2005 zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Skonsolidowany raport roczny za 12 miesięcy roku obrotowego 2007 – SA-RS 2007, zawierający odpowiednie zbadane sprawozdania finansowe oraz raporty Biegłego Rewidenta do tych informacji wraz z Opinią Biegłego Rewidenta został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 31.03.2008 roku, korekta raportu została przekazana do publicznej wiadomości w dniu 06.05.2008 roku. Raport i korekta raportu dostępne są na stronie internetowej Emitenta: www.budopol.wroc.pl, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego. Informacje finansowe za 12 miesięcy roku obrotowego 2007 zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe za 2007 rok zawierają dane porównywalne za 2006 rok, którymi są jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za 2006 rok poddane korekcie w stosunku do danych finansowych zawartych w raporcie SA R 2006, wynikającej ze sposobu wyceny udziałów BUDOPOL Raclawicka Sp. z o.o. W sprawozdaniu jednostkowym Emitenta za 2006 rok poddanym badaniu przez Biegłego Rewidenta udziały w tej spółce zostały ujęte w cenie nabycia, natomiast w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Emitenta za 2007 rok - w danych porównywalnych za 2006 rok, wyceniono spółkę wg praw własności. W skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta - w danych porównywalnych za 2006 rok, uwzględniono udział w zyskach wycenianych metodą praw własności w kwocie 242 tys. zł. W skonsolidowanym bilansie Grupy Kapitałowej Emitenta na 31.12.2007 roku - w danych porównywalnych na 31.12.2006 r., po stronie pasywów skorygowano zyski z lat ubiegłych o kwotę (minus) -10 tys. zł z tego samego tytułu. Po stronie aktywów wartość udziałów w jednostkach podporządkowanych skorygowano o kwotę 232 tys. zł (-10 tys. zł +242 tys. zł).

XX.2 DANE FINANSOWE PRO – FORMA

Zarząd Emitenta oświadcza, że w 2007 i 2008 roku nie wystąpiły żadne zdarzenia, które wymagałyby od Grupy Kapitałowej Emitenta 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 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

Historyczne skonsolidowane dane finansowe za lata 2007 i 2005 oraz historyczne jednostkowe dane finansowe za lata 2007 - 2005, zbadane zostały przez podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2006 nie było sporządzane, gdyż po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału w spółce zależnej „Budopol Raclawicka” w dniu 13.12.2006 r. Emitent przestał pełnić funkcję podmiotu dominującego i pełni funkcję inwestora znaczącego. Nowe udziały zostały objęte przez spółkę Gant S.A., która stała się posiadaczem 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki

„Budopol Raclawicka” Sp. z o.o. Od tego dnia Emitent zaprzestał sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego z „Budopol Raclawicka” Sp. z o.o.

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe za 2005 rok:

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe za 2005 rok zbadane zostały przez Kancelarię Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 167. W imieniu Kancelarii Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. badanie przeprowadzili biegli rewidenci: Teresa Cebrowska – Biegły Rewident Nr 432/229 i Monika Król-Stępień – Biegły Rewident Ekspert Nr 10302.

Biegli Rewidenci nie wyrazili negatywnej opinii o badanych historycznych informacjach finansowych za 2005 rok, jednak **opinia zawiera zastrzeżenia:**

„(...)

Do sporządzonego sprawozdania zgłasza się następujące zastrzeżenia:

- istnieją poważne zagrożenia dla kontynuacji działalności przez jednostkę dominującą, o których jednostka poinformowała we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w dodatkowych informacjach i objaśnieniach. Polegają one na utrzymujących się od 3 lat ujemnych kapitałach własnych, stracie bilansowej za rok 2005, utrzymującym się wysokim poziomie zadłużenia, ujemnej wartości kapitału pracującego oraz występowaniu w jednostce dominującej napięć płatniczych. W związku z powyższymi zagrożeniami jednostka dominująca podjęła działania naprawcze. Zdaniem kierownika jednostki działania te zostaną uwieńczone powodzeniem, tylko w przypadku pozyskania środków z emisji akcji, jednak na dzień zakończenia badania pewności takiej nie ma. Jeżeli kontynuacja działalności okaże się niemożliwa nie można uznać za poprawną wycenę aktywów spółki – ewentualne korekty tej wyceny nie są w tej chwili możliwe do oszacowania;
- brak jest aktualnego potwierdzenia Zgromadzenia Akcjonariuszy, w rozumieniu art. 397 Kodeksu spółek handlowych, woli dalszego istnienia Spółki dominującej.

(...)”

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe za 2007 rok:

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe za 2007 rok zbadane zostały przez „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce GRUPA FINANS – SERVIS siedzibą we Wrocławiu wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 269. W imieniu „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce GRUPA FINANS – SERVIS badanie przeprowadzili biegli rewidenci: Zofia Szczepaniak – Biegły Rewident Nr 9475/7070 oraz Wojciech Gąsior – Biegły Rewident Nr 9637/7207.

Biegli Rewidenci nie wyrazili negatywnych opinii o badanych historycznych informacjach finansowych za 2007 rok, jak również opinia nie zawiera zastrzeżeń.

Historyczne jednostkowe informacje finansowe za 2005 rok:

Historyczne jednostkowe informacje finansowe za 2005 rok zbadane zostały przez Kancelarię Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 167. W imieniu Kancelarii Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. badanie przeprowadzili biegli rewidenci: Teresa Cebrowska – Biegły Rewident Nr 432/229 i Monika Król-Stępień – Biegły Rewident Ekspert Nr 10302.

Biegli Rewidenci nie wyrazili negatywnej opinii o badanych historycznych informacjach finansowych za 2005 rok, jednak **opinia zawiera zastrzeżenia:**

„(...)

Do sporządzonego sprawozdania zgłasza się następujące zastrzeżenia:

- istnieją poważne zagrożenia dla kontynuacji działalności, o których jednostka poinformowała we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i dodatkowych informacjach i objaśnieniach. Polegają one na utrzymujących się od 3 lat ujemnych kapitałach własnych, stracie bilansowej za rok 2005, utrzymującym się wysokim poziomie zadłużenia, ujemnej wartości kapitału pracującego oraz występowaniu w spółce napięć płatniczych. W związku z powyższymi zagrożeniami jednostka podjęła działania naprawcze. Zdaniem kierownika jednostki działania te zostaną uwieńczone powodzeniem, tylko w przypadku pozyskania środków z emisji akcji, jednak na dzień zakończenia badania pewności takiej nie ma. Jeżeli kontynuacja działalności okaże się niemożliwa nie można uznać za poprawną wycenę aktywów spółki – ewentualne korekty tej wyceny nie są w tej chwili możliwe do oszacowania.
- brak jest aktualnego potwierdzenia Zgromadzenia Akcjonariuszy, w rozumieniu art. 397 Kodeksu spółek handlowych, woli dalszego istnienia spółki.

(...)”

Historyczne jednostkowe informacje finansowe za 2006 rok:

Historyczne jednostkowe informacje finansowe za 2006 rok zbadane zostały przez „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce GRUPA FINANS – SERVIS siedzibą we Wrocławiu wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 269. W imieniu „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce GRUPA FINANS – SERVIS badanie przeprowadzili biegli rewidenci: Zofia Szczepaniak – Biegły Rewident Nr 9475/7070 oraz Wojciech Gąsior – Biegły Rewident Nr 9637/7207.

Biegli Rewidenci nie wyrazili negatywnych opinii o badanych historycznych informacjach finansowych za 2006 rok, jak również opinia nie zawiera zastrzeżeń. Biegli Rewidenci zwrócili w opinii jedynie uwagę na dwa fakty:

„(...)

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na to, że:

1. „BUDOPOL – WROCŁAW” S.A. zastosował Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy za 2006 rok dla jednostkowego sprawozdania finansowego.

Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” [International Financial Reporting Standard – IFRS] wydany w dniu 19 czerwca 2003 roku nakłada wymóg, aby spółka stosowała te same zasady i metody rachunkowości w stosunku do wszystkich okresów

ujętych w pierwszym sprawozdaniu finansowym sporządzonym według MSSF. Te zasady i metody rachunkowości powinny być zgodne z określonymi MSSF obowiązującymi w dacie sprawozdawania pierwszego sprawozdania finansowego według MSSF.

Spółka doprowadziła do porównywalności dane wg stanu na 31.12.2005 r.

2. Na dzień 31.12.2006 r. w aktywach BUDOPOL – WROCŁAW S.A. widnieją trzy pożyczki o łącznej wartości 10 370 tys. zł udzielone podmiotom zależnym od GANT S.A., w których BUDOPOL – WROCŁAW S.A. posiada od 2,5% do 5% udziałów, a które do dnia badania nie zostały prawnie zabezpieczone (np. w postaci hipoteki lub poręczenia przez podmiot dominujący w tych spółkach). Jednocześnie informujemy, iż GANT S.A. pełni również wobec BUDOPOL – WROCŁAW S.A. rolę podmiotu dominującego.

(...)”

Historyczne jednostkowe informacje finansowe za 2007 rok:

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe za 2007 rok zbadane zostały przez „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce GRUPA FINANS – SERVIS siedzibą we Wrocławiu wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 269. W imieniu „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce GRUPA FINANS – SERVIS badanie przeprowadzili biegli rewidentzi: Wojciech Gąsior – Biegły Rewident Nr 9637/7207.

Biegli Rewidentzi nie wyrazili negatywnych opinii o badanych historycznych informacjach finansowych za 2007 rok, jak również opinia nie zawiera zastrzeżeń.

XX.3.2 Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Za wyjątkiem skonsolidowanych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2007 i 2005 oraz jednostkowych danych finansowych Emitenta za 2006 rok żadne inne informacje podane w Prospekcie Emisyjnym nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez Biegłych Rewidentów. Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2006 nie było sporządzane.

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

Dane finansowe dotyczące Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2005 i 2007 oraz porównywalne dane jednostkowe Emitenta za 2006 rok, na które powołuje się Emitent lub Doradcy w treści Prospektu Emisyjnego pochodzą ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych zbadanych przez Biegłych Rewidentów. Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2006 nie było sporządzane. Dane finansowe dotyczące Emitenta za 2006 rok, na które powołuje się Emitent lub Doradcy w treści Prospektu Emisyjnego pochodzą z jednostkowego sprawozdania finansowego zbadanego przez Biegłego Rewidentę. Dane finansowe dotyczące Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2008-30.06.2008 oraz porównywalne dane jednostkowe Emitenta za okres 01.01.2007-30.06.2007, na które powołuje się Emitent lub Doradcy w treści Prospektu Emisyjnego pochodzą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie poddanego przeglądowi przez Biegłego Rewidentę.

XX.4 DATA NAJNOWSZYCH DANYCH FINANSOWYCH

Ostatnie roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta zostało sporządzone na dzień 31.12.2007 roku. Ostatnie roczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej podlegało badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

Ostatnie śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta zostało sporządzone na dzień 30.06.2008 roku. Ostatnie śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej nie podlegało procedurom przeglądu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

XX.5 ŚRÓDROCZNE I INNE DANE FINANSOWE

Ostatnie śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta zostało sporządzone na dzień 30.06.2008 roku. Skonsolidowany raport kwartalny za II kwartał 2008 roku SA-QS II 2008 zawierający odpowiednie dane finansowe za 6 miesięcy 2008 roku (dane finansowe nie poddane badaniu i nie poddane procedurom przeglądu przez Biegłych Rewidentów) został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 14.08.2008 roku i dostępny jest na stronie internetowej Emitenta: www.budopol.wroc.pl.

XX.6 POLITYKA DYWIDENDY

XX.6.1 Opis polityki Emitenta odnośnie wypłaty dywidendy oraz wszelkich ograniczeń w tym zakresie

Emitent nie będzie wypłacał dywidendy do czasu całkowitego pokrycia straty z lat ubiegłych. Pozostała do pokrycia strata wynosi na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego 8.456.943,28 zł.

W latach następujących po pokryciu straty przeznaczenie części lub całości zysku do wypłaty będzie uzależnione od planów inwestycyjnych i zapotrzebowania Emitenta na środki finansowe, mające służyć kontynuowaniu intensywnego rozwoju.

XX.6.2 Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrachunkowy okresu objętego historycznymi danymi finansowymi skorygowany w przypadku zmiany liczby akcji Emitenta, w celu umożliwienia dokonania porównania

W okresie, którego dotyczą historyczne dane finansowe Emitent nie wypłacał dywidendy.

XX.7 POSTĘPOWANIA ADMINISTRACYJNE, SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

XX.7.1 Postępowania administracyjne

W okresie ostatnich 12 miesięcy, aż do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent nie był stroną postępowań administracyjnych, które mogłyby mieć wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej.

XX.7.2 Postępowania sądowe i arbitrażowe

Emitent nie jest stroną żadnych postępowań arbitrażowych.

W okresie ostatnich 12 miesięcy, aż do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent był stroną następujących postępowań sądowych, w których występuje jako powód:

1. Sprawa z powództwa Emitenta przeciwko As – Bau Spółka Akcyjna (dawniej As – Bau Sp. z o.o.) z siedzibą we Wrocławiu o zapłatę kwoty 322.848,31 zł tytułem rozliczenia 3 umów o roboty budowlane i prace wykończeniowe. Emitent w dniu 20 marca 2008 r. wniósł pozew do Sądu Okręgowego X Wydział Gospodarczy we Wrocławiu. W dniu 14 kwietnia 2008 r. pozwany złożył w Sądzie Okręgowym odpowiedź na pozew, do której Emitent ustosunkował się w piśmie z dnia 30 kwietnia 2008 r. W dniu 25 czerwca odbyła się rozprawa, na której zostało przesłuchanych dwóch świadków. W dniu 8 lipca 2008 roku Sąd wydał postanowienie, na mocy którego dopuścił dowód z opinii biegłego sądowego z budownictwa ogólnego. Termin następnej rozprawy wyznaczony zostanie po sporządzeniu opinii przez biegłego.
2. Sprawa z powództwa Emitenta przeciwko Powiatowi Milickiemu o zapłatę kwotę 147.750,87 zł z tytułu zwrotu zatrzymanych kaucji gwarancyjnych, stanowiących zabezpieczenie umowy o roboty budowlane. W dniu 28 marca 2008 r. Sąd Okręgowy we Wrocławiu Wydział Cywilny wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym. W dniu 26 maja 2008 roku pozwany wniósł sprzeciw. Termin rozprawy wyznaczony został na 16 października 2008 roku.

XX.7.3 Postępowanie układowe

Emitent nie jest stroną postępowania układowego z wierzycielami.

XX.8 ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu obrachunkowego, za który Grupa Kapitałowa Emitenta prezentuje dane finansowe – dane nie podlegające przeglądowi przez Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych tj. od 30 czerwca 2008 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, wystąpiły w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta następujące znaczące zmiany w jej sytuacji finansowej i handlowej:

- W okresie od 10 czerwca do 31 lipca br. zostały zawarte kolejne umowy pomiędzy Emitentem a Gant Sp. z o.o. oraz Gant Development S.A., na podstawie których Emitent objął weksle inwestycyjne wyemitowane przez ww. spółki grupy Gant.
 - Weksle wyemitowane przez Gant Sp. z o.o.:
 1. z dnia 15.07.2008 r. z terminem wykupu na dzień 31.07.2008 r. o wartości nominalnej 508.116,86 zł z dyskontem 7%.
 - Weksle wyemitowane przez Gant Development S.A.:
 1. z dnia 15.07.2008 r. z terminem wykupu na dzień 31.07.2008 r. o wartości nominalnej 986.798,19 zł z dyskontem 7%,
 2. z dnia 15.07.2008 r. z terminem wykupu na dzień 31.07.2008 r. o wartości nominalnej 1.040.223,10 zł z dyskontem 7%,
 3. z dnia 15.07.2008 r. z terminem wykupu na dzień 31.07.2008 r. o wartości nominalnej 1.022.085,26 zł z dyskontem 7%.
 4. z dnia 31.07.2008 r. z terminem wykupu na dzień 14.08.2008 r. o wartości nominalnej 898 484,64 zł z dyskontem 7%.
 5. z dnia 31.07.2008 r. z terminem wykupu na dzień 05.08.2008 r. o wartości nominalnej 1.023.078,67 zł z dyskontem 7%.
- Wszystkie weksle wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego są wykupione i nie ma nowych.

XXI INFORMACJE DODATKOWE

XXI.1 KAPITAŁ AKCYJNY (ZAKŁADOWY, PODSTAWOWY)

XXI.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego

Kapitał akcyjny Emitenta dzieli się na:

- 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji serii A pierwszej emisji,
- 1.400.000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) akcji drugiej emisji, z tego:

- 700.000 (słownie: siedemset tysięcy) akcji serii B i
- 700.000 (słownie: siedemset tysięcy) akcji serii C,
- 1.500.000 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy) akcji serii D trzeciej emisji,
- 1.500.000 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy) akcji serii E czwartej emisji,
- 7.500.000 (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy) akcji serii F piątej emisji,
- 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji serii G szóstej emisji.
- 13.000.000 (słownie: trzynaście milionów) akcji serii H siódmej emisji.

XXI.1.1.1 Liczba akcji w kapitale autoryzowanym (docelowym)

Nie zostały wyemitowane żadne akcje w ramach kapitału docelowego.

XXI.1.1.2 Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni

Na dzień zatwierdzenia Prospektu wszystkie wyemitowane przez Emitenta akcje w liczbie 26.000.000 (dwadzieścia sześć milionów) zostały w pełni opłacone gotówką.

XXI.1.1.3 Wartość nominalna akcji lub stwierdzenie, że akcje nie mają wartości nominalnej

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł.

XXI.1.1.4 Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec roku

Na początek roku 2007 liczba wszystkich akcji Emitenta będących w obrocie wynosiła 25.000.000 (dwadzieścia pięć milionów) o wartości nominalnej 1 zł.

Na koniec roku 2007 liczba wszystkich akcji Emitenta będących w obrocie wynosiła 25.000.000 (dwadzieścia pięć milionów) o wartości nominalnej 1 zł.

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 inne akcje Emitenta poza akcjami tworzącymi kapitał zakładowy Emitenta.

XXI.1.3 Liczba i wartość nominalna akcji emitenta w posiadaniu emitenta, innych osób w imieniu emitenta lub przez podmioty zależne emitenta

Emitent i inne osoby działające w imieniu Emitenta oraz podmioty zależne Emitenta nie posiadają akcji w imieniu 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

Emitent nie emitował dotychczas zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych ani warrantów subskrypcyjnych.

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

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

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 (2005 – 2007) miały miejsce następujące zmiany w kapitale zakładowym Emitenta:

1. W dniu 30 maja 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału akcyjnego o kwotę 7.500.000,00 zł w drodze emisji 7.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Cena emisyjna akcji wynosiła 1 zł. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 21 sierpnia 2006 roku.
2. W dniu 9 sierpnia 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału akcyjnego o kwotę 1.000.000,00 zł w drodze prywatnej subskrypcji 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G. Cena emisyjna akcji wynosiła 1 zł. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 5 września 2006 roku.
3. W dniu 9 sierpnia 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału akcyjnego o kwotę 13.000.000,00 zł w drodze emisji 13.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H. Cena emisyjna akcji wynosiła 1 zł. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 6 grudnia 2006 roku.

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

Przedmiotem działania Emitenta, zgodnie z § 6 Statutu Spółki jest:

- 1) 45.21.A Wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków.
- 2) 45.21.B Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów mostowych.
- 3) 45.21.E Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów górniczych i produkcyjnych.
- 4) 45.21.F Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich.
- 5) 45.21.G Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie montażu i wznoszenia budynków i budowli w elementach prefabrykowanych.
- 6) 45.22.Z Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych.
- 7) 45.24.B Budowa pozostałych obiektów inżynierii wodnej.
- 8) 45.25.A Stawianie rusztowań.
- 9) 45.25.B Roboty związane z fundamentami.
- 10) 45.25.C Wykonywanie robót budowlanych w zakresie wznoszenia konstrukcji stalowych.
- 11) 45.25.D Wykonywanie robót budowlanych murarskich.
- 12) 45.31.A Wykonywanie instalacji elektrycznych budynków i budowli.
- 13) 45.32.Z Wykonywanie robót budowlanych izolacyjnych.
- 14) 45.33.A Wykonywanie instalacji centralnego ogrzewania i wentylacyjnych.
- 15) 45.33.B Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych.
- 16) 45.33.C wykonywanie instalacji gazowych.
- 17) 45.34.Z Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych.
- 18) 45.41.Z Tynkowanie
- 19) 45.42.Z Zakładanie stolarki budowlanej.
- 20) 45.43.A. Posadzkarstwo tapetowanie i oblicowywanie ścian.
- 21) 45.44.A Malowanie.
- 22) 45.44. B Szklenie.
- 23) 45.45.Z. Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych.
- 24) 26.61.A Produkcja wyrobów betonowych budowlanych, z wyjątkiem budynków prefabrykowanych.
- 25) 26.62.Z Produkcja wyrobów gipsowych dla budownictwa.
- 26) 28.12.Z Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej.
- 27) 28.11. B Produkcja konstrukcji metalowych z wyjątkiem działalności usługowej.
- 28) 28.11.C Działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych.
- 29) 71.32.Z Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych.
- 30) 70.20.Z Wynajem nieruchomości na własny rachunek.
- 31) 74.20.A Działalność w zakresie projektowania budowlanego i urbanistycznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru budowlanego.
- 32) 63.12.C Magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składach.

XXI.2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Zarząd Spółki kieruje działalnością Spółki, zarządza całym jej majątkiem i reprezentuje Spółkę wobec sądów, władz i osób trzecich. Zarząd jest zobowiązany zarządzać majątkiem Spółki i wypełniać swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym i zgodnie z przepisami prawa, statutem, regulaminem Zarządu, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej.

Zarząd Spółki liczy od 1 do 5 Członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu trwa trzy lata, z wyjątkiem pierwszego Zarządu Spółki, którego kadencja trwa dwa lata. Mandaty Członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zatwierdzającego sprawozdanie, bilans i rachunek zysków i strat za ostatni rok ich urzędowania.

Do reprezentowania Spółki, składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są:

1. dwaj Członkowie Zarządu – działający łącznie
2. członek Zarządu i prokurent – działający łącznie
3. dwaj prokurenci - działający łącznie.

Zarząd zbiera się na swoje posiedzenie raz w miesiącu lub w miarę potrzeby częściej. Udział Członków Zarządu w posiedzeniach jest obowiązkowy. Nieobecność powinna być uzasadniona. Do ważności uchwał Zarządu wymagane jest zawiadomienie o posiedzeniu wszystkich Członków Zarządu oraz obecność na posiedzeniu co najmniej 2/3 jego Członków. Zarząd Spółki podejmuje decyzje w formie uchwał. Uchwały zapadają zwykłą większością głosów obecnych, a w razie równości przeważa głos Prezesa Zarządu. Uchwały Zarządu są protokołowane. Protokoły powinny stwierdzać porządek obrad, imiona i nazwiska obecnych członków Zarządu, ilość oddanych głosów za poszczególnymi uchwałami oraz odrębne zdania. Protokoły podpisują obecni na posiedzeniu członkowie Zarządu. Protokoły są przechowywane w Księdze Protokołów. W razie sprzeczności interesów Spółki z osobistymi interesami członka Zarządu, jego małżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia - Członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzygnięciu takich spraw i żądać zaznaczenia tego w protokole.

Zarząd jest upoważniony do podejmowania uchwał w granicach nie przewidzianych do kompetencji Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej, a w szczególności do:

1. zarządzania majątkiem Spółki,
2. zaciągania zobowiązań i zawierania umów,
3. wypracowywania propozycji kierunków rozwoju i inwestowania, celem przedstawiania do akceptacji Rady Nadzorczej,
4. ustalania polityki handlowej, cenowej, reklamowej, finansowej i ekonomicznej Spółki,
5. opracowywania planów gospodarczych Spółki oraz przedstawiania ich do zatwierdzenia uprawnionym organom Spółki,
6. sporządzania rocznego sprawozdania, bilansu oraz rachunku zysków i strat,
7. samodzielnego ustalania bieżących zadań gospodarczych Spółki,
8. składania i przyjmowania oświadczeń woli w imieniu Spółki, dotyczących spraw majątkowych, zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki i obowiązującymi przepisami,
9. nabywania i zbywania nieruchomości lub urządzeń służących do trwałego użytku po wyrażeniu zgody przez Radę Nadzorczą,
10. zatwierdzania kandydatur na stanowiska kierownicze oraz członków rad nadzorczych spółek zależnych i stowarzyszonych, zawiązywania i rozwiązywania z pracownikami Spółki umów o pracę i ustalania ich wynagrodzeń,
11. opiniowania wniosków o utworzeniu lub likwidacji oddziałów oraz o udziale w spółkach zależnych i stowarzyszonych,
12. opiniowania i zatwierdzania regulaminów wewnętrznych,
13. przygotowywania odpowiednich dokumentów i projektów uchwał przedkładanych do podjęcia przez Radę Nadzorczą i Walne Zgromadzenie,
14. ustalania porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
15. ustanawiania i odwoływania prokury i pełnomocnictw, zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, Kodeksu cywilnego i postanowieniami Statutu Spółki,
16. zatwierdzania regulaminu organizacyjnego Spółki,
17. przygotowywania projektów regulaminu Zarządu,
18. prowadzenia działań zmierzających do emisji i sprzedaży akcji Spółki.
19. ogłaszania jednolitego tekstu Statutu Spółki w następstwie wprowadzonych zmian uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Zarząd obowiązany jest do:

1. należytego prowadzenia interesów Spółki,
2. prowadzenia zbioru protokołów Walnego Zgromadzenia i posiedzeń Rady Nadzorczej,
3. sporządzania i składania Radzie Nadzorczej w ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrachunkowego bilansu na ostatni dzień roku, rachunku zysków i strat oraz dokładnego pisemnego sprawozdania z działalności Spółki w tym okresie wraz z propozycją co do podziału zysku i pokrycia strat, wysokości odpisów na fundusze celowe. Dokumenty te powinny być podpisane przez wszystkich członków Zarządu. Odmowa podpisu powinna być umotywowana na piśmie.
4. powiadamiania Rady Nadzorczej o zajętych stanowiskach w sprawie opinii, wniosku lub inicjatywy Rady, nie później niż w ciągu dwóch tygodni od daty złożenia wniosku, opinii lub zgłoszenia inicjatywy,
5. zgłaszania wszelkich zmian danych wymienionych w art. 318 Kodeksu spółek handlowych handlowego oraz zmian Statutu Spółki, likwidacji Spółki,
6. podpisywania listy akcjonariuszy upoważnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu,
7. wyłożenia tej listy na trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia w siedzibie Spółki,
8. prowadzenia likwidacji Spółki, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia nie zawiera, co do ustalenia likwidatorów, odmiennych postanowień. Obowiązki likwidatorów określają przepisy art.462-478 Kodeksu spółek handlowych,
9. realizacji przepisów zawartych w Kodeksie spółek handlowych przy tworzeniu i łączeniu się Spółek.

Ponadto Zarząd Spółki zobowiązany jest do:

1. zgłoszenia Spółki, a także oddziałów Spółki do Krajowego Rejestru Sądowego,
2. złożenia w sądzie rejestrowym dokumentów i oświadczeń zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych,
3. wykonywania zaleceń pokontrolnych,
4. udzielania kontrolującym oraz Walnemu Zgromadzeniu wyczerpujących wyjaśnień oraz przedstawiania wszelkich dokumentów, jak również innych materiałów dotyczących Spółki, natychmiastowego zwołania Walnego Zgromadzenia w przypadku, gdy bilans sporządzony przez Zarząd Spółki wykaże straty przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz 1/3 kapitału zakładowego, w celu podjęcia uchwały, co do dalszego istnienia Spółki.

Zarząd Spółki ma obowiązek:

1. zwoływania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia co najmniej raz do roku, nie później niż do końca maja każdego roku,
2. zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z własnej inicjatywy lub na wniosek Rady Nadzorczej oraz akcjonariuszy posiadających co najmniej 1/10 część kapitału akcyjnego,
3. opracowywania i zatwierdzania rocznych i kwartalnych planów działalności gospodarczej Spółki,
4. należycie prowadzić księgowość Spółki,
5. ogłaszania w „Monitorze Polskim B” w terminie 15 dni od zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki oraz złożenia w/w sprawozdania do Sądu Rejestrowego.

Regulamin Zarządu wchodzi w życie z dniem zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Rada Nadzorcza liczy od pięciu do siedmiu członków, powoływanych na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie, bilans oraz rachunek zysków i strat za ostatni rok ich urzędowania. Radę Nadzorczą powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które ustala również wynagrodzenie należne Członkom Rady za pracę i działanie. Ponowne powołanie tej samej osoby na członka Rady Nadzorczej jest dopuszczalne na kadencje nie dłuższe niż trzy lata. Powołanie może nastąpić nie wcześniej niż na rok przed upływem bieżącej kadencji Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej, powołanego przed upływem danej kadencji Rady wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady. Poszczególni członkowie Rady Nadzorczej mogą być w każdym czasie odwołani w sposób przewidziany dla ich powołania. Każdy z członków Rady Nadzorczej może złożyć bez podania powodów rezygnację.

Rada Nadzorcza podczas pierwszego posiedzenia wybiera ze swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego. W przypadku wystąpienia ważnych przyczyn, a w szczególności działania na szkodę Spółki lub kolejnej trzykrotnej nieobecności na posiedzeniu Rady, członek Rady Nadzorczej może być jej uchwałą zawieszony w czynnościach do czasu odwołania przez Walne Zgromadzenie. Zawieszony w czynnościach mandatów pozostałych członków Rady. Poszczególni członkowie Rady Nadzorczej mogą być w każdym czasie odwołani w sposób przewidziany dla ich powołania. Każdy z członków Rady Nadzorczej może złożyć bez podania powodów rezygnację.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki, a w szczególności:

1. bada bilans oraz rachunek zysków i strat, zarówno co do zgodności z dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
2. bada sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki,
3. analizuje i opiniuje wnioski Zarządu w sprawie podziału zysku, źródeł i sposobu pokrycia strat, wysokości odpisów na fundusze celowe Spółki,
4. zatwierdza regulamin Zarządu Spółki,
5. powołuje i odwołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek pozostałych członków Zarządu,
6. zawiera umowy z Zarządem Spółki, ustala wynagrodzenia Prezesa i członków Zarządu Spółki oraz zasady ich premiowania, wykonuje względem Zarządu i w imieniu Spółki uprawnienia wynikające ze stosunku pracy, z wyjątkiem czynności zatwierdzanych do kompetencji Walnego Zgromadzenia,
7. zawiesza z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu (w tym Prezesa), jak również deleguje członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, w miejsce tych którzy nie mogą ich sprawować,
8. opiniuje projekty zmian Statutu oraz inne sprawy wnoszone pod obrady Walnego Zgromadzenia,
9. opiniuje w zakresie innych spraw przedkładanych przez Zarząd lub Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 część kapitału akcyjnego oraz rozstrzyga we wszystkich sprawach, które nie są zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Zarządu Spółki,
10. ustala jednolity tekst zmienionego Statutu Spółki i wprowadza inne zmiany o charakterze redakcyjnym określone w uchwale walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
11. wybiera biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Zarządu za ubiegły rok obrotowy.
12. wyraża zgodę na nabycie i zbycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
13. ma prawo zwoływania zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w czasie określonym w Statucie,

Rada Nadzorcza zobowiązana jest do:

1. składania Walnemu Zgromadzeniu corocznego, pisemnego sprawozdania ze swej działalności,
2. składania wniosków na Walne Zgromadzenie w sprawie udzielania Zarządowi absolutorium,
3. opiniowania propozycji podziału zysku lub pokrycia strat,
4. nadzoru nad wykonaniem uchwał Walnego Zgromadzenia.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na trzy miesiące. Niezależnie od posiedzeń, o których mowa w pkt.3, Przewodniczący Rady lub Wiceprzewodniczący może zwołać posiedzenie Rady na wniosek Zarządu Spółki. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równego podziału głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady. Uchwały podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość są dopuszczalne tylko w przypadku, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektów uchwał. Głosowane w powyższym trybie uchwały podlegają włączeniu do najbliższego protokołu posiedzenia Rady. Podejmowanie uchwał

w powyższym trybie nie dotyczy wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady, Prezesa Zarządu, powołania pozostałych członków Zarządu oraz odwoływania i zawieszenia w czynnościach tych osób. Uchwały Rady Nadzorczej są protokołowane. Protokoły powinny stwierdzać datę posiedzenia, porządek obrad, imiona i nazwiska obecnych członków Rady, ilość oddanych głosów za poszczególnymi uchwałami oraz odrębne zdania. Protokoły podpisują obecni na posiedzeniu członkowie Rady Nadzorczej.

Regulamin Rady Nadzorczej wchodzi w życie z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

XXI.2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela, jednakowo i bezterminowo uprawnionymi do dywidendy. Uprawnionym do dywidendy jest osoba będąca akcjonariuszem w dniu określonym przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jako dzień dywidendy. Każdej akcji przysługuje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Z żadną akcją nie są związane ani szczególne uprawnienia ani obowiązki. Akcje mogą być umorzone jedynie za zgodą akcjonariusza.

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

Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących zmiany praw posiadaczy akcji.

XXI.2.5 Opis zasad określających sposób zwołania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, najpóźniej do 31 maja każdego roku. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału akcyjnego lub pisemny wniosek Rady Nadzorczej w terminie 14 dni od daty złożenia wniosku. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwołał go w terminie do 31 maja danego roku oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku, gdy uzna to za wskazane, a Zarząd tego nie uczyni, w ciągu dwóch tygodni od złożenia wniosku przez Radę Nadzorczą.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołuje się poprzez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym opublikowane na trzy tygodnie przed terminem zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany statutu powołać należy dotychczas obowiązujące artykuły, jak też podać treść projektowanych zmian. Akcjonariusz, który złożył w Spółce świadectwo depozytowe lub odpowiednie zaświadczenie potwierdzające posiadanie przynajmniej jednej akcji, może żądać zawiadomienia go listem poleconym wysłanym najpóźniej równocześnie z ogłoszeniem o terminie i porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a następnie o powziętych uchwałach.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu podpisana przez Zarząd, obejmuje imiona i nazwiska uprawnionych, miejsce zamieszkania, ilość, rodzaj i liczby akcji, ilość głosów - powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszechne przed odbyciem Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. Spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, wybiera się przewodniczącego Zgromadzenia, który z chwilą wyboru przyjmuje prowadzenie obrad Zgromadzenia. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia nie ma prawa samowolnie usuwać spod obrad spraw będących na porządku obrad ani też zmieniać tego porządku. Akcjonariusz zgłaszający wniosek do porządku obrad Walnego Zgromadzenia, powinien przedstawić uzasadnienie umożliwiające podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem.

Lista obecności zawierająca spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem ilości akcji, które każdy z nich przedstawia i służących im głosów, podpisana przez przewodniczącego Zgromadzenia powinna być sporządzona niezwłocznie po wyborze przewodniczącego i wyłożona podczas Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy posiadających jedną dziesiątą część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję. W obradach Walnego Zgromadzenia powinni uczestniczyć Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz głosować osobiście lub przez swoich pełnomocników. W przedmiotach nie objętych porządkiem obrad Walne Zgromadzenie nie może powziąć uchwały, chyba że na Zgromadzeniu reprezentowany jest cały kapitał zakładowy, oraz nikt z obecnych nie podniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały. Głosowanie jest jawne, głosowanie tajne odbywa się w przypadkach wskazanych w Kodeksie Spółek Handlowych. Każdy akcjonariusz dysponuje tyloma głosami ile posiada akcji.

Uchwały w sprawach niezastrzeżonych odrębnym zapisem zapadają bezwzględną większością głosów. Uchwały dotyczące emisji obligacji, zmiany statutu, zbycia przedsiębiorstwa, połączenia spółek i rozwiązania Spółki, oraz wstrzymania likwidacji - zapadają większością 3/4 głosów oddanych. Uchwały co do zmian statutu zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom, wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą. Uchwały o zmianie przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki wymagają większości dwóch trzecich głosów oddanych. W interesie Spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji w części lub w całości. Uchwała Walnego Zgromadzenia w tej mierze powinna być podjęta większością przynajmniej 4/5 głosów oddanych i powinna być szczegółowo

umotywowana. Uchwała o przekształceniu Spółki wymaga obecności akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej połowę kapitału zakładowego i musi być powzięta większością 3/4 głosów oddanych.

Regulamin Walnego Zgromadzenia wchodzi w życie z dniem zatwierdzenia go przez Walne Zgromadzenie.

XXI.2.6 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.

XXI.2.7 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.

XXI.2.8 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.

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

W dniu 12 czerwca 2007 r. Emitent zawarł z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu umowę o świadczenie usług maklerskich. w przedmiocie prowadzenia rachunku papierów wartościowych i rachunku pieniężnego oraz nabywania lub zbywania maklerskich instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego. W dniu 13 czerwca na zlecenie Emitenta w transakcji pakietowej sesyjnej dokonano nabycia 300.000 akcji Spółki STORMM S.A. z siedzibą w Warszawie za cenę 14,15 zł za akcję za łączną kwotę 4.255.612,50 zł. Poza umową wskazaną powyżej Emitent nie zawierał istotnych umów, innych niż zawierane poza normalnym tokiem działalności.

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

Żaden z członków Grupy Kapitałowej Emitenta nie jest stroną umów niezawartych w ramach normalnego toku działalności, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycia przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej Emitenta w dacie Dokumentu Rejestracyjnego.

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:

- Publikacje, dane liczbowe Głównego Urzędu Statystycznego – Część III, punkty VI.2.2.2, VI.2.2.3, VI.2.2.4 i VI.2.2.6 niniejszego Prospektu Emisyjnego:
 - GUS – Informacje bieżące – „Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w kwietniu 2008 r.” (dane obejmują przedsiębiorstwa o liczbie pracujących powyżej 9 osób);
 - GUS – „Koniunktura gospodarcza – budownictwo. Maj 2008”;

- GUS Departament Przemysłu – „Budownictwo mieszkaniowe I-IV kwartał 2007 r.”, marzec 2008 r.;
- GUS – „Mieszkania oddane do użytkowania I-IV 2008 r.” i „Mieszkania oddane do użytkowania w poszczególnych miesiącach lat 1991-2008 (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 – www.muratorplus.pl - Część III, punkty VI.2.2.1, VI.2.2.5 i VI.2.2.7 niniejszego Prospektu Emisyjnego:
 - <http://www.muratorplus.pl/> - „Rok 2007 rokiem budownictwa” (dane pochodzą z raportu Monitoring Rynku Budowlanego 2008 opracowanego przez ASM - Centrum Badań i Analiz Rynku Sp. z o.o.);
 - <http://www.muratorplus.pl/> - „Pierwotny rynek mieszkań – kwiecień 2008”;
 - <http://www.muratorplus.pl/> - „Rynek powierzchni handlowych” (publikacja „Polskie budownictwo – raport”)

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, Statut oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Emitenta;
- historyczne dane finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej (roczne i śródroczne) za każde z dwóch lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu emisyjnego;
- historyczne dane finansowe spółek zależnych Emitenta (roczne i śródroczne) 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:

- Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o. - jednostka zależna, w której Emitent posiada 80% udziałów w kapitale zakładowym i 80% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników Emitenta;
- Budopol Trans Sp. z o.o. w likwidacji - jednostka zależna, w której Emitent posiada 50,09% udziałów w kapitale zakładowym i 50,09% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników Emitenta;
- Budopol Raclawicka Sp. z o.o. - jednostka stowarzyszona, w której Emitent posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym i 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników Emitenta.

Tabela 45 Informacja o udziałach Emitenta w innych przedsiębiorstwach wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego

| Lp | Spółka | Kapitał wyemitowany na 31.12.2007 (tys. zł) | Rezerwy na 31.12.2007 (tys. zł) | Zysk/strata netto za 2007 rok (tys. zł) | Wartość księgowa udziałów w sprawozdaniach finansowych Emitenta na 31.12.2007 (tys. zł) | Pozostała do zapłaty kwota z tytułu nabycia udziałów (tys. zł) | Dywidenda otrzymana w 2007 roku (tys. zł) | Zobowiązania Emitenta na dzień 31.12.2007 (tys. zł) | Należności Emitenta na dzień 31.12.2007 (tys. zł) |
|----|---------------------------------------|---|---------------------------------|---|---|--|---|---|---|
| 1. | Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o. | 1 600 | 0 | -309 | 1 280 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Budopol Trans w likwidacji Sp. z o.o. | 9,6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Budopol Raclawicka Sp. z o.o. | 400 | 124 | 474 | 200 | 0 | 0 | 4 | 34 |

Źródło: Emitent

Poza spółkami zależnymi i stowarzyszonymi, które to spółki zostały wskazane w tabeli powyżej, Emitent na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego posiada udziały w innych przedsiębiorstwach:

- STORMM S.A. – Emitent posiada 300.000 szt. akcji, co stanowi 1,19% w kapitale zakładowym tejże spółki, który wynosi 25.243.310 akcji.

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 Grupa Kapitałowa Emitenta jest 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 Grupa Kapitałowa Emitenta będzie 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 30.06.2008 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie zaszły w Grupie Kapitałowej żadne istotne zmiany w zakresie kapitalizacji i zadłużenia.

Tabela 46 Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.06.2008

| Wyszczególnienie | Kwota (tys. zł) |
|--|-----------------|
| Zadłużenie krótkoterminowe ogółem, w tym: | 34 055 |
| - Rezerwy krótkoterminowe, w tym: | 1 417 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | 1 417 |
| - Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki, w tym: | 0 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | - |
| - Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek, w tym: | 0 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | - |
| - Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym: | 21 597 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | 21 597 |
| - Zobowiązania wekslowe, w tym: | 0 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | - |
| - Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym: | 337 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | 337 |
| - Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego, w tym: | 334 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | 334 |

| Wyszczególnienie | Kwota (tys. zł) |
|---|-----------------|
| - Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym: | /0 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | - |
| - Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym: | 5 134 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | 5 134 |
| - Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym: | 5 236 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | 5 236 |
| Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego) | 48 |
| - Rezerwy długoterminowe, w tym: | 48 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | 48 |
| - Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym: | / |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | - |
| - Kredyty bankowe i pożyczki długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części kredytów bankowych i pożyczek długoterminowych), w tym: | 0 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | - |
| - Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym: | 0 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | - |
| - Pozostałe długoterminowe zobowiązania, w tym: | 0 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | - |
| - Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym: | 0 |
| - Gwarantowane | - |
| - Zabezpieczone | - |
| - niegwarantowane/niezabezpieczone | - |
| Kapitał własny | 18 572 |
| - Kapitał zakładowy | 26 000 |
| - Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | 0 |
| - Kapitały rezerwowe i zapasowe | 0 |
| - Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów | -3 539 |
| - Zyski zatrzymane | 0 |
| - Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego | -4 005 |
| - Kapitał mniejszości | 116 |

Źródło: Emitent

Tabela 47 Zadłużenie netto Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.06.2008

| Wyszczególnienie | Kwota (tys. zł) |
|--|-----------------|
| A. Środki pieniężne w kasie i banku | 5 637 |
| B. Lokaty krótkoterminowe | 12 023 |
| C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu | 4 041 |
| D. Płynność (A) + (B) + (C) | 21 701 |
| E. Bieżące należności finansowe | 18 651 |
| F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach | 0 |
| G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego | 0 |
| H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe | 28 819 |
| I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H) | 28 819 |
| J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) – (E) – (D) | -11 533 |
| K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe | 0 |
| L. Wyemitowane obligacje | 0 |
| M. Inne zobowiązania długoterminowe | 48 |
| N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M) | 48 |
| O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N) | -11 485 |

Źródło: Emitent

Zadłużenie pośrednie i warunkowe wg stanu na 30.06.2008 rok:

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 ubezpieczeniowych (zobowiązania warunkowe). Gwarancje te stanowią zabezpieczenie dobrego wykonania umów przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta.

Tabela 48 Gwarancje ubezpieczeniowe udzielone przez Grupę Kapitałową Emitenta wg stanu na 30.06.2008

| Rodzaj gwarancji | Na rzecz | Kwota (tys. zł) | Termin |
|-----------------------|--|-----------------|------------|
| gwar. ubezpieczeniowa | TBS Wrocław | 108 | 22.09.2008 |
| gwar. ubezpieczeniowa | ZIM | 41 | 15.09.2008 |
| gwar. ubezpieczeniowa | ZIM | 1 | 15.09.2008 |
| gwar. ubezpieczeniowa | ZIM | 2 | 15.09.2008 |
| gwar. ubezpieczeniowa | POLITECHNIKA WROCŁAWSKA | 64 | 22.11.2010 |
| gwar. ubezpieczeniowa | ARCHICOM RI Sp. z o.o. | 114 | 19.11.2009 |
| gwar. ubezpieczeniowa | ARCHICOM RI Sp. z o.o. | 136 | 28.07.2009 |
| gwar. ubezpieczeniowa | ARCHICOM RI Sp. z o.o. | 132 | 31.08.2010 |
| gwar. ubezpieczeniowa | ARCHICOM RI Sp. z o.o. | 114 | 12.07.2010 |
| gwar. ubezpieczeniowa | ZIM | 37 | 14.06.2010 |
| gwar. ubezpieczeniowa | Spółdzielnia mieszkaniowa Wrocław Południe | 546 | 30.06.2008 |
| gwar. ubezpieczeniowa | Spółdzielnia mieszkaniowa Wrocław Południe | 234 | 01.07.2011 |
| gwar. ubezpieczeniowa | UNIwersytet Wrocławski | 270 | 04.02.2009 |
| gwar. ubezpieczeniowa | Rafael Investment | 1 330 | 31.08.2008 |
| gwar. ubezpieczeniowa | Rafael Investment | 570 | 14.08.2009 |
| gwar. ubezpieczeniowa | Gant 88 Sp. z oo. | 2 312 | 31.05.2009 |
| gwar. ubezpieczeniowa | TBS "Wygodne Mieszkanie" Sp. z o.o. | 50 | 20.06.2010 |
| RAZEM | | 6 061 | |

Źródło: Emitent

III.3 INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ

Nie występuje konflikt interesów osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.

- a) Dom Maklerski AmerBrokers S.A. jest związany z Emitentem umową, na podstawie której pełni funkcję firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Serii I. Część wynagrodzenia Oferującego zależna jest od pozyskania przez Emitenta środków pieniężnych z subskrypcji.
- b) Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. jest związany z Kancelarią pełniącą rolę Doradcy Prawnego w związku z emisją Akcji serii I - PARTNER Piotr Smagała kancelaria radcy prawnego, umową, na podstawie której pełni funkcję Doradcy Finansowego w związku z emisją Akcji serii I. Do zadań Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. należy przygotowanie finansowo-organizacyjnej 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. Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. otrzyma wynagrodzenie stałe, niezależne do wartości oferty Akcji serii I.
- c) Kancelaria PARTNER Piotr Smagała kancelaria radcy prawnego jest związana z Emitentem umową, na podstawie której pełni funkcję Doradcy Prawnego w związku z emisją Akcji serii I. Do zadań Kancelarii należy:
 - 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 z opisaną transakcją,
 - przygotowanie prawnej części Prospektu emisyjnego w zakresie zgodnym z ustawą o ofercie 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 Spółki (w zakresie niezastrzeżonym Ustawą dla innych podmiotów np. domów maklerskich) przed organami administracji publicznej (w tym w szczególności w celu zatwierdzenia prospektu przez KNF) w czynnościach związanych z planowaną transakcją oraz (w zakresie uzgodnionym ze Spółką) przed KDPW S.A. oraz GPW S.A., reprezentacja spółki przed Sądem Rejestrowym w sprawach związanych z transakcją.

III.4 PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Przeprowadzenie Oferty ma na celu pozyskanie środków finansowych, które umożliwią Emitentowi oraz jego Grupie Kapitałowej przyspieszenie realizacji założeń rozwojowych.

W szczególności środki, jakie zamierza pozyskać Emitent w drodze Oferty zostaną przeznaczone na (prezentując cele emisyjne Emitent założył, iż sprzedając maksymalną ilość Akcji serii I tj., 26.000.000 sztuk, pozyska łącznie ok. 26.000 tys. zł przy cenie

emisyjnej 1 zł środków finansowych w wartości brutto i 25.550 tys. zł wartości netto – wartości brutto pomniejszonej o koszty emisji):

- **Zakup udziałów w spółkach specjalizujących się w branży instalatorskiej - dywersyfikacja obszarów działalności - łącznie od 17.000 tys. zł.**
Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego zostały podjęte działania w przedmiocie realizacji celu: podjęto negocjacje z przedstawicielami firm instalatorskich, których finalizacja związana jest z pozyskaniem przez Emitenta środków z emisji. Rozmowy z jedną ze spółek instalatorskich są na etapie przed finalizacją, nie podpisano jednak żadnego listu intencyjnego, nie zaciągnięto żadnych zobowiązań finansowych. Warunkiem finalizacji rozmów jest pozyskanie środków z emisji. Emitent dopuszcza możliwość zakupu więcej niż jednej spółki z branży instalatorskich. Ilość zakupionych spółek zależy przede wszystkim od poziomu pozyskanych z emisji środków. Planuje się, że zakup udziałów nastąpi w okresie 2008 – 2009.
- **Zakup udziałów w spółce specjalizującej się w branży drogowej - dywersyfikacja obszarów działalności - łącznie ok. 5.000 tys. zł.**
Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego zostały podjęte działania w przedmiocie realizacji celu: podjęto negocjacje z przedstawicielami firmy drogowej. Planuje się, że zakup udziałów nastąpi w okresie 2008 – 2009. Zarząd Emitenta wystosował stosowne zapytanie do udziałowców spółki drogowej mającej określić chęć zbycia udziałów. Z informacji pozyskanych od Prezesa tamtejszej spółki wynika iż Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wyraziło zainteresowanie zbyciem pakietu większościowego Emitentowi. Do dnia złożenia prospektu emisyjnego Emitent nie otrzymał od spółki stanowiska na piśmie.
- Zakup maszyn i urządzeń do obsługi realizowanych i planowanych kontraktów budowlanych - łącznie ok. 1.000 tys. zł.
Maszyny i urządzenia będą przeznaczone przede wszystkim do obsługi realizowanych i planowanych kontraktów budowlanych. Planuje się, że zakup maszyn i urządzeń będzie następował sukcesywnie - począwszy od roku 2008 do roku 2009. Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie podjął żadnych wiążących zobowiązań.
- **Otwarcie nowych oddziałów spółki - ekspansja terytorialna. Planowane lokalizacje oddziałów to Poznań, Warszawa, Kraków - łącznie ok. 3.000 tys. zł.** Planuje się, że otwieranie nowych oddziałów nastąpi w okresie 2008 – 2010. Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie podjął na tym etapie żadnych działań w celu realizacji tego celu.

Cele inwestycyjne zostały zaprezentowane zgodnie z priorytetami ich realizacji. Cele emisyjne będą realizowane w przedstawionej kolejności.

W opinii Zarządu Emitenta przeprowadzenie Oferty i pozyskanie środków pieniężnych z emisji Akcji serii I w znacznym stopniu przyczyni się do dalszego dynamicznego rozwoju Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej. W przypadku nie dojścia do skutku emisji Akcji serii I, cele emisyjne zostaną ograniczone zgodnie z przedstawionymi priorytetami realizacji a całkowita ich realizacja przesunie się na dłuższy okres – po pozyskaniu środków pieniężnych z innych źródeł (kredyty bankowe, leasingi, własne środki pieniężne wygenerowane w ramach działalności operacyjnej).

W przypadku powodzenia emisji akcji serii I, Emitent nie przewiduje możliwości odstąpienia od realizacji opisanych wyżej celów emisji, Emitent dopuszcza możliwość przesunięcia środków z emisji pomiędzy celami.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Zarząd Emitenta nie jest w stanie określić kwot kredytów lub kwot środków własnych wygenerowanych w ramach bieżących przepływów pieniężnych do sfinansowania założonych celów emisji. W okresie pomiędzy pozyskaniem środków finansowych z emisji Akcji serii I a ich wykorzystaniem w ramach realizacji celów emisyjnych, Emitent ułokuje pozyskane środki w bezpieczne instrumenty dłużne. Wyklucza się w okresie pomiędzy pozyskaniem środków finansowych z emisji Akcji serii I a ich wykorzystaniem w ramach realizacji celów emisyjnych 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, WŁĄCZNIE Z KODEM ISIN (MIĘDZYNARODOWY NUMER IDENTYFIKACYJNY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH) LUB INNYM PODOBNYM KODEM IDENTYFIKACYJNYM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Oferowane papiery wartościowe:

Oferta publiczna obejmuje 26.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii I. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcjom Serii I 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 I. Warunkowa uchwała podejmowana przez Zarząd KDPW w sprawie Akcji Serii I będzie jednoznaczna z nadaniem im kodu ISIN.

Umowa z KDPW będzie obejmowała także PDA Serii I. Przydzielenie inwestorowi Akcji Serii I będzie jednoznaczne z nabyciem przez niego PDA Serii I.

Dopuszczane papiery wartościowe:

Emitent zamierza wprowadzić do obrotu na GPW 25.000.000 praw poboru Akcji Serii I, 26.000.000 PDA Serii I i 26.000.000 Akcji Serii I.

Prawa poboru, w liczbie 25.000.000, oznaczone są kodem ISIN PLBDPWR00071 i na koniec dnia prawa poboru zostały zapisane na rachunkach papierów wartościowych, na których zaksięgowane były akcje wcześniejszych serii Emitenta. Prawa poboru wynikające

z akcji serii G, w liczbie 1.000.000, nie zostaną objęte systemem rejestracji prowadzonym przez KDPW. Wynika to z faktu, iż akcje te posiadają postać dokumentu, a tym samym nie są zarejestrowane w KDPW..

Po dokonaniu przydziału akcji Zarząd wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA Serii I.

Wniosek o wprowadzenie Akcji Serii I do obrotu na GPW zostanie złożony po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii I oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. Zamiarem Emitenta jest doprowadzenie do ich asymilacji z akcjami obecnie notowanymi pod kodem ISIN PLBDPWR00014.

Szczegółowe informacje dotyczące zamiarów Emitenta w zakresie ubiegania się o wprowadzenie praw poboru Akcji Serii I, PDA Serii I oraz Akcji Serii I na rynek równoległy GPW zostały zamieszczone w pkt. V.5 Części IV Prospektu.

IV.2 PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE TE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 430 Kodeksu spółek handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy. Uchwała taka, na mocy art. 415 Kodeksu spółek handlowych dla swej skuteczności musi być podjęta większością 3/4 głosów oddanych, o ile statut nie ustanawia surowszych warunków jej powzięcia. Ponieważ w Statucie Emitenta nie zostały ustanowione surowsze warunki powzięcia uchwały, uchwała nr 15 Walnego Zgromadzenia z dnia 20 maja 2008 roku o emisji Akcji Serii I zapadła przy zachowaniu przewidzianej w Kodeksie spółek handlowych większości głosów. Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę wynikającą z emisji Akcji Serii I następuje w drodze subskrypcji zamkniętej, w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych.

IV.3 WSKAZANIE, CZY TE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI, CZY TEŻ NA OKAZICIELA, ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY SĄ ZDEMATERYALIZOWANE. W PRZYPADKU FORMY ZDEMATERYALIZOWANEJ, NALEŻY PODAĆ NAZWĘ I ADRES PODMIOTU ODPOWIEDZIALNEGO ZA PROWADZENIE REJESTRU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Prawa poboru Akcji Serii I, Akcje zwykłe na okaziciela Serii I i PDA Serii I 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 I i PDA Serii I zostaną zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA, 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 I. W związku ze złożeniem w KDPW listu księgowego jednostkowych praw poboru i praw do Akcji Serii I, na koniec dnia prawa poboru na rachunkach papierów wartościowych, na których zaksięgowane były akcje wcześniejszych serii Emitenta, zostały zapisane prawa poboru oznaczone kodem ISIN PLBDPWR00071.

IV.4 WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Wartość nominalna jednej Akcji Serii I wynosi 1 złoty polski. Cena emisyjna Akcji Serii I jest także określona w złotych polskich i wynosi 1 zł.

IV.5 OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW

Akcje serii I są tożsame ze wszystkimi pozostałymi akcjami Emitenta, wszystkie akcje są akcjami na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł.

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 żadnych ograniczeń związanych ze zbywaniem Akcji. Ponadto, zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, akcje nie są przedmiotem jakiegokolwiek umowy, która, zgodnie z art. 338 KSH, wprowadzałaby czasowe ograniczenie rozporządzania akcjami lub wprowadzałaby prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa w odniesieniu do akcji. Jedynie w stosunku do akcji serii G wyłączono ich możliwość wprowadzania do obrotu na GPW przed dniem 1 stycznia 2009 roku.

IV.5.1.2 Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na Akcjach

Prawo głosu z akcji serii od A – F i H, zgodnie z brzmieniem art. 340 Kodeksu Spółek Handlowych nie przysługuje ani zastawnikowi ani użytkownikowi. Prawo głosu z akcji serii G może przysługiwać zastawnikowi i użytkownikowi tych akcji.

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. 400 § 1 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Emitenta mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Statut Spółki w § 17 ust. 1. potwierdza uprawnienia akcjonariuszy w tej materii. Żądanie, o którym mowa powyżej, należy złożyć na piśmie do Zarządu Emitenta najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem walnego zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu Spółki do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania walnego zgromadzenia występujących z tych żądaniem akcjonariuszy.

Zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego przyjętymi przez Emitenta istnieją mechanizmy 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 akcjonariuszy, 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, B, C, D, E, F, G, H daje jej posiadaczowi prawo do oddania jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Każda Akcja serii I daje jej posiadaczowi prawo do oddania jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Głosy oddane mogą być osobiście lub za pośrednictwem pełnomocnika ustanowionego pod rygorem nieważności na piśmie. Członek zarządu i pracownik Emitenta nie mogą być pełnomocnikami innych akcjonariuszy na walnym zgromadzeniu (art. 412 KSH). Prawo głosu wykonuje się podczas walnego zgromadzenia. Prawo do udziału w walnym zgromadzeniu przysługuje temu akcjonariuszowi, który najpóźniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia złoży w siedzibie Emitenta świadectwo depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący jego rachunek papierów wartościowych potwierdzające posiadanie przez niego akcji Emitenta. Akcje w liczbie wymienionej w świadectwie depozytowym nie mogą być przedmiotem obrotu od chwili wystawienia świadectwa do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na ten okres wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby akcji na tym rachunku (art. 9 i 11 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi).

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).

IV.5.2.3 Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia 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 w terminie tygodnia przez walnym zgromadzeniem. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu Spółki.

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, B, C, D, E, F, G, H daje jej posiadaczowi prawo do oddania jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Każda Akcja serii I daje jej posiadaczowi prawo do oddania jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Głosy oddawane mogą być osobiście lub za pośrednictwem pełnomocnika ustanowionego pisemnie pod rygorem nieważności pełnomocnictwa. Prawo głosu wykonuje się podczas 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

Na podstawie art. 6 § 1 Kodeksu spółek handlowych na spółce dominującej ciąży obowiązek zawiadomienia spółki kapitałowej zależnej o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku. Na podstawie art. 6 § 4 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusz, członek zarządu lub rady nadzorczej spółki kapitałowej może żądać, aby spółka, która jest współnikiem lub akcjonariuszem w tej spółce udzieliła informacji, czy pozostaje w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej współnikiem albo akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej. Uprawniony może również żądać ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w spółce kapitałowej, o której mowa powyżej, także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia odpowiedzi powinno być złożone na piśmie. Odpowiedzi na pytanie należy udzielić uprawnionemu w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi dotarło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do udzielenia odpowiedzi rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się walne zgromadzenie. W okresie od dnia rozpoczęcia biegu terminu do udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia spółka nie może wykonywać praw z akcji w spółce, w której posiada udziały lub akcje. Opisanie powyżej zasady znajdują również zastosowanie w przypadku ustania stosunku zależności. Obowiązki informacyjne wynikające z przytoczonych przepisów spoczywają na spółce, która przestała być spółką dominującą.

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. Ponadto zgodnie z art. 428 § 3 KSH w uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić akcjonariuszowi Spółki żądanej przez niego informacji na piśmie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z art. 428 § 2 KSH dotyczących odmowy udzielenia informacji, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Emitenta poza Walnym Zgromadzeniem. 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, określonych 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 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.

Każdy akcjonariusz ma prawo do żądania wydania mu odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem.

Zarząd prowadzi księgę protokołów z obrad walnych zgromadzeń. Akcjonariusze mają prawo przeglądania księgi protokołów, a także mogą żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał odjętych przez Walnego Zgromadzenie.

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 Zgromadzenia 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.5.2.10 Prawo wytoczenia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej spółce

Każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku spółki może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej spółce, w przypadku gdy sama spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę. W przypadku wytoczenia powództwa, o którym mowa powyżej, oraz w razie upadłości spółki, osoby obowiązane do naprawienia szkody nie mogą powoływać się na uchwałę walnego zgromadzenia udzielającą im absolutorium ani na dokonane przez spółkę zrzeczenie się roszczeń o odszkodowanie.

IV.5.2.11 Uprawnienia akcjonariuszy spółki publicznej wynikające z Ustawy o Ofercie

IV.5.2.11.1 Przymusowy wykup

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup) na warunkach opisanych w tym artykule. Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3. Ustawy o Ofercie. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. 4. 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, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

IV.5.2.11.2 Prawo żądania wykupu

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie. Żądaniu temu są obowiązani 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. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90 % ogólnej liczby głosów. Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa powyżej uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie.

IV.5.2.11.3 Prawo żądania ustanowienia rewidenta ds. szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki, posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie).

IV.5.2.12 Prawo żądania udzielenia informacji o pozostawaniu w stosunku dominacji

Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Ksh).

IV.5.2.13 Prawa związane z łączeniem się spółek

W przypadku rozpoczęcia procesu połączenia Emitenta z inną spółką akcjonariusze mają prawo przeglądać następujące dokumenty: plan połączenia wraz z załącznikami wymaganymi przez prawo, sprawozdania finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności łączących się spółek za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeśli opinia lub raport były

sporządzane, sprawozdania zarządów łączących się spółek sporządzone dla celów połączenia, uzasadniające połączenie, jego podstawy prawne i uzasadnienie ekonomiczne, a zwłaszcza stosunek wymiany udziałów lub akcji, opinię biegłego powołanego przez Sąd w celu zbadania poprawności i rzetelności planu połączenia. Akcjonariusze mogą żądać udostępnienia im bezpłatnie w lokalu spółki odpisów dokumentów, o których mowa powyżej. W przypadku podjęcia decyzji o połączeniu lub podziale spółki, gdy w spółce występują akcje różnego rodzaju, uchwała w sprawie połączenia lub podziału powinna być powzięta w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

IV.5.2.14 Prawa związane z podziałem i przejęciem spółki

W przypadku rozpoczęcia procesu podziału bądź przejęcia spółki Emitenta akcjonariusze mają prawo przeglądać następujące dokumenty: plan podziału wraz z załącznikami, sprawozdania finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności spółki dzielonej i spółek przejmujących, za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzone, sprawozdania zarządów spółek uczestniczących w podziale, sporządzone dla celów podziału, uzasadniające podział spółki, jego podstawy prawne i ekonomiczne, a zwłaszcza stosunek wymiany udziałów lub akcji, oraz kryteria ich podziału, opinię biegłego, wyznaczonego przez sąd do zbadania poprawności i rzetelności planu podziału. Akcjonariusze mogą żądać udostępnienia im bezpłatnie w lokalu zarządu spółki dokumentów, o których mowa powyżej. W przypadku podjęcia decyzji o połączeniu lub podziale spółki, gdy w spółce występują akcje różnego rodzaju, uchwała w sprawie połączenia lub podziału powinna być powzięta w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

IV.5.2.15 Prawa związane z przekształceniem spółki

W przypadku rozpoczęcia procesu mającego na celu przekształcenie spółki akcjonariusze spółki mają prawo przeglądać w siedzibie spółki plan przekształcenia wraz ze wszystkimi wymaganymi przez prawo załącznikami, opinię biegłego rewidenta wyznaczonego przez Sąd w celu zbadania planu przekształcenia i załączników w zakresie ich poprawności i rzetelności. Akcjonariusze mają również prawo żądania wydania im nieodpłatnie odpisów tych dokumentów. Akcjonariusze obowiązani są złożyć oświadczenie co do swojego uczestnictwa w spółce przekształcanej. W przypadku nie wyrażenia zgody na uczestnictwo w tej spółce przysługuje im roszczenie o wypłatę kwoty odpowiadającej wartości akcji w spółce przekształcanej, zgodnie ze sprawozdaniem finansowym sporządzonym dla celów przekształcenia. Roszczenie to przedawnia się z upływem dwóch lat, licząc od dnia przekształcenia. W przypadku gdy wspólnik ma zastrzeżenia do rzetelności wyceny wartości udziałów albo akcji, przyjętej w planie przekształcenia, może zgłosić, najpóźniej w dniu powzięcia uchwały o przekształceniu, żądanie ponownej wyceny wartości bilansowej jego udziałów albo akcji.

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 i datę wypłaty dywidendy określa, zgodnie z art. 348 § 3 KSH, uchwała walnego zgromadzenia. Zgodnie z regulacjami GPW 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 Tytuł IV "Realizacja zobowiązań Emitentów wobec właścicieli papierów wartościowych" Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Na mocy Dział 1 „Wypłata dywidendy” Emitent zobowiązany jest niezwłocznie poinformować KDPW o wysokości dywidendy, przesyłając niezwłocznie uchwałę walnego zgromadzenia Emitenta w tym zakresie. Dzień wypłaty dywidendy może przypadać 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 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. Emitent najpierw zobowiązany jest do przekazania na rachunek bankowy wskazany przez KDPW środków przeznaczonych na realizację prawa do dywidendy, po czym środku te Krajowy Depozyt rozdziela na poszczególne rachunki bankowe wskazane przez uczestników bezpośrednich. Następnie domy maklerskie, które prowadzą rachunki papierów wartościowych akcjonariuszy Emitenta przekazują środki tytułem dywidendy na rachunki pieniężne akcjonariuszy służące do obsługi ich rachunków papierów wartościowych.

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. Prawo do dochodzenia dywidendy przedawnia się zgodnie z zasadami ogólnymi określonymi w Kodeksie cywilnym, a termin jego przedawnienia biegnie od dnia wskazanego w uchwale walnego zgromadzenia jako termin wypłaty dywidendy. Po upływie terminu przedawnienia określonego w przepisach ogólnych 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, Statut Emitenta nie zawiera odmiennych uregulowań w tym zakresie. 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 15 WZA z dnia 20 maja 2008 r. Akcje nowej emisji serii I uczestniczą w dywidendzie od 1 stycznia 2008 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.

Zgodnie z Uchwałą nr 15 WZA z dnia 20 maja 2008 roku dzień wykonania prawa poboru Akcji serii I został ustalony na 25 lipca 2008 roku.

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 ciężące 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 § 9 ust. 6 przewiduje, iż akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza. 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. 360 KSH przeprowadzana jest procedura obniżenia kapitału zakładowego. Zgodnie z § 9 ust. 8 Statutu umorzenie akcji następuje z dniem zarejestrowania przez Sąd obniżenia kapitału zakładowego spółki.

IV.5.7 Postanowienia w sprawie zamiany

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń lub zakazu dokonywania zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne i odwrotnie. Jednakże z uwagi na fakt iż akcje serii A - F i H są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ich zamiana na akcje imienne nie jest prawnie dopuszczalna.

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 emisji Akcji Serii I jest Uchwała nr 15 WZA z dnia 20 maja 2008 r., zgodnie z którą postanowiono dokonać podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 26.000.000 zł, poprzez ofertę publiczną 26.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii I z prawem pierwszeństwa do ich nabycia przez dotychczasowych akcjonariuszy.

UCHWAŁA Nr 15 ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY Budopol-Wrocław S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 20 maja 2008 r. w sprawie: podwyższenia kapitału akcyjnego do kwoty 52.000.000 zł w drodze nowej emisji akcji z prawem poboru

1. Dokonuje się podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 26.000.000,00 (słownie: dwadzieścia sześć milionów) złotych. 2. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze publicznej oferty 26.000.000 (słownie: dwadzieścia sześć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda z zachowaniem w całości prawa pierwszeństwa objęcia akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy (prawo poboru). 3. Oferta akcji dochodzi do skutku pod warunkiem objęcia w wyniku subskrypcji wszystkich 26.000.000 (słownie: dwadzieścia sześć milionów) akcji serii I. 4. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej akcji serii I. Cena ta zawierać się będzie w przedziale od 1 zł do 2 zł. 5. Za każdą dotychczasową akcję Spółki przysługuje jedno prawo poboru akcji serii I, uprawniające do nabycia jednej akcji serii I. Każdy z dotychczasowych akcjonariuszy ma prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. Akcjonariusze, którym służy prawo poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na akcje w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje objęte dodatkowym zapisem, o którym mowa powyżej Zarząd Spółki przydzieli proporcjonalnie do zgłoszeń. Akcje nieobjęte w trybie określonym powyżej Zarząd Spółki przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. 6. Ustala się dzień prawa poboru na 25 lipca 2008 roku. 7. Upoważnia się Zarząd Spółki do ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii I, szczegółowych zasad przydziału akcji serii I i dokonania ich przydziału oraz podejmowania wszelkich innych działań i ustaleń związanych z subskrypcją akcji serii I. 8. Upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy, której przedmiotem byłaby rejestracja i dematerializacja akcji serii I, praw do akcji serii I i praw poboru akcji serii I. 9. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych służących dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji serii I, praw do akcji serii I i praw poboru akcji serii I do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 10. Akcje serii I będą uprawnione do wypłat z zysku począwszy od zysku przeznaczonego do podziału za rok obrotowy 2008, tj. od dnia 1 stycznia 2008 roku.

Zmiana Statutu w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego, dokonywana na mocy uchwały walnego zgromadzenia, podlega wpisowi do KRS (430 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Zgłoszenie takiej uchwały do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a w przypadku emisji będącej przedmiotem publicznej oferty objętej prospektem emisyjnym, jak ma to miejsce w przypadku Akcji Serii I, od dnia zatwierdzenia prospektu, o ile wniosek o zatwierdzenie prospektu zostanie złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych).

Przeprowadzenie publicznej oferty Akcji Serii I wymaga sporządzenia prospektu emisyjnego, zatwierdzenia go przez KNF oraz udostępnienia do publicznej wiadomości (art. 7 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej Dz. U. 2006.157.1119)). 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 I.

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 I należy uznać ich zarejestrowanie w KDPW. Następuje to po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii I oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS, a także, w związku z faktem, iż Emitent będzie się ubiegał o zarejestrowanie Akcji Serii I pod istniejącym kodem ISIN PLBDPWR00014, po podjęciu przez GPW decyzji o wprowadzeniu Akcji Serii I do obrotu na rynku regulowanym GPW, na którym to są notowane inne akcje Emitenta.

IV.7 W PRZYPADKU NOWYCH EMISJI NALEŻY WSKAZAĆ PRZEWIDYWANĄ DATĘ EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Emitent przewiduje, że publiczna oferta Akcji Serii I rozpocznie się 6 października 2008 r.

IV.8 OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

IV.8.1 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%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

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.

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 jednak, 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 ust. 1 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%.

W przypadku gdy w okresach wskazanych powyżej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie trzech miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

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;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego;
- 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);
- 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.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania lub po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad. Akcjonariusz podlegający obowiązkowi przeprowadzenia wezwania na skutek zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji do dnia wykonania ciążących na nim obowiązków. 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 nabycia akcji w ofercie 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 jest zobowiązany, 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 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 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie 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 jest zobowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do:

1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, albo

2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza 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 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.

Obowiązki wskazane powyżej w stosunku do przekraczania 66% ogólnej liczby głosów stosuje się odpowiednio w przypadku zwiększania w spółce publicznej stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub 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, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego w związku z przekraczaniem progu 66% ogólnej liczby głosów, nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki w inny sposób niż w ramach wezwania, jest zobowiązany, 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:

- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego;
- 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);
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu.

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.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania lub po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad. Akcjonariusz który przekroczył próg 66% ogólnej liczby głosów z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich posiadanych akcji. Akcjonariusz podlegający obowiązkowi przeprowadzenia wezwania na skutek nabycia akcji w ofercie 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 nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji do dnia wykonania ciążących na nim obowiązków. 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 7 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 łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw 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.

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.

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 spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – 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 lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5;
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2;
- 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;
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6;
- dopuszcza się czynu określonego powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej 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 łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć odpowiednie czynności).

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 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 obowiązek, 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 podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji, zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy, zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. 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 nierzetelnych lub wprowadzających w błąd informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 50. Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględnia 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 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku 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 osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje 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.

Cena akcji proponowana w związku z przymusowym wykupem nie może być również niższa od:

- 1) 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
- 2) 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.

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.

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, 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 pkt. IV.9.1 Części IV Prospektu.

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

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 zasięgnięcie 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 osiągnięcia,
 3) spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 15 % 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 Rzeczpospolita 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 Rzeczpospolita 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 wydane 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 osiągane 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 osiągane 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 oferty

Zgodnie z Uchwałą nr 15 WZA z dnia 20 maja 2008 r. oferowanych jest dotychczasowym akcjonariuszom na zasadzie prawa poboru (subskrypcja zamknięta, o której mowa w Art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych) 26.000.000 Akcji Serii I o wartości nominalnej 1 zł. każda. Warunkiem koniecznym dojścia emisji do skutku jest subskrybowanie wszystkich Akcji Serii I. Do dojścia emisji do skutku niezbędne jest ponadto, aby nie wystąpiły inne okoliczności wymienione w pkt V.1.9 Części IV Prospektu.

Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 25 lipca 2008 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii I.

Na podstawie art. 436 § 1 Kodeksu spółek handlowych wykonanie prawa poboru z Akcji Serii I następuje w jednym terminie.

Osobami uprawnionymi do wykonania prawa poboru Akcji Serii I są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 25 lipca 2008 roku, którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii I,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii I i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą, w terminie wykonania prawa poboru, dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych.

W związku z powyższym osobami uprawnionymi do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii I są także osoby będące właścicielami akcji Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, które w chwili składania zapisu nie posiadają prawa poboru.

W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, zachowuje ona prawo do złożenia wyłącznie zapisu dodatkowego na Akcje Serii I.

Osoby, które nabyły prawo poboru po dniu ustalenia prawa poboru, a nie były właścicielami akcji na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą jedynie złożyć zapis na Akcje Serii I w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru (zapis podstawowy). Nie mogą one złożyć zapisu dodatkowego.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, zarząd ich Emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii I zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii I.

Cena emisyjna wynosi 1 zł za jedną Akcję Serii I.

V.1.2 Wielkość ogółem emisji lub oferty z podziałem na papiery wartościowe oferowane do sprzedaży i oferowane w drodze subskrypcji; jeżeli nie ma ustalonej wielkości, opis zasad i daty podania do publicznej wiadomości ostatecznej wielkości oferty

Zgodnie z Uchwałą nr 15 WZA z dnia 20 maja 2008 r. oferowanych jest do objęcia w drodze subskrypcji zamkniętej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych, 26.000.000 Akcji Serii I o wartości nominalnej 1 zł. każda. Cena emisyjna wynosi 1 zł za jedną Akcję Serii I. Do dojścia emisji do skutku niezbędne jest subskrybowanie wszystkich Akcji Serii I. Informacja o wynikach subskrypcji zostanie podana do publicznej wiadomości po dokonaniu przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji Serii I, 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 Harmonogram oferty publicznej

Postanowieniem WZA oraz decyzją Zarządu działającego na mocy upoważnienia udzielonego w Uchwale nr 15 WZA z dnia 20 maja 2008 r., ustalono następujący harmonogram subskrypcji, przyjmowania zapisów na Akcje Serii I oraz pozostałych działań podporządkowanych jej przeprowadzeniu:

Dniem ustalenia prawa poboru jest dzień 25 lipca 2008 roku. Ostatnim dniem w którym można było nabyć akcje na sesji GPW wraz z przysługującym im prawem poboru był dzień 22 lipca 2008 roku. Oznacza to, że osoby które nabyły akcje Emitenta na sesji GPW po dniu 22 lipca 2008 roku nie będą uprawnione do wykonywania prawa poboru z tych akcji.

Otwarcie subskrypcji Akcji Serii I nastąpi w dniu 6 października 2008 roku. Zamknięcie subskrypcji nastąpi najpóźniej w dniu 21 października 2008 roku.

Ostatnim dniem notowania prawa poboru będzie 7 października 2008 roku.

Zapisy na Akcje Serii I w ramach wykonywania prawa poboru i zapisy dodatkowe rozpoczną się w dniu 6 października 2008 roku i przyjmowane będą do dnia 10 października 2008 roku.

W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii I w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii I, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniu 21 października 2008 r. Zgodnie z art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych Akcje Serii I zostaną przydzielone przez Zarząd Emitenta według jego uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej.

Przydział Akcji Serii I nastąpi nie później, niż 21 października 2008 roku.

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany któregokolwiek z wyżej podanych terminów z tym, że Emitent nie przewiduje skrócenia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Serii I po rozpoczęciu subskrypcji. Stosowna informacja o jakiegokolwiek zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o ofercie publicznej. 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. 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. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, zgodnie z którym jeżeli po rozpoczęciu subskrypcji do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o którym ich Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, ma prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe. **W takim przypadku Emitent jest zobowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału papierów wartościowych w celu umożliwienia realizacji tego prawa.** Jeżeli więc przed dokonaniem przydziału Akcji Serii I zostanie udostępniony aneks dotyczący nowego zdarzenia lub okoliczności, termin przydziału akcji zostanie przesunięty. Emitent poinformuje o dacie przydziału Akcji Serii I w dniu publikacji aneksu, w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej.

V.1.3.2 Opis procedury składania zapisów

Osobami uprawnionymi do wykonania prawa poboru Akcji Serii I są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia prawa poboru, tj. 25 lipca 2008 roku, którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii I,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii I i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć jednocześnie zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych. W związku z powyższym osobami uprawnionymi do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii I są także osoby będące właścicielami akcji Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, które w chwili składania zapisu nie posiadają prawa poboru.

Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 25 lipca 2008 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii I.

W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, osoba taka zachowuje prawo do złożenia wyłącznie zapisu dodatkowego na Akcje Serii I.

Osoby, które nabyły prawo poboru po dniu ustalenia prawa poboru, a nie były właścicielami akcji na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą jedynie złożyć zapis na Akcje Serii I w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru (zapis podstawowy). Nie mogą one złożyć zapisu dodatkowego.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, zarząd ich Emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii I zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii I.

Zapisy składane w wykonaniu prawa poboru i zapisy dodatkowe będą przyjmowane w dniach 6 października – 10 października 2008 r.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru, wynikającego z akcji zdematerializowanych (serie A-F, H) składają zapisy na Akcje Serii I w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym w chwili składania zapisu są zapisane prawa poboru Akcji Serii I. W przypadku osób, które w chwili składania zapisu posiadają prawa poboru zapisane na rachunku Sponsora emisji – Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A., zapis może być złożony wyłącznie w za pośrednictwem Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro.

Osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii I, tj. osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, posiadające wówczas akcje zdematerializowane (serie A-F, H), składają zapis na Akcje Serii I w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym prawa poboru zostały zapisane na koniec dnia jego ustalenia. W przypadku osób, którym prawa poboru zapisano na rachunku Sponsora Emisji - Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A., zapis może być złożony wyłącznie w za pośrednictwem Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro.

W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach-depozytariuszach, lub w przypadku osób uprawnionych do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku-depozytariuszu, zapisy na Akcje Serii I składane są w firmach inwestycyjnych wskazanych przez te banki depozytariusze.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru, wynikającego z akcji serii G (mających postać dokumentu) i uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego z tych akcji, składają zapisy na Akcje Serii I w Domu Maklerskim AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro.

Jeżeli w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych nie wszystkie Akcje Serii I zostaną subskrybowane, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii I, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniu 21 października 2008 roku. Inwestorzy ci składają zapisy na Akcje Serii I w Domu Maklerskim AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro.

Wzór formularza stanowi Załącznik nr 3 do Prospektu. Zwraca się uwagę, że zapis dodatkowy powinien być złożony na oddzielnym formularzu.

Osoba składająca zapis powinna wypełnić i podpisać formularz zapisu na Akcje Serii I w trzech egzemplarzach. Jeden egzemplarz formularza zapisu, jako poświadczenie złożonego zapisu na Akcje Serii I otrzymuje inwestor lub jego pełnomocnik.

Jednocześnie z zapisem osoba realizująca prawo poboru z rachunku Sponsora emisji może złożyć dyspozycję deponowania przydzielonych Akcji Serii I 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 Serii I zostaną na nim zapisane niezwłocznie po ich zarejestrowaniu przez KDPW. Dyspozycja deponowania Akcji Serii I jest nieodwołalna. Jej wzór stanowi Załącznik nr 4 do Prospektu. W przypadku, gdy zapis składany jest na podstawie praw poboru zapisanych na rachunku Sponsora emisji, a osoba go dokonująca składa jednocześnie dyspozycję deponowania Akcji Serii I, formularz zapisu powinien być wypełniony i podpisany w czterech egzemplarzach.

Inwestorzy składający zapisy podstawowe i dodatkowe okazują w firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis odpowiednie dokumenty, zgodne z wymogami identyfikacji inwestorów obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej.

Zapisy mogą być składane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji, o ile taką formę dopuszcza firma inwestycyjna przyjmująca zapis.

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 składają jeden zbiorczy zapis na łączną liczbę Akcji Serii I będących sumą liczby Akcji Serii I dla poszczególnych klientów oraz dołączają listę tych klientów wraz z wymaganymi do złożenia prawidłowego zapisu informacjami, a także oświadczenie, że zapis na Akcje Serii I jest składany na podstawie umowy o zarządzanie pakietem papierów wartościowych na zlecenie zawartej z osobą wymienioną na dołączonej liście.

Przed złożeniem zapisu inwestor powinien przedstawić dowód wpłaty lub dyspozycję wykonania przelewu na subskrybowaną liczbę Akcji Serii I.

Wraz z zapisem, inwestorzy wytypowani do złożenia zapisu przez Zarząd, są zobowiązani do złożenia dyspozycji deponowania Akcji Serii I 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 Serii I zostaną na nim zapisane niezwłocznie po ich zarejestrowaniu przez KDPW. Dyspozycja deponowania Akcji Serii I jest nieodwołalna. Brak dyspozycji powoduje nieważność złożonego zapisu na akcje.

Zapis jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny, za wyjątkiem sytuacji określonej w art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, w terminie związania zapisem, określonym w pkt. V.1.3.3 poniżej. Złożenie niewłaściwego bądź niepełnego zapisu na Akcje Serii I powoduje jego nieważność.

Wszelkie konsekwencje związane z niewłaściwym wypełnieniem formularza zapisu lub dyspozycji deponowania akcji ponosi inwestor.

V.1.3.3 Termin związania zapisem

Subskrybent przestaje być związany zapisem w przypadku:

- ogłoszenia przez Spółkę niedojścia emisji Akcji Serii I do skutku,
- nie zgłoszenia do Sądu Rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego przed upływem sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu,
- uprawnienia się postanowienia Sądu Rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji Akcji Serii I,
- złożenia w miejscu złożenia zapisu pisemnego oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych zapisu w przypadku zaistnienia sytuacji opisanej w pkt. V.1.7 Części IV Prospektu Emisyjnego.

V.1.3.4 Działanie przez pełnomocnika

Czynności związane ze składaniem zapisów na Akcje Serii I mogą być wykonywane osobiście lub przez pełnomocnika. Do czynności tych należy w szczególności:

- złożenie zapisu na Akcje Serii I;
- złożenie dyspozycji deponowania Akcji Serii I;
- odbiór potwierdzenia nabycia Akcji Serii I.

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. W celu uzgodnienia formy pełnomocnictwa zalecany jest uprzedni kontakt z firmą inwestycyjną, w której będzie składany zapis.

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 takie 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 nierezydentów 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 poświadczoną notarialnie 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 poświadczoną notarialnie 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,
- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię wyciągu z właściwego dla siedziby osoby nabywającej Akcje Serii I 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 poświadczoną notarialnie 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.

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 powinno być udzielone na piśmie w formie aktu notarialnego lub z podpisem poświadczonym notarialnie, bądź też złożonym w obecności pracownika Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.

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 musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

W miejscu przyjmowania zapisów pozostają wszystkie dokumenty związane z udzieleniem pełnomocnictwa lub ich kopie sporządzone przez pracownika Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.

V.1.4 Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz, czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie przewiduje zawieszenia oferty Akcji Serii I ani jej wycofania. W przypadku jednak, gdy zaistnieją przesłanki, które w opinii Emitenta wskazywać będą na zasadność zawieszenia oferty lub jej wycofania, stosowna decyzja zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o ofercie publicznej. 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 I. W przypadku zawieszenia oferty Akcji Serii I 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 I 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 I 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. 5.1.5. poniżej.

V.1.5 Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Zarząd Emitenta dokona przydziału Akcji Serii I nie później, niż 21 października 2008 roku.

Inwestorom, którzy złożyli zapisy wynikające z realizacji prawa poboru, Akcje Serii I zostaną przydzielone w ilości zadeklarowanej w zapisie zgodnie z zasadami emisji tzn. na każde posiadane prawo poboru przypada jedna Akcja Serii I.

W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii I przez osoby uprawnione do realizacji prawa poboru, nieobjęte Akcje Serii I zostaną przeznaczone na realizację zapisów dodatkowych złożonych przez osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru.

Jeśli zapisy dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji Serii I, niż pozostająca do objęcia, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji zapisów dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Serii I nie będą przydzielane, a także Emitent nie przydzieli Akcji Serii I kilku osobom łącznie. Akcje Serii I pozostałe po zaokrągleniach będą przydzielane po jednej, kolejno osobom, które złożyły zapisy na największą liczbę Akcji Serii I. W przypadku, gdy zgodnie z powyższą zasadą ostatnia do przydzielenia Akcja Serii I miałaby przypaść kilku osobom (które złożyły zapis na taką samą liczbę Akcji Serii I) o jej przydziale zadecyduje losowanie przeprowadzone za pośrednictwem systemu informatycznego KDPW obsługującego przydział Akcji Serii I.

W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii I w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych na Akcje Serii I, Zarząd Emitenta zwróci się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii I. W takim przypadku pozostałe do objęcia Akcje Serii I zostaną przydzielone przez Zarząd Emitenta według jego uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej.

Przydzielenie Akcji Serii I w mniejszej liczbie niż zadeklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

Kierując się zapisem art. 439 §3 KSH zwrot środków pieniężnych osobom, którym nie przydzielono Akcji Serii I, lub których zapisy na Akcje Serii I zostały zredukowane, nastąpi w terminie dwóch tygodni od dnia przydziału Akcji Serii I.

Zwrot środków pieniężnych osobom, które dokonały wpłat na większą, niż przydzieloną liczbę Akcji Serii I będzie dokonywany na rachunki inwestycyjne prowadzone przez instytucje finansowe, w których poszczególni inwestorzy złożyli zapisy na Akcje Serii I. W przypadku zapisów składanych przez osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku-depozytariuszu środki są następnie przekazywane na rachunki w bankach-depozytariuszach, z zachowaniem terminu dwóch tygodni, o którym mowa w akapicie powyżej.

W przypadku zapisów składanych Domu Maklerskim AmerBrokers S.A. w związku z pełnieniem funkcji Sponsora Emisji, przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd lub związanych z akcjami serii G, zwrot kwot nastąpi na rachunek wskazany w formularzu zapisu.

Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi składający zapis.

Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

V.1.6 Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej ilościowo lub wartościowo)

Liczba akcji, na którą może opiewać zapis składany w wykonaniu prawa poboru jest pochodną liczby praw poboru posiadanych przez inwestora w chwili składania zapisu. Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 25 lipca 2008 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii I.

W trybie wykonywania prawa poboru można więc złożyć zapis maksymalnie na liczbę akcji, która wynika ze wszystkich posiadanych praw poboru. Zapis musi dla swej ważności opiewać na co najmniej jedną Akcję Serii I.

Stosownie do art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru (25 lipca 2008 r.) mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych. Zapis złożony na większą liczbę akcji będzie traktowany, jak złożony na 26.000.000 akcji. Zapis dodatkowy musi dla swej ważności opiewać na co najmniej jedną Akcję Serii I.

Inwestorzy wytypowani przez Zarząd w trybie art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych składają zapis na Akcje Serii I w liczbie nie większej, niż pozostała do objęcia po złożeniu zapisów w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych. Zapis złożony na większą liczbę niż pozostała do objęcia traktowany będzie, jako złożony na liczbę akcji pozostałych do objęcia. Dokładana liczba akcji nabywana przez takich inwestorów wynikać będzie z uzgodnień poczynionych z Zarządem.

V.1.7 Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego 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 24 godzin przekazywać Komisji, w formie aneksu do prospektu emisyjnego wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, o których Emitent powziął wiadomość po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego. Obowiązek ten ustaje w dniu rozpoczęcia notowań Akcji Serii I na rynku regulowanym. W myśl art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, jeżeli po rozpoczęciu subskrypcji do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o którym ich emitent powziął wiadomość przed przydziałem, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, ma prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe. Inwestor może złożyć oświadczenie w miejscu złożenia zapisu, od którego skutków się uchyła. W przypadku wystąpienia takiego zdarzenia, Emitent jest zobowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału papierów wartościowych w celu umożliwienia realizacji tego prawa. Jeżeli więc przed dokonaniem przydziału Akcji Serii I zostanie udostępniony aneks dotyczący nowego zdarzenia lub okoliczności, termin przydziału akcji zostanie przesunięty. Emitent poinformuje o dacie przydziału Akcji Serii I w dniu publikacji aneksu, w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku zaistnienia takiego przypadku Emitent dokona zwrotu kwoty uiszczonej tytułem opłacenia Akcji Serii I 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 przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych

V.1.8.1 Wpłaty na Akcje Serii I

W przypadku inwestorów, którzy składają zapisy na akcje w związku z prawami poboru zapisanymi na rachunku papierów wartościowych w chwili składania zapisu (zapisy podstawowe) lub inwestorów, którzy mieli prawa poboru zapisane na tym rachunku w dniu prawa poboru (zapisy dodatkowe) wymaga się, aby środki na opłacenie akcji znalazły się na właściwym rachunku danej firmy inwestycyjnej najpóźniej w chwili składania zapisu.

W przypadku zapisów składanych w związku z pełnieniem funkcji Sponsora Emisji, przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd lub związanych z akcjami serii G, inwestorzy dokonują wpłat na akcje na rachunek Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.:

70 1740 0006 0000 3000 0002 4180

Wpłata na Akcje Serii I musi wpłynąć na rachunek Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A. najpóźniej w chwili składania zapisu. Za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych.

Zapis bez dokonania pełnej wpłaty jest nieważny. Wpłaty mogą być dokonane wyłącznie w złotych polskich.

Dopuszczalne są następujące formy dokonywania wpłat:

- przelewem,
- gotówką w POK przyjmującym zapis,
- powyższymi sposobami łącznie

Wpłaty na Akcje Serii I powinny być dokonywane z adnotacją: „Wpłata na akcje Serii I Budopol - Wrocław SA”.

Wpłaty na Akcje Serii I 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 wyniknąć 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 I 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 Serii I

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 I do obrotu na rynku regulowanym, nabycie Akcji Serii I nastąpi wraz z ich rejestracją w KDPW. Akcje zostaną zarejestrowane w KDPW po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii I i dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS, a także, w związku z faktem, iż Emitent będzie się ubiegał o zarejestrowanie Akcji Serii I pod istniejącym kodem ISIN PLBDPWR00014, po podjęciu przez GPW decyzji o wprowadzeniu Akcji Serii I do obrotu na rynku regulowanym GPW, na którym to są notowane inne akcje Emitenta. Natomiast po dokonaniu przydziału akcji w KDPW zostaną zarejestrowane PDA Serii I.

W przypadku inwestorów, składających zapisy w Domu Maklerskim AmerBrokers S.A. w związku z pełnieniem funkcji Sponsora Emisji, którzy nie złożyli dyspozycji deponowania Akcji Serii I (jej wzór stanowi Załącznik nr 4 do Prospektu) PDA zostaną zapisane na rachunku Sponsora emisji dla PDA Serii I i Akcji Serii I. Po zarejestrowaniu PDA w KDPW inwestorzy ci będą mogli odebrać potwierdzenia nabycia PDA. Jeżeli nie złożą oni w instytucji finansowej prowadzącej ich rachunek papierów wartościowych dyspozycji deponowania PDA na ten rachunek w terminie pozwalającym na zaksięgowanie PDA przed rejestracją Akcji Serii I w KDPW, Akcje Serii I zostaną zapisane na rachunku Sponsora emisji dla Akcji Serii I. Po zarejestrowaniu Akcji Serii I w KDPW inwestorzy ci będą mogli odebrać potwierdzenie nabycia Akcji Serii I. Potwierdzenia nabycia PDA Serii I i Akcji Serii I inwestorzy będą mogli otrzymać w sposób obowiązujący w podmiocie pełniącym funkcję Sponsora emisji PDA Serii I i Akcji Serii I w terminie

zgodnym z przyjętymi tam zasadami, jednak nie dłuższym, niż 2 tygodnie od dnia zarejestrowania danych papierów wartościowych w KDPW.

Pozostali inwestorzy, którym przydzielono akcje nie odbierają potwierdzenia nabycia PDA, czy Akcji Serii I. Niezwłocznie po zarejestrowaniu PDA w KDPW, zostaną one zaksięgowane na ich rachunkach papierów wartościowych, na których w dniu składania zapisu na Akcje Serii I zapisane były prawa poboru (zapis podstawowy) lub na rachunku, na którym prawo poboru zostało zapisane w dniu prawa poboru (zapisy dodatkowe) albo na rachunku wskazanym w dyspozycji deponowania Akcji Serii I.

Zapisanie Akcji Serii I na odpowiednich rachunkach papierów wartościowych nastąpi w dniu ich rejestracji w KDPW. PDA ulegną wówczas zamianie na Akcje Serii I bez konieczności dokonywania dodatkowych czynności przez ich właścicieli.

V.1.9 Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi

Emisja Akcji Serii I dojdzie do skutku, jeżeli uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o dokonaniu wpisu do KRS podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji 26.000.000 Akcji Serii I.

Po dokonaniu przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji Serii I 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 I, ze wskazaniem liczby przyznanych każdej z nich Akcji Serii I, powinny zostać udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii I 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 I nie dojdzie do skutku jeżeli:

- do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone zapisy i dokonane prawidłowo wpłaty na 26.000.000 Akcji Serii I, albo
- na skutek złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, o którym mowa w pkt. V.1.7 Części IV Prospektu okaże się, że nie subskrybowano wszystkich Akcji Serii I, albo
- w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu Zarząd niełoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Serii I, albo
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii I.

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 I zostaną zwrócone inwestorom w terminie dwóch tygodni od ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku

Zwrot środków pieniężnych osobom, które dokonały wpłat na większą, niż przydzieloną liczbę Akcji Serii I będzie dokonywany na rachunki inwestycyjne prowadzone przez instytucje finansowe, w których poszczególni inwestorzyłożyli zapisy na Akcje Serii I. W przypadku zapisów składanych przez osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku-depozytariuszu środki są następnie przekazywane na rachunki w bankach-depozytariuszach, z zachowaniem terminu dwóch tygodni, o którym mowa w akapicie powyżej.

W przypadku zapisów składanych Domu Maklerskim AmerBrokers S.A. w związku z pełnieniem funkcji Sponsora Emisji, przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd lub związanych z akcjami serii G, zwrot kwot nastąpi na rachunek wskazany w formularzu zapisu.

Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi składający zapis.

Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

W przypadku, gdy niedojście emisji do skutku spowodowane będzie nie złożeniem przez Emitenta wniosku do Sądu Rejestrowego o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF zgody na zatwierdzenie Prospektu, Emitent będzie ponosił wobec osób, którym przydzielił Akcje Serii I 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

Wykonanie prawa poboru następuje poprzez złożenie zapisu na Akcje Serii I w liczbie wynikającej z liczby posiadanych praw poboru. Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 25 lipca 2008 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii I.

Szczegółowe zasady składania zapisów na Akcje Serii I przedstawiono w pkt. V.1.3.2 Części IV Prospektu, natomiast dokonywania wpłat na Akcje Serii I w pkt. V.1.8.1 Części IV Prospektu.

Prawa poboru Akcji Serii I mają nieograniczoną zbywalność. Ich obrót może być dokonywany w sposób przewidziany dla obrotu prawami majątkowymi. Prawa poboru mogą być również przedmiotem obrotu, zachodzącego na zasadach określonych w przepisach obowiązujących na GPW. Zgodnie z § 12 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego począwszy od dnia

następującego po dniu prawa poboru, o ile został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny (w przypadku Emitenta niniejszy Prospekt Emisyjny), zatwierdzony przez właściwy organ (w przypadku Emitenta przez KNF). Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego GPW prawa poboru są notowane na GPW począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Prawa poboru są notowane po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. Jednostką transakcyjną jest jedno prawo poboru.

Biorąc pod uwagę powyższe regulacje ostatnim dniem notowania prawa poboru będzie 7 października 2008 roku. Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru zostanie określony w komunikacie Zarządu GPW.

Niezależnie od sposobu przenoszenia prawa poboru, jego wykonanie będzie możliwe pod warunkiem zapisania go na rachunku papierów wartościowych najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów przewidzianego dla wykonywania praw poboru, tj. 10 października 2008 roku.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego pod warunkiem ich zarejestrowania w KDPW. W myśl § 83 ust. 1 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych wprowadzenie do depozytu praw poboru polega na ich zarejestrowaniu zgodnie ze stanami kont depozytowych, na których zapisane są akcje dające prawa poboru. Wobec faktu, że akcje serii G posiadając postać dokumentu nie są zarejestrowane w KDPW, wynikające z nich prawa poboru także nie zostaną objęte systemem rejestracji prowadzonym przez KDPW. Z uwagi na przywołane przepisy nie będzie więc możliwe wprowadzenie praw poboru z akcji serii G do obrotu giełdowego.

Stosownie do art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru (25 lipca 2008 r.) mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych.

Osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, w przypadku późniejszego zbycia prawa poboru rezygnują z możliwości jego wykonania, nie tracąc przy tym uprawnienia do złożenia zapisu dodatkowego na akcje.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, zarząd ich Emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii I zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii I.

Emitent zamierza doprowadzić do obrotu na rynku równoległym GPW PDA Serii I. W tym celu jeszcze przed rozpoczęciem subskrypcji zawarta zostanie umowa z KDPW prowadząca do dematerializacji Akcji Serii I i PDA Serii I i umożliwiająca ich notowania na GPW. Rejestracja PDA nastąpi po dokonaniu przez Zarząd przydziału akcji.

Nabycie Akcji Serii I nastąpi wraz z ich rejestracją w KDPW po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii I i dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. PDA ulegną wówczas konwersji na Akcje Serii I.

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

Zgodnie z Uchwałą nr 15 WZA z dnia 20 maja 2008 r. Akcje Serii I oferowane są do objęcia dotychczasowym akcjonariuszom na zasadzie prawa poboru (subskrypcja zamknięta, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych).

Osobami uprawnionymi do wykonania prawa poboru Akcji Serii I są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 25 lipca 2008 roku, którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii I,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii I i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć jednocześnie zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych. W związku z powyższym osobami uprawnionymi do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii I są także osoby będące właścicielami akcji Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, które w chwili składania zapisu nie posiadają prawa poboru.

W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, zachowuje ona prawo do złożenia wyłącznie zapisu dodatkowego na Akcje Serii I.

Osoby, które nabyły prawo poboru po dniu ustalenia prawa poboru, a nie były właścicielami akcji na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą jedynie złożyć zapis na Akcje Serii I w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru (zapis podstawowy). Nie mogą one złożyć zapisu dodatkowego.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, zarząd ich Emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii I zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii I.

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 Zarządu, Rady Nadzorczej oraz GANT Development S.A. zamierzają wykorzystać przysługujące im prawa poboru do akcji serii I i objąć przypadające im akcje nowej emisji. Oznacza to, że GANT Development S.A. obejmie ponad 5 % Akcji Serii I.

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

Charakter oferty Akcji Serii I powoduje, że nie występuje podział na jakiekolwiek transze. W przypadku jednak, gdyby nie wszystkie akcje zostały objęte w trybie składania zapisów w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych, Zarząd ma prawo zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii I.

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 Serii I 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

Z uwagi na brak podziału oferty Akcji Serii I na transze, rozwiązania te nie mają zastosowania.

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

Rozwiązania te nie mają zastosowania do publicznej oferty Akcji Serii I.

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

Charakter emisji wyklucza przyznawanie jakichkolwiek preferencji przy dokonywaniu przydziału akcji, na które złożono zapisy w związku z wykonaniem prawa poboru, a także w przypadku zapisów dodatkowych. Natomiast w odniesieniu do akcji przydzielanych wobec nie subskrybowania wszystkich akcji w określonym wyżej trybie, art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych przyznaje Zarządowi mu dowolność przy przydzielaniu akcji, z zastrzeżeniem że nie mogą być jednak obejmowane poniżej ceny emisyjnej.

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 I.

V.2.3.7 Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Emisja dochodzi do skutku, o ile zostanie objętych 26.000.000 Akcji Serii I. Emitent zakłada, że publiczna oferta Akcji Serii I zakończy się nie później, niż 21 października 2008 r. Jeżeli jednak w wyniku wykonania prawa poboru i składania zapisów dodatkowych objęte zostaną wszystkie oferowane akcje, ostatnim dniem składania zapisów będzie 10 października 2008 r.

V.2.3.8 Możliwość składania wielokrotnych zapisów

Każdy inwestor wykonujący prawo poboru może złożyć dowolną liczbę zapisów na Akcje Serii I, jednak łączna liczba Akcji Serii I, na która opiewają zapisy nie może być większa, niż wynikająca z posiadanych praw poboru.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć jednocześnie zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych.

Inwestor wytypowany do złożenia zapisu przez Zarząd, w wypadku nie subskrybowania w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych wszystkich oferowanych akcji, zapisuje się na akcje w sposób wynikający z ustaleń z Zarządem.

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 I 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 I, ze wskazaniem liczby przyznaných każdej z nich Akcji Serii I, powinny zostać udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii I i pozostawiony do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

W przypadku inwestorów składających zapisy w Domu Maklerskim AmerBrokers S.A. w związku z pełnieniem funkcji Sponsora Emisji, którzy nie złożyli dyspozycji deponowania Akcji Serii I (jej wzór stanowi Załącznik nr 4 do Prospektu) PDA zostaną zapisane na rachunku Sponsora emisji dla PDA Serii I i Akcji Serii I. Po zarejestrowaniu PDA w KDPW inwestorzy ci będą mogli odebrać potwierdzenia nabycia PDA. Jeżeli nie złożą oni w instytucji finansowej prowadzącej ich rachunek papierów wartościowych dyspozycji deponowania PDA na ten rachunek w terminie pozwalającym na zaksięgowanie PDA przed rejestracją Akcji Serii I w KDPW, Akcje Serii I zostaną zapisane na rachunku Sponsora emisji dla Akcji Serii I. Po zarejestrowaniu Akcji Serii I w KDPW inwestorzy ci będą mogli odebrać potwierdzenie nabycia Akcji Serii I. Potwierdzenia nabycia PDA Serii I i Akcji Serii I inwestorzy będą mogli otrzymać w sposób obowiązujący w podmiocie pełniącym funkcję Sponsora emisji PDA Serii I i Akcji Serii I w terminie zgodnym z przyjętymi tam zasadami, jednak nie dłuższym, niż 2 tygodnie od dnia zarejestrowania danych papierów wartościowych w KDPW.

Pozostali inwestorzy, którym przydzielono akcje nie odbierają potwierdzenia nabycia PDA, czy Akcji Serii I. Niezwłocznie po zarejestrowaniu PDA w KDPW, zostaną one zaksięgowane na ich rachunkach papierów wartościowych, na których w dniu składania zapisu na Akcje Serii I zapisane były prawa poboru (zapis podstawowy) lub na rachunku, na którym prawo poboru zostało zapisane w dniu prawa poboru (zapisy dodatkowe) albo na rachunku wskazanym w dyspozycji deponowania Akcji Serii I.

Emitent zamierza doprowadzić do obrotu na rynku równoległym GPW PDA Akcji Serii I i Akcje Serii I.

Obrót Akcjami Serii I będzie możliwy po ich zarejestrowaniu w KDPW, co nastąpi po zawarciu przez Emitenta Umowy, której przedmiotem będzie taka rejestracja i po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii I oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS, a także, w związku z faktem, iż Emitent będzie się ubiegał o zarejestrowanie Akcji Serii I pod istniejącym kodem ISIN PLBDPWR00014, po podjęciu przez GPW decyzji o wprowadzeniu Akcji Serii I do obrotu na rynku regulowanym GPW, na którym to są notowane inne akcje Emitenta. PDA ulegną wówczas zamianie na Akcje Serii I 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 I.

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

Cena emisyjna wynosi 1 zł za jedną Akcję Serii I.

Z nabyciem Akcji Serii I w ramach oferty publicznej nie wiąże się bezpośrednio dodatkowe opłaty lub prowizje za wyjątkiem prowizji pobieranych za przelew lub wpłatę gotówkową na pokrycie Akcji Serii I. W przypadku, gdyby podmiot zamierzający złożyć zapis na Akcje Serii I chciał złożyć także dyspozycję deponowania akcji nie posiadając we właściwej instytucji otwartego rachunku papierów wartościowych, musi się liczyć z obciążeniem go kosztami z tytułu otwarcia i prowadzenia takiego rachunku, zgodnie z tabelą opłat i prowizji danej instytucji.

Nabycie lub sprzedaż praw poboru Akcji Serii I i PDA Serii I na GPW, w wyniku realizacji zlecenia złożonego w danej firmie inwestycyjnej jest natomiast obciążone opłatą prowizyjną w wysokości zgodnej z tabelą opłat i prowizji danej instytucji.

V.3.2 Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Cena emisyjna Akcji Serii I jest wskazana w niniejszym Prospekcie.

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

Akcje Serii I są oferowane w związku z Uchwałą nr 15 WZA z dnia 20 maja 2008 r. o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze subskrypcji zamkniętej, w rozumieniu art. 431 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych. Nie istnieje instytucja prawna pozwalająca na zmianę charakteru subskrypcji Akcji Serii I z pominięciem postanowień WZA.

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

Osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej oraz znaczni akcjonariusze i osoby powiązane, w myśl przepisów Ustawy o ofercie publicznej, zobowiązane są informować Emitenta o zawieranych transakcjach a ten, przekazywać uzyskane informacje do wiadomości publicznej. Komunikaty Emitenta dotyczące transakcji dokonywanych przez takie podmioty są dostępne na stronie internetowej Emitenta: www.budopol.wroc.pl.

W ciągu roku przed dniem zatwierdzenia Prospektu członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzające nie obejmowali i nie nabywali na preferencyjnych warunkach akcji Emitenta. Nie występowała 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. Akcje Spółki były nabywane na GPW po cenach rynkowych.

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 I w ramach oferty publicznej jest Dom Maklerski AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa. Zapisy na Akcje Serii I składać można w firmach inwestycyjnych, w których prawa poboru są zapisane na rachunkach papierów wartościowych (zapisy podstawowe w wykonaniu prawa poboru) lub w których prawa poboru zapisane zostały w dniu prawa poboru (zapisy dodatkowe).

W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach-depozytariuszach, lub w przypadku osób uprawnionych do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku-depozytariuszu, zapisy na Akcje Serii I składane są w firmach inwestycyjnych wskazanych przez te banki depozytariusze.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru, wynikającego z akcji serii G (mających postać dokumentu) i uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego z tych akcji składają zapisy na Akcje Serii I w siedzibie Oferującego - Dom Maklerski AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro.

Jeżeli w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych nie wszystkie Akcje Serii I zostaną subskrybowane, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii I, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane także w siedzibie Oferującego - Dom Maklerski AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro.

Oferta Akcji Serii I jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

V.4.2 Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Akcje Serii I 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 posiada uprawnień do zawarcia umowy dotyczącej gwarantowania oferty.

V.4.4 Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Zarząd Emitenta nie posiada uprawnień do zawarcia umowy dotyczącej gwarantowania oferty.

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 I Emitent planuje wprowadzić do obrotu na rynku równoległym GPW. Emitent złoży wniosek o wprowadzenie Akcji Serii I do obrotu giełdowego po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii I oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. Zamiarem Emitenta jest doprowadzenie do ich asymilacji z akcjami obecnie notowanymi pod kodem ISIN PLBDPWR00014.

Zgodnie z §19 Regulaminu Giełdy akcje nowej emisji Emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są już notowane na GPW są, po spełnieniu określonych kryteriów, dopuszczane i wprowadzane do obrotu giełdowego w uproszczonym trybie, poprzez złożenie wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego. W ocenie Zarządu Emitenta, w odniesieniu do Akcji Serii I wszystkie te warunki zostały dochowane.

Biorąc pod uwagę planowane terminy przeprowadzenia subskrypcji Akcji Serii I, intencją Zarządu Emitenta jest wprowadzenie ich do obrotu giełdowego na rynku równoległym GPW w IV kwartale 2008 roku.

Jednakże uwzględniając fakt, że wystąpienie z wnioskiem o wprowadzenie Akcji Serii I do obrotu giełdowego związane jest z uprzednim uzyskaniem rejestracji sądowej podwyższenia kapitału zakładowego oraz dematerializacją i zarejestrowaniem Akcji Serii I w KDPW, Zarząd Emitenta nie może zagwarantować, że notowanie Akcji Serii I rozpocznie się w planowanym terminie.

Emitent zamierza wprowadzić do obrotu na rynku równoległym GPW PDA Serii I. Po dokonaniu przydziału Akcji Serii I Zarząd przedstawi GPW i KDPW stosowną informację i wystąpi do GPW z wnioskiem o jednoczesne wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA Serii I. Mając na względzie zachowanie ciągłości notowań, PDA Serii I będą notowane do dnia poprzedzającego dzień debiutu giełdowego Akcji Serii I.

Emitent planuje także wprowadzić do obrotu na rynku równoległym GPW prawa poboru Akcji Serii I.

Prawa poboru Akcji Serii I wywodzące się z akcji zdematerializowanych (serie A-F, H) będą przedmiotem obrotu, zachodzącego na zasadach określonych w przepisach obowiązujących na GPW. Zgodnie z § 12 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego począwszy od dnia następującego po dniu prawa poboru, o ile został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny (w przypadku Emitenta niniejszy Prospekt Emisyjny), zatwierdzony przez właściwy organ (w przypadku Emitenta przez KNF). Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego prawa poboru są notowane na GPW począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Prawa poboru są notowane po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. Jednostką transakcyjną jest jedno prawo poboru.

Biorąc pod uwagę powyższe regulacje ostatnim dniem notowania prawa poboru będzie 7 października 2008 roku.

Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru zostanie określony w komunikacie Zarządu GPW.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego pod warunkiem ich zarejestrowania w KDPW. W myśl § 83 ust. 1 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych wprowadzenie do depozytu praw poboru polega na ich zarejestrowaniu zgodnie ze stanami kont depozytowych, na których zapisane są akcje dające prawa poboru. Wobec faktu, że akcje serii G posiadając postać dokumentu nie są zarejestrowane w KDPW, wynikające z nich prawa poboru także nie zostaną objęte systemem rejestracji prowadzonym przez KDPW. Z uwagi na przywołane przepisy nie będzie więc możliwe wprowadzenie praw poboru z akcji serii G do obrotu giełdowego.

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

Do obrotu na rynku równoległym GPW jest dopuszczonych 25.000.000 akcji o kodzie ISIN PLBDPWR00014.

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 same 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 oferty publicznej Akcji Serii I.

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

Dla akcji Emitenta nie występują określone powyżej podmioty.

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

Emitent nie planuje podejmowania działań stabilizacyjnych związanych z publiczną ofertą Akcji Serii I.

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

Z uwagi na fakt, że Akcje Serii I są oferowane w ofercie publicznej w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, brak jest właścicieli Akcji Serii I.

V.6.2 Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Z uwagi na fakt, że Akcje Serii I są oferowane w ofercie publicznej w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, brak jest właścicieli Akcji Serii I.

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

Sytuacja ta nie ma odniesienia do oferty publicznej Akcji Serii I.

V.7 KOSZTY EMISJI LUB OFERTY, WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO

Koszty emisji Akcji Serii I oraz ich wprowadzenia do obrotu giełdowego obejmą: koszty przygotowania Prospektu, oferowania Akcji Serii I, 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.

Zgodnie z art. 36 ust. 2b Ustawy o Rachunkowości koszty emisji akcji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii I i ich wprowadzenia do obrotu giełdowego wynoszą około 450.000 zł. Przy ich uwzględnieniu Emitent pozyska z emisji Akcji Serii I około 25.550.000 zł.

Powyższe szacunki zakładają, że zostaną objęte wszystkie Akcje Serii I.

VI ROZWODNIENIE

Tabela 49 Akcjonariat Emitenta

| Lp. | Akcjonariusz | Liczba akcji | % udział w strukturze akcjonariatu | Liczba głosów na WZA | % udział głosów na WZA |
|-----|---|-------------------|------------------------------------|----------------------|------------------------|
| 1. | GANT Development S.A. | 8 577 400 | 32,99% | 8 577 400 | 32,99% |
| 2. | BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. | 1 313 487 | 5,05% | 1 313 487 | 5,05% |
| 3. | Robert Cembrzyński - Vice Prezes Zarządu Emitenta | 76 500 | 0,29% | 76 500 | 0,29% |
| 4. | Marzanna Adamska - Członek Zarządu Emitenta | 54 050 | 0,21% | 54 050 | 0,21% |
| 5. | Janusz Konopka - Przewodniczący RN Emitenta | 100 000 | 0,38% | 100 000 | 0,38% |
| 6. | Pozostali akcjonariusze | 15 878 563 | 61,07% | 15 878 563 | 61,07% |
| | Ogółem | 26 000 000 | 100,00% | 26 000 000 | 100,00% |

Źródło: Emitent

Rozwodnienie dotychczasowego akcjonariatu po emisji Akcji serii I, w przypadku gdy aktualni akcjonariusze: GANT Development S.A., BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., Robert Cembrzyński - Vice Prezes Zarządu Emitenta, Marzanna Adamska - Członek Zarządu Emitenta, Janusz Konopka – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, w pełni obejmą akcję w ramach przysługującego im prawa poboru w związku z ofertą Akcji Serii I, natomiast pozostali dotychczasowi akcjonariusze nie skorzystają z przysługującego im prawa poboru w ramach oferty Akcji Serii I.

Tabela 50 Rozwodnienie dotychczasowego akcjonariatu po emisji Akcji serii I, w przypadku gdy aktualni akcjonariusze: GANT Development S.A., BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., Robert Cembrzyński - Vice Prezes Zarządu Emitenta, Marzanna Adamska - Członek Zarządu Emitenta, Janusz Konopka – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, w pełni obejmą akcje w ramach przysługującego im prawa poboru w związku z ofertą Akcji Serii I, natomiast pozostali dotychczasowi akcjonariusze nie skorzystają z przysługującego im prawa poboru w ramach oferty Akcji Serii I

| Lp. | Akcjonariusz | Liczba akcji | % udział w strukturze akcjonariatu | Liczba głosów na WZA | % udział głosów na WZA |
|-----|---|-------------------|------------------------------------|----------------------|------------------------|
| 1. | GANT Development S.A. | 17 154 800 | 32,99% | 17 154 800 | 32,99% |
| 2. | BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. | 2 626 974 | 5,05% | 2 626 974 | 5,05% |
| 3. | Robert Cembrzyński - Vice Prezes Zarządu Emitenta | 153 000 | 0,29% | 153 000 | 0,29% |
| 4. | Marzanna Adamska - Członek Zarządu Emitenta | 108 100 | 0,21% | 108 100 | 0,21% |
| 5. | Janusz Konopka - Przewodniczący RN Emitenta | 200 000 | 0,38% | 200 000 | 0,38% |
| 6. | Pozostali akcjonariusze | 15 878 563 | 30,54% | 15 878 563 | 30,54% |
| 7. | Nowi akcjonariusze - Akcje serii I | 15 878 563 | 30,54% | 15 878 563 | 30,54% |
| | Ogółem | 52 000 000 | 100,00% | 52 000 000 | 100,00% |

Źródło: Emitent

VII INFORMACJE DODATKOWE

VII.1 INFORMACJE DODATKOWE

VII.1.1 W przypadku, gdy w dokumencie ofertowym wymienia się doradców związanych z emisją, opis zakresu ich działań

Kancelaria PARTNER Piotr Smagała kancelaria radcy prawnego jest związana z Emitentem umową, na podstawie której pełni funkcję Doradcy Prawnego w związku z emisją Akcji serii I. Do zadań Kancelarii należy:

- 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 z opisaną transakcją,

- przygotowanie prawnej części Prospektu emisyjnego w zakresie zgodnym z ustawą o ofercie 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 Spółki (w zakresie niezastrzeżonym Ustawą dla innych podmiotów np. domów maklerskich) przed organami administracji publicznej (w tym w szczególności w celu zatwierdzenia prospektu przez KNF) w czynnościach związanych z planowaną transakcją oraz (w zakresie uzgodnionym ze Spółką) przed KDPW S.A. oraz GPW S.A., reprezentacja spółki przed Sądem Rejestrowym w sprawach związanych z transakcją.

Działania Doradcy Finansowego w związku z emisją Akcji serii I:

- na podstawie umowy z Doradcą Prawnym - PARTNER Piotr Smagała kancelaria radcy prawnego, Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. zobowiązany jest do przygotowania finansowo-organizacyjnej części Prospektu emisyjnego w zakresie zgodnym z ustawą o ofercie 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.

Działania Oferującego - Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A. w związku z emisją Akcji Serii I:

- przygotowanie części Prospektu w zakresie określonym w pkt 1.4 Części III Prospektu,
- współpraca ze Spółką w zakresie postępowania dotyczącego zatwierdzenia Prospektu przez KNF oraz udział w czynnościach związanych z rejestracją Akcji Serii I przez KDPW oraz procedurą dopuszczania i wprowadzania Akcji Serii I do obrotu na GPW,
- pełnienie funkcji oferującego Akcje Serii I w ofercie publicznej i pośrednictwo we wprowadzeniu Akcji Serii I oraz praw poboru Akcji Serii I i PDA Serii I do obrotu giełdowego,
- pełnienie funkcji sponsora emisji akcji Emitenta – prowadzenie zbiorowego rachunku papierów wartościowych, na którym zarejestrowane są akcje nie zapisane na indywidualnych rachunkach inwestycyjnych ich właścicieli.

VII.1.2 Wskazanie innych informacji w dokumencie ofertowym, które zostały zbadane lub przejrane 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 Dokumencie Ofertowym nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez uprawnionych Biegłych Rewidentów.

VII.1.3 W przypadku zamieszczenia w dokumencie ofertowym 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 dokumentu ofertowego

Emitent w Dokumencie Ofertowym:

- nie zamieszczał Oświadczenia lub Raportu osoby określonej jako Ekspert.

VII.1.4 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 Dokumencie Ofertowym nie zamieszczał informacji uzyskanych od osób trzecich.

DEFINICJE I SKRÓTY

| | |
|---------------------------------|---|
| Akcje Serii I | Akcje Serii I wyemitowane na podstawie uchwały nr 15 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy BUDOPOL – WROCŁAW Spółka Akcyjna z dnia 20 maja 2008 roku |
| Doradca Finansowy | Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku |
| Doradca Prawny | PARTNER – Piotr Smagała kancelaria radcy prawnego |
| Dz.U. | Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej |
| Emitent, Spółka | BUDOPOL-WROCŁAW Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu |
| 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 |
| GUS | Główny Urząd Statystyczny |
| Grupa Kapitałowa Emitenta | Zgodnie ze stanem na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Grupę Kapitałową Emitenta tworzą jednostka dominująca Budopol-Wrocław S.A. oraz spółki zależne i stowarzyszone: Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o. i Budopol-Trans Sp. z o.o. w likwidacji (konsolidacja sprawozdań finansowych jedynie z Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o.) |
| 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 |
| NBP | Narodowy Bank Polski |
| NWZA | Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta |
| Oferujący | Dom Maklerski AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa |
| PAP | Polska Agencja Prasowa S.A. z siedzibą w Warszawie |
| PLN, zł., złoty | Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej |
| POK | Punkt obsługi klientów |
| 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) |
| Prospekt emisyjny, Prospekt | Niniejszy prospekt emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje dotyczące Emitenta, oferty publicznej Akcji Serii I i dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii I, praw poboru Akcji Serii I i Praw do Akcji Serii I |
| Poz. | Pozycja |
| 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 |
| Sąd Rejestrowy | Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabryczna we Wrocławiu (właściwy dla siedziby Emitenta) |
| Sponsor Emisji | Dom Maklerski AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa - podmiot prowadzący rachunek sponsora emisji zgodnie z regulacjami KDPW |
| Statut | Statut Emitenta |

| | |
|---|---|
| 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) |
| 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) |
| 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 BUDOPOL-WROCŁAW S.A. |

Wykaz odesłań

Jednostkowy raport roczny za 12 miesięcy roku obrotowego 2005 – SA-R 2005, zawierający odpowiednie zbadane sprawozdania finansowe oraz raporty Biegłego Rewidenta do tych informacji wraz z Opinią Biegłego Rewidenta <http://www.budopol.wroc.pl/?sid=finanse>

Jednostkowy raport roczny za 12 miesięcy roku obrotowego 2006 – SA-R 2006, zawierający odpowiednie zbadane sprawozdania finansowe oraz raporty Biegłego Rewidenta do tych informacji wraz z Opinią Biegłego Rewidenta <http://www.budopol.wroc.pl/?sid=finanse>

Jednostkowy raport roczny za 12 miesięcy roku obrotowego 2007 – SA-R 2007, zawierający odpowiednie zbadane sprawozdania finansowe oraz raporty Biegłego Rewidenta do tych informacji wraz z Opinią Biegłego Rewidenta, korekta raportu <http://www.budopol.wroc.pl/?sid=finanse>

Skonsolidowany raport roczny za 12 miesięcy roku obrotowego 2005 – SA-RS 2005, zawierający odpowiednie zbadane sprawozdania finansowe oraz raporty Biegłego Rewidenta <http://www.budopol.wroc.pl/?sid=finanse>

Skonsolidowany raport roczny za 12 miesięcy roku obrotowego 2007 – SA-RS 2007, zawierający odpowiednie zbadane sprawozdania finansowe oraz raporty Biegłego Rewidenta, korekta raportu <http://www.budopol.wroc.pl/?sid=finanse>

Skonsolidowany raport kwartalny za II kwartał 2008 roku SA-QS II 2008 zawierający odpowiednie dane finansowe za 6 miesięcy 2008 roku (dane finansowe nie poddane badaniu i nie poddane procedurom przeglądu przez Biegłych Rewidentów) <http://www.budopol.wroc.pl/?sid=finanse>

ZAŁĄCZNIKI

ZAŁĄCZNIK NR 1 – ODPIS Z KRS EMITENTA

ZAŁĄCZNIK NR 2 – STATUT EMITENTA

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

Firma Spółki brzmi „BUDOPOL-WROCŁAW” Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy „BUDOPOL-WROCŁAW” S.A. i jej odpowiedników w językach obcych.

§ 2

Siedzibą Spółki jest miasto Wrocław.

§ 3

Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

§ 4

Spółka działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa.

§ 5

Czas trwania spółki jest nieograniczony.

II. PRZEDMIOT PRZEDSIĘBIORSTWA

§ 6

Przedmiotem Spółki jest prowadzenie działalności w dziedzinach:

- 1) 45.21.A Wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków.
- 2) 45.21.B Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów mostowych.
- 3) 45.21.E Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów górniczych i produkcyjnych.
- 4) 45.21.F Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich.
- 5) 45.21.G Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie montażu i wznoszenia budynków i budowli w elementach prefabrykowanych.
- 6) 45.22.Z Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych.
- 7) 45.24.B Budowa pozostałych obiektów inżynierii wodnej.
- 8) 45.25.A Stawianie rusztowań.
- 9) 45.25.B Roboty związane z fundamentami.
- 10) 45.25.C Wykonywanie robót budowlanych w zakresie wznoszenia konstrukcji stalowych.
- 11) 45.25.D Wykonywanie robót budowlanych murarskich.
- 12) 45.31.A Wykonywanie instalacji elektrycznych budynków i budowli.
- 13) 45.32.Z Wykonywanie robót budowlanych izolacyjnych.
- 14) 45.33.A Wykonywanie instalacji centralnego ogrzewania i wentylacyjnych.
- 15) 45.33.B Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych.
- 16) 45.33.C wykonywanie instalacji gazowych.
- 17) 45.34.Z Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych.
- 18) 45.41.Z Tynkowanie
- 19) 45.42.Z Zakładanie stolarki budowlanej.
- 20) 45.43.A. Posadzkarstwo tapetowanie i oblicowywanie ścian.
- 21) 45.44.A Malowanie.
- 22) 45.44. B Szklenie.
- 23) 45.45.Z. Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych.
- 24) 26.61.A Produkcja wyrobów betonowych budowlanych, z wyjątkiem budynków prefabrykowanych.
- 25) 26.62.Z Produkcja wyrobów gipsowych dla budownictwa.
- 26) 28.12.Z Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej.
- 27) 28.11. B Produkcja konstrukcji metalowych z wyjątkiem działalności usługowej.
- 28) 28.11.C Działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych.
- 29) 71.32.Z Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych.
- 30) 70.20.Z Wynajem nieruchomości na własny rachunek.
- 31) 74.20.A Działalność w zakresie projektowania budowlanego i urbanistycznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru budowlanego.
- 32) 63.12.C Magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach.

§ 7

Spółka prowadzi działalność w kraju i za granicą, w szczególności Spółka może otwierać oddziały, zakłady i przedstawicielstwa – na terenie kraju i za granicą.

§ 8

Spółka może zakładać i być udziałowcem lub akcjonariuszem spółek krajowych i zagranicznych oraz może uczestniczyć w krajowych i zagranicznych organizacjach gospodarczych.

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 9

1. Kapitał zakładowy i zapasowy tworzą łącznie kapitał własny Spółki.
2. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 26.000.000,00 zł (słownie: dwadzieścia sześć milionów złotych) i dzieli się na 26.000.000 (słownie: dwadzieścia sześć milionów) akcji na okaziciela o wartości 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda, w tym:
 - 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji serii „A” pierwszej emisji,
 - 1.400.000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) akcji drugiej emisji, z tego
 - 700.000 (słownie: siedemset tysięcy) akcji serii „B” i 700.000 (słownie: siedemset tysięcy) akcji serii „C”
 - 1.500.000 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy) akcji serii „D” trzeciej emisji
 - 1.500.000 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy) akcji serii „E” czwartej emisji
 - 7.500.000 (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy) akcji serii „F” piątej emisji
 - 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji serii „G” szóstej emisji
 - 13.000.000 (słownie: trzynaście milionów) akcji serii H siódmej emisji.Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela.
3. Akcje mogą być emitowane w odcinkach pojedynczych i zbiorowych.
4. Akcjonariusze-założyciele obejmują akcje po opłaceniu gotowizną całej ich wartości, przed zarejestrowaniem Spółki. Akcjonariusze nie będący założycielami obejmują akcje po dokonaniu pełnej wpłaty.
5. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.
Podwyższenie kapitału zakładowego ze środków spółki może nastąpić ze środków pochodzących z kapitałów rezerwowych utworzonych z zysku lub z kapitału zapasowego.
6. Akcje mogą być umorzone za zgodą Akcjonariusza z czystego zysku z zachowaniem przepisów o obniżeniu kapitału akcyjnego.
7. Umorzenie z czystego zysku polega na nabyciu akcji przez Spółkę z rynku lub na podstawie oferty skierowanej do akcjonariuszy, za określoną przez Zarząd cenę wynikającą z kwoty przeznaczonej na ten cel i ilości akcji przewidzianych do nabycia, ustalonych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
8. Umorzenie akcji następuje z momentem określonym przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

IV. WŁADZE SPÓŁKI

§ 11

Władzami spółki są:

- a) Zarząd
- b) Rada Nadzorcza
- b) Walne Zgromadzenie

ZARZĄD SPÓŁKI

§ 12

1. Zarząd Spółki kieruje działalnością Spółki, zarządza całym jej majątkiem i reprezentuje Spółkę wobec sądów, władz i osób trzecich.
2. Zarząd jest zobowiązany zarządzać majątkiem Spółki i wypełniać swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym i zgodnie z przepisami prawa, statutem, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej.
3. Zarząd Spółki składa się od 1 do 5 członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.
4. Kadencja Zarządu trwa trzy lata, z wyjątkiem pierwszego Zarządu Spółki, którego kadencja trwa dwa lata.
5. Uchwały Zarządu zapadają większością głosów, a przy równości decyduje głos Prezesa Zarządu.
6. Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani z ważnych powodów przez Radę Nadzorczą, co jednak nie uwłącza ich roszczeniom z umowy o pracę.

§ 13

Zarząd Spółki ustanawia prokurentów Spółki po zaakceptowaniu kandydatów przez Radę Nadzorczą. Nadto do załatwiania spraw określonego rodzaju lub określonych spraw Zarząd Spółki może udzielać pełnomocnictw.

§ 14

Do reprezentowania spraw Spółki, składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są:

- 1) dwaj członkowie Zarządu – działający łącznie
- 2) członek Zarządu i prokurent – działający łącznie
- 3) dwaj prokurenci – działający łącznie.

§ 15

Szczegółowy tryb działania Zarządu Spółki określa Regulamin Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

RADA NADZORCZA

§ 16

1. Rada Nadzorcza liczy od pięciu do siedmiu członków, powoływanych na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.
2. Poszczególni członkowie Rady Nadzorczej mogą być w każdym czasie odwołani w sposób przewidziany dla ich powołania. Każdy z członków Rady Nadzorczej może złożyć bez podania powodów rezygnację.
3. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów obecnych. W przypadku równości decyduje głos Przewodniczącego. Uchwały podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość są dopuszczalne tylko w przypadku, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektów uchwał.
4. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje członków Zarządu Spółki.
5. Przy wykonywaniu swoich obowiązków Rada Nadzorcza uprawniona jest do przeglądania wszystkich dokumentów Spółki oraz żądania sprawozdań i wyjaśnień od Zarządu i pracowników Spółki.
6. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki, a w szczególności:
 - a) bada bilans oraz rachunek zysków i strat, zarówno co do zgodności z dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki,
 - b) analizuje i opiniuje wnioski Zarządu w sprawie podziału zysku, źródeł i sposobu pokrycia strat, wysokości odpisów na fundusze celowe,
 - c) zatwierdza regulamin Zarządu Spółki
 - d) zawiera umowy z Zarządem Spółki, ustala wynagrodzenia Prezesa i członków Zarządu Spółki oraz zasady ich premiowania, wykonuje względem Zarządu w imieniu Spółki uprawnienia wynikające ze stosunku pracy, z wyjątkiem czynności zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia,
 - e) zawieszka z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu (w tym Prezesa), jak również deleguje członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu w miejsce tych, którzy nie mogą ich sprawować,
 - f) opiniuje projekty zmian statutu oraz inne sprawy wnoszone pod obrady Walnego Zgromadzenia
 - g) ustala jednolity tekst zmienionego Statutu Spółki i wprowadza inne zmiany o charakterze redakcyjnym określone w uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
7. W przypadku, gdy członkostwo w Radzie Nadzorczej ustaje na skutek śmierci, rezygnacji lub odwołania Rada Nadzorcza może dokooptować w to miejsce nowego członka Rady. Dokooptowany członek Rady Nadzorczej musi być przedstawiony do akceptacji na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
8. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Walne Zgromadzenie.
9. Szczegółowy zakres działania Rady Nadzorczej określa jej regulamin, zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie.
10. Rada Nadzorcza wybiera biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania.
11. Rada Nadzorcza wyraża zgodę na nabycie i zbycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.
12. Rada Nadzorcza akceptuje kandydatów na prokurentów Spółki.

WALNE ZGROMADZENIE

§ 17

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, najpóźniej do 31 maja każdego roku. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału akcyjnego lub pisemny wniosek Rady Nadzorczej w terminie 14 dni od daty złożenia wniosku.
2. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwołał go w terminie do 31 maja danego roku oraz nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku, gdy uzna to za wskazane, a Zarząd tego nie uczyni, w ciągu dwóch tygodni od złożenia wniosku przez Radę Nadzorczą.

§ 18

Do Walnego Zgromadzenia należy:

- 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Zarządu za ubiegły rok obrotowy,
- 2) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 3) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności,
- 4) podejmowanie uchwał w sprawie podziału zysku lub pokrycia straty, wysokości odpisów na fundusze oraz wysokości dywidendy,
- 5) podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawieraniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 6) podejmowanie uchwał w sprawie zbywania lub wydzierzawiania przedsiębiorstwa oraz ustanowienia na nim prawa użytkowania,
- 7) decydowanie w sprawie połączenia lub likwidacji Spółki oraz wyznaczenie likwidatora,
- 8) decydowanie o emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- 9) wybór oraz odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 10) podejmowanie uchwał w sprawie zmian Statutu, w tym zwłaszcza podwyższania lub obniżania kapitału akcyjnego,
- 11) zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,

- 12) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej,
- 13) uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia,
- 14) ustalanie wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej,
- 15) podejmowanie innych decyzji stanowiących, o których mowa w Kodeksie Spółek Handlowych oraz rozstrzyganie spraw wnoszonych przez Akcjonariuszy, Radę Nadzorczą i Zarząd.

§ 19

Sprawy wnoszone pod obrady Walnego Zgromadzenia powinny być uprzednio przedstawione Radzie Nadzorczej do zaopiniowania.

§ 20

Uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane zwykłą większością głosów oddanych, bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, chyba, że z postanowień Kodeksu Spółek Handlowych wynika co innego.

V. RACHUNKOWOŚĆ I GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 21

1. Spółka tworzy:
 - a) kapitał akcyjny
 - b) kapitał zapasowy
 - c) kapitał rezerwowy oraz fundusze: rozwoju, świadczeń socjalnych i ryzyka handlowego.
2. Szczegółowe zasady dysponowania funduszami określają regulaminy funduszy uchwalone przez Radę Nadzorczą.

§ 22

Zysk Spółki pomniejszony o należne obciążenia publiczno-prawne stanowi zysk do podziału (czysty zysk roczny).

§ 23

1. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
 - a) odpis na kapitał zapasowy
 - b) inwestycje
 - c) odpisy na fundusze
 - d) dywidendy
 - e) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
2. Określenie dnia prawa do dywidendy i terminu wypłaty dywidendy ustala i ogłasza Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Rozpoczęcie wypłat powinno nastąpić nie później niż w ciągu dwóch miesięcy od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku.

§ 24

1. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Zarząd jest obowiązany w ciągu czterech miesięcy po upływie roku kalendarzowego sporządzić i przedłożyć Radzie Nadzorczej sprawozdanie finansowe za ubiegły rok obrotowy oraz pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie.
2. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki, bilans oraz sprawozdanie finansowe po rozpatrzeniu przez Radę Nadzorczą podlegają zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie.
3. Pierwszy rok obrotowy zaczyna się z dniem rejestracji i kończy 31 grudnia 1994 roku.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 25

Organizację wewnętrzną Spółki określa Regulamin Organizacyjny, uchwalony przez Zarząd Spółki.

§ 26

W sprawach nieuregulowanych w niniejszym Statucie, obowiązują przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz uchwały Walnego Zgromadzenia.

§ 27

Ogłoszenia Spółki będą zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

ZAŁĄCZNIK NR 3: FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE SERII I

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje Serii I spółki Budopol - Wrocław Spółka Akcyjna. Podstawą prawną emisji jest Uchwała nr 15 WZA z dnia 20 maja 2008 r. Emisja obejmuje 26.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii I o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty), oferowanych dotychczasowym akcjonariuszom w ramach wykonania prawa poboru. Warunkiem koniecznym dojścia emisji do skutku jest subskrybowanie 26.000.000 Akcji Serii I. Cena emisyjna Akcji Serii I wynosi X zł za każdą akcję. Akcje Serii I są oferowane w ofercie publicznej, 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. Typ zapisu: podstawowy ☐ dodatkowy ☐ inwestor wytypowany przez Zarząd ☐

8. Liczba posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu (dotyczy tylko zapisów podstawowych):
.....
(słownie:)

9. Liczba akcji objętych zapisem:
(słownie:)

10. Kwota wpłaty na akcje:
(słownie:)

11. Forma wpłaty na akcje: gotówka ☐ przelew ☐ inne ☐

12. Forma zwrotu wpłaty w przypadku nadpłaty lub nie dojścia emisji Akcji Serii I do skutku (dotyczy wyłącznie zapisów z rachunku banków depozytariuszy albo składanych osoby będące w dniu podjęcia uchwały o publicznej ofercie Akcji Serii I właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki lub przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd; w pozostałych wypadkach zwrot środków nastąpi na rachunek inwestycyjny w domu maklerskim przyjmującym zapis):
☐ gotówką do odbioru w domu maklerskim przyjmującym zapis

| | | | | | | |
|--------------------------|-----------|-------|----------|--------------|-------------|-------------------------|
| <input type="checkbox"/> | przelewem | na | rachunek | osoby | składającej | zapis: |
| | | | | | | |
| <input type="checkbox"/> | 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 Budopol - Wrocław Spółka Akcyjna i akceptuję jego treść.
- Oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu emisyjnego spółki Budopol - Wrocław Spółka Akcyjna i akceptuję warunki publicznej subskrypcji Akcji Serii I. Zgadzam się na przydzielenie Akcji Serii I 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 I.

.....
data i podpis osoby składającej zapis

.....
data, pieczęć POK i podpis przyjmującego zapis

Adres Punktu Obsługi Klientów przyjmującego zapis:

ZAŁĄCZNIK NR 4: DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI SERII I BUDOPOL - WROCŁAW SPÓŁKA AKCYJNA (DOTYCZY WYŁĄCZNIE ZAPISÓW Z RACHUNKU SPONSORA EMISJI, SKŁADANYCH PRZEZ INWESTORÓW WYTYPOWANYCH PRZEZ ZARZĄD I W PRZYPADKU WYKONYWANIA PRAWA POBORU WYNIKAJĄCEGO Z AKCJI SERII G)

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 I Budopol - Wrocław Spółka S.A.

Zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania na piśmie Punktu Obsługi Klientów, w którym dokonałem zapisu na Akcje Serii I Budopol - Wrocław Spółka S.A. o wszelkich zmianach dotyczących wyżej wymienionego rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek.

Niniejsza dyspozycja jest nieodwołalna.

.....
data i podpis osoby składającej dyspozycję
dyspozycję

.....
data, pieczęć POK i podpis przyjmującego

