

PROSPEKT EMISYJNY



ELEKTROBUDOWA Spółka Akcyjna
ul. Porcelanowa 12, 40-246 Katowice
www.elbudowa.com.pl

OFERTA PUBLICZNA AKCJI SERII D Z PRAWEM POBORU

Spółka prawa handlowego z siedzibą w Katowicach
zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000074725

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną 527.512 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2 zł każda (zwanych dalej „Akcjami Oferowanymi”) oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym objętych w ramach Oferty Akcji Oferowanych, a także powstałych po przydziale Praw do Akcji.

W dniu 14 grudnia 2007 roku Zarząd Spółki planuje podanie do publicznej wiadomości ceny emisyjnej Akcji Oferowanych (zwanej dalej „Ceną Emisyjną”). Cena Emisyjna zostanie przekazana w trybie raportu bieżącego. Zapisy na Akcje Oferowane przyjmowane będą w terminie od 18 grudnia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku. Zgodnie z upoważnieniem otrzymanym od NWZ Spółki, Zarząd ustali cenę emisyjną Akcji Oferowanych przed rozpoczęciem subskrypcji. Za każdą Akcję Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Zgodnie z Uchwałą nr 1 Emitenta osiem jednostkowych praw poboru będzie uprawniać do objęcia jednej Akcji Oferowanej. W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego i Zapisu Dodatkowego. Szczegółowe informacje dotyczące przeprowadzenia subskrypcji zostały opisane w pkt 5.1.2 Dokumentu Ofertowego.

Oferta publiczna jest przeprowadzana jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Polski niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy w sprawie prospektu lub amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych. Papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej). Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym, ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w części Prospektu pt. ”Czynniki ryzyka”.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta i przy dotożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na datę Prospektu. Możliwe jest, że od terminu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości wystąpią zdarzenia mające wpływ na jego treść. Z tego powodu informacje zawarte w niniejszym Prospekcie powinny być traktowane jako aktualne na jego datę.

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 5 grudnia 2007 roku. Podmiotem pośredniczącym w dokonywaniu oferty publicznej w rozumieniu art. 19 ust. 1 pkt 2) Ustawy o Ofercie jest:

dom maklerski banku handlowego

citi handlowy

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.
ul. Chałubińskiego 8
00-613 Warszawa

Oleś
Rodzyńkiewicz
Radcowie Prawni

Kancelaria Radców Prawnych
Oleś & Rodzyńkiewicz spółka komandytowa
ul. Księcia Józefa 186, 30-243 Kraków

PODSUMOWANIE	1
CZYNNIKI RYZYKA	9

DOKUMENT REJESTRACYJNY

Rozdział 1	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE.....	22
Rozdział 2	BIEGLI REWIDENCI.....	25
Rozdział 3	WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE.....	26
Rozdział 4	CZYNNIKI RYZYKA.....	30
Rozdział 5	INFORMACJE O EMITENCIE.....	31
Rozdział 6	OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI.....	36
Rozdział 7	STRUKTURA ORGANIZACYJNA.....	71
Rozdział 8	ŚRODKI TRWAŁE.....	72
Rozdział 9	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ.....	76
Rozdział 10	ZASOBY KAPITAŁOWE.....	83
Rozdział 11	BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE.....	89
Rozdział 12	INFORMACJE O TENDENCJACH.....	92
Rozdział 13	PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE.....	94
Rozdział 14	ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA.....	96
Rozdział 15	WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA.....	107
Rozdział 16	PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO.....	109
Rozdział 17	PRACOWNICY.....	111
Rozdział 18	ZNACZNI AKCJONARIUSZE.....	113
Rozdział 19	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	114
Rozdział 20	INFORMACJE FINANSOWE.....	117
Rozdział 21	INFORMACJE DODATKOWE.....	121
Rozdział 22	ISTOTNE UMOWY.....	134
Rozdział 23	INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU.....	139
Rozdział 24	DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU.....	140
Rozdział 25	INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH.....	141

DOKUMENT OFERTOWY

Rozdział 1	OSOBY ODPOWIEDZIALNE.....	142
Rozdział 2	CZYNNIKI RYZYKA.....	143
Rozdział 3	PODSTAWOWE INFORMACJE.....	144
Rozdział 4	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU.....	149
Rozdział 5	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY.....	175
Rozdział 6	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU.....	188
Rozdział 7	INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ.....	190
Rozdział 8	KOSZTY EMISJI.....	191
Rozdział 9	ROZWODNIENIE.....	192
Rozdział 10	INFORMACJE DODATKOWE.....	194
ZAŁĄCZNIKI.....		196

PODSUMOWANIE

OSTRZEŻENIE

Niniejsze podsumowanie powinno być 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 dokument podsumowujący lub podsumowanie będące częścią Prospektu Emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy dokument podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub sprzeczny z innymi częściami Prospektu Emisyjnego.

Wstęp

Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej jest wykonywanie instalacji elektrycznych budynków i budowli. Działalność gospodarcza Grupy obejmuje:

- (i) wykonywanie pełnego zakresu robót elektromontażowych spotykanych we wszystkich nowo wznoszonych, rozbudowywanych i modernizowanych obiektach energetyki zawodowej oraz obiektach przemysłowych i komercyjnych;
- (ii) dostawę sprzętu elektroenergetycznego, przede wszystkim urządzeń przeznaczonych do przesyłu i rozdziału energii;
- (iii) wykonywanie usług w zakresie projektowania, pomiarów pomontażowych i rozruchu oraz
- (iv) produkcję aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej (rozdzielnice średniego i niskiego napięcia, stacje i systemy elektroenergetyczne)

ELEKTROBUDOWA SA jest jednym z największych przedsiębiorstw branży budowlano-montażowej w Polsce, świadczącym usługi i dostarczającym produkty związane z energetyką. ELEKTROBUDOWA SA brała udział w budowie niemal wszystkich elektrowni i elektrociepłowni w Polsce oraz wielu tego typu obiektów na świecie. Grupa jest wiodącym krajowym wykonawcą i dostawcą urządzeń rozdzielczych średnich i niskich napięć, jak również stacji i systemów elektroenergetycznych.

Grupa prowadzi działalność w ramach czterech głównych segmentów branżowych:

- (i) Oddział Spółki **Rynek Wytwarzania Energii (RWE)** świadczy usługi głównie na rzecz wytwórców zawodowych i przemysłowych energii cieplnej i elektrycznej. Oddział ten obsługuje także sektor przemysłu ciężkiego a w szczególności podsektora przemysłu hutniczego i wydobywczego. RWE świadczy usługi w zakresie: prac montażowych i rozruchowych pomiarów pomontażowych oraz produkcji przewodów silnopiędowych. Jest także istotnym dostawcą wysokiej jakości urządzeń elektroenergetycznych.
- (ii) Oddział Spółki **Rynek Przemysłu (RP)** świadczy usługi głównie na rzecz klientów, dla których energia elektryczna jest nośnikiem zużywanym w procesie produkcji. Oddział Rynek Przemysłu obsługuje sektor publiczny, handlu wielkopowierzchniowego (budynki centrów handlowych) oraz przemysłu, w tym min. przemysł petrochemiczny, papierniczy, sektor budowy dróg itp. Usługi świadczone są w zakresie: prac montażowych z zakresu elektroenergetyki, pomiarów pomontażowych, prac rozruchowych oraz realizacji zadań w charakterze generalnego wykonawcy inwestycji.
- (iii) Oddział Spółki **Rynek Dystrybucji Energii (RDE)** świadczy kompleksowe usługi na rzecz podmiotów, których główną działalnością jest handel energią i/lub przesył energii elektrycznej oraz realizuje dostawy wytworzonych przez podmioty ELEKTROBUDOWY produktów. Przedmiotem działania tego segmentu jest: produkcja i sprzedaż urządzeń elektroenergetycznych średniego i niskiego napięcia, a w szczególności rozdzielnic niskich i średnich napięć oraz stacji kontenerowych, produkcja i sprzedaż konstrukcji metalowych, kablowych i wsporczych, produkcja i sprzedaż urządzeń sterowania i sygnalizacji oraz

Podsumowanie

kompleksowa realizacja stacji elektroenergetycznych i projektów w zakresie generalnego wykonawstwa dla rynku dystrybucji i przesyłu energii.

- (iv) Oddział Spółki **Rynek Automatyki (RA)** świadczy usługi w zakresie systemów sterowania, nadzoru oraz układów automatyki dla stacji elektroenergetycznych i rozdzielnic a także usługi monitoringu, sterowania oraz kompleksowej automatyki dla przemysłu wytwórczego i przetwórczego. Ponadto wykonuje usługi w zakresie elektryki i automatyki dla urządzeń i instalacji wodnych oraz ochrony środowiska, jak również wykonuje usługi z zakresu automatyki dla budownictwa, energetyki i ciepłownictwa.

Cele emisji

Emitent szacuje, że wpływy netto (po odliczeniu kosztów emisji) z emisji Akcji Serii D wyniosą około 110 milionów złotych. Środki z emisji Akcji Serii D zostaną przeznaczone na sfinansowanie inwestycji kapitałowych oraz rzeczowych, niezbędnych do realizacji strategii rozwoju Spółki.

Wyszczególnienie	Środki pozyskane z emisji Akcji Serii D (mln złotych)
Planowane inwestycje kapitałowe w inne podmioty, w tym finansowanie przejęć oraz współfinansowanie nowych podmiotów w kraju i za granicą	70
Rozbudowa i modernizacja obiektów produkcyjnych w Oddziałach Spółki, w celu unowocześnienia i zwiększenia zdolności produkcyjnych Grupy	20
Zakup specjalistycznego sprzętu produkcyjnego oraz niezbędnych licencji i systemów informatycznych	20

Źródło: Emitent

Przewagi konkurencyjne

Zarząd Emitenta postrzega jako najważniejsze, następujące podstawowe cechy związane z organizacją i zarządzaniem prowadzoną działalnością, w oparciu o które Emitent konsekwentnie buduje swoją pozycję konkurencyjną:

- (i) Innowacyjne produkty dostosowane do potrzeb klienta w strategicznych obszarach rynku,
- (ii) Ugruntowana pozycja na rynku, rozpoznawalna marka budząca zaufanie klientów,
- (iii) Doświadczenie poparte referencjami na rynku o dużym potencjale wzrostu,
- (iv) Skuteczność w pozyskiwaniu kontraktów,
- (v) Zdywersyfikowany portfel zamówień,
- (vi) Wysoka specjalizacja świadczonych usług,
- (vii) Elastyczna organizacja z wysokimi zdolnościami przyswajania nowych kompetencji i wdrażania nowych rozwiązań,
- (viii) Sprawne zarządzanie i kontrola kosztów przy dynamicznie rozwijającej się organizacji,
- (ix) Doświadczona kadra zarządzająca i odpowiednio zmotywowany zespół pracowników.

Strategia

Nadrzędnym celem strategicznym Emitenta jest wzrost wartości poprzez zwiększenie skali i efektywności (rentowności) jego działalności oraz wzbogacenie obecnej oferty o nowe produkty i usługi. Emitent zdefiniował następujące zasadnicze obszary strategicznego rozwoju:

- (i) Umocnienie dominującej pozycji jako dostawcy kompleksowych usług elektromontażowych dla nowobudowanych i remontowanych zakładów przemysłowych, prac remontowych i bieżących napraw oraz eksploatacji instalacji oraz urządzeń elektroenergetycznych we wszystkich rodzajach obiektów,
- (ii) Umocnienie pozycji w zakresie: produkcji urządzeń rozdzielczych średnich i niskich napięć, świadczenia usług wykonawstwa układów automatyki elektroenergetycznej, usług doradztwa technicznego jak również projektowania i uruchamiania obiektów elektroenergetycznych.

Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność:

- (i) Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski
- (ii) Ryzyko polityczne i związane z nim ryzyko procesu prywatyzacji
- (iii) Ryzyko związane z kursem walut
- (iv) Ryzyko stopy procentowej
- (v) Ryzyko związane z rozwojem technologii
- (vi) Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu prawnego

Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta:

- (i) Ryzyko wynikające z wymogów przepisów w zakresie ochrony środowiska oraz bezpieczeństwa i higieny pracy
- (ii) Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców i dostawców
- (iii) Ryzyko związane z rosnącymi cenami materiałów i surowców
- (iv) Ryzyko związane z zabezpieczeniem odpowiednich mocy produkcyjnych
- (v) Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży
- (vi) Ryzyko nieosiągnięcia wskazanych w prognozie wyników finansowych
- (vii) Ryzyko związane z zatrudnianiem podwykonawców
- (viii) Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów publicznych
- (ix) Ryzyko związane z realizacją kontraktów budowlanych
- (x) Ryzyko związane z konkurencją ze strony innych podmiotów
- (xi) Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry zarządzającej oraz inżynierskiej
- (xii) Ryzyko wypłaty odpraw dla Zarządu
- (xiii) Ryzyko zakłóceń w ciągłości pracy
- (xiv) Ryzyko realizacji planów inwestycyjnych w związku z niedojściem Emisji do skutku
- (xv) Ryzyko związane z realizacją strategii wzrostu w drodze przejęć oraz rozwojem działalności na rynkach zagranicznych
- (xvi) Ryzyko utrzymania tempa realizacji planów rozwojowych (wysokość nakładów inwestycyjnych)

Czynniki ryzyka związane z Akcjami i rynkiem kapitałowym

- (i) Ryzyko związane z inwestowaniem w Akcje i płynnością obrotu
- (ii) Ryzyko niedojścia emisji Akcji Oferowanych do skutku,
- (iii) Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane
- (iv) Ryzyko związane z PDA
- (v) Ryzyko związane z notowaniem praw poboru Akcji
- (vi) Ryzyko wynikające z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie
- (vii) Ryzyko opóźnienia we wprowadzaniu Akcji do obrotu giełdowego
- (viii) Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami na GPW
- (ix) Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego
- (x) Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej
- (xi) Ryzyko naruszenia obowiązków informacyjnych

Podsumowanie

- (xii) Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji
- (xiii) Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków

Znaczni akcjonariusze

Na dzień Prospektu struktura akcjonariatu Emitenta przedstawia się następująco:

Lp.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1.	ING Nationale Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	459.828	10,90	459.828	10,90
2.	Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK	450.000	10,66	450.000	10,66
3.	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	423.633	10,04	423.633	10,04
4.	Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	378.462	8,97	378.462	8,97
5.	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	322.421	7,64	322.421	7,64
6.	AIG Otwarty Fundusz Emerytalny	318.087	7,54	318.087	7,54
7.	AXA Otwarty Fundusz Emerytalny	270.000	6,40	270.000	6,40

Źródło: Emitent

Podstawowe produkty i usługi Emitenta

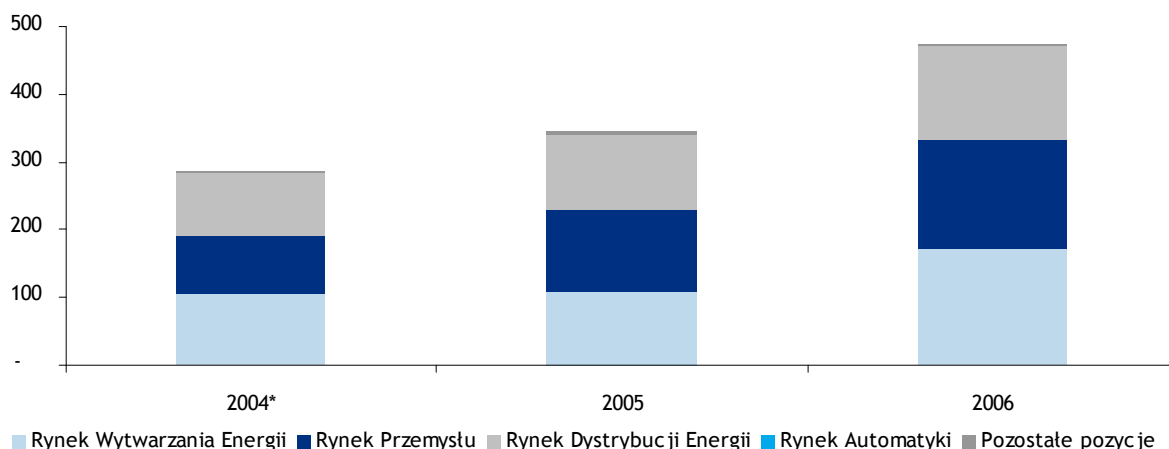
Kluczowe grupy produktów i usług oferowanych przez Emitenta przedstawiono poniżej:

Grupy produktów i usług	Produkty/usługi
Usługi budowlano - montażowe	(i) wykonywanie pełnego zakresu robót elektromontażowych w nowowznoszonych, rozbudowywanych i modernizowanych obiektach energetyki zawodowej, obiektach przemysłowych oraz komercyjnych (ii) wykonywanie kompletnych usług w zakresie projektowania, pomiarów pomontażowych, rozruchu i serwisu
Produkcja i dostawa sprzętu elektroenergetycznego	(i) rozdzielnice średniego napięcia (ii) stacje kontenerowe (iii) rozdzielnice niskiego napięcia (iv) mosty szynowe (szynoprzewody) (v) konstrukcje kablowe

Źródło: Emitent

Podstawowe źródła przychodów

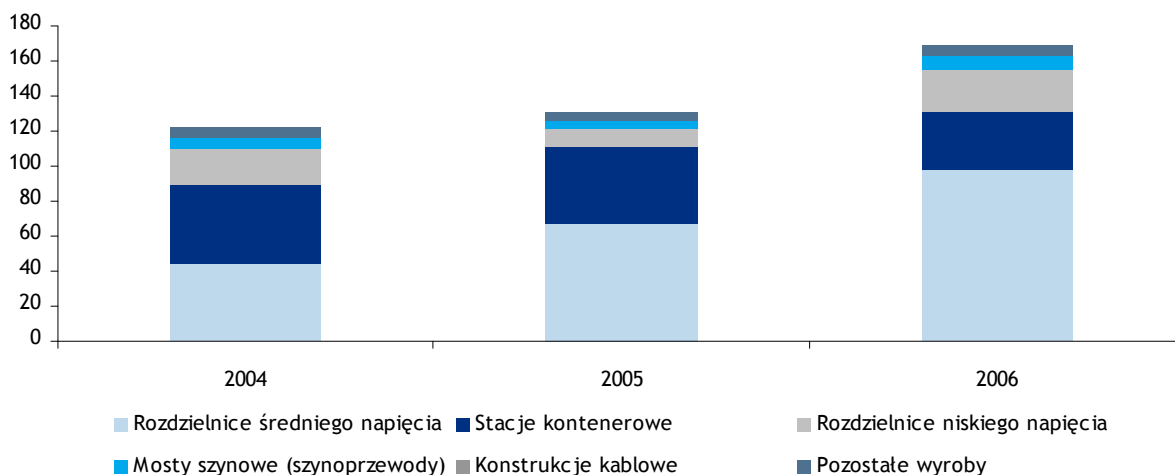
Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w podziale na główne segmenty branżowe w latach 2004-2006 (mln zł)



*Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Udział poszczególnych grup produktowych w przychodach Emitenta ogółem za lata 2004-2006 (mln zł)*



*Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Podsumowanie danych finansowych i operacyjnych Grupy Kapitałowej

Niniejsze wybrane historyczne dane finansowe zostały zestawione na podstawie :

- zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku wraz z danymi porównywalnymi za rok zakończony 31 grudnia 2005,
- zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku wraz z danymi porównywalnymi za rok zakończony 31 grudnia 2004,
- niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Emitenta za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 wraz z danymi porównywalnymi za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 roku

Podsumowanie

- skonsolidowane dane finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 oraz dane porównywalne za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 poddane były przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2005 r. Emitent zgodnie z art.45 ust 1a-1c Ustawy o rachunkowości w brzmieniu obowiązującym od 1 stycznia 2005 r. sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF.

W związku z przyjęciem od 1 stycznia 2005 r. jako obowiązujących zasad rachunkowości wynikających z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej pod datą 1 stycznia 2005 r. została wprowadzona do ksiąg korekta bilansu otwarcia. Zgodnie z MSSF 1 Spółka dokonała przekształcenia danych porównywalnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 r. według tych samych zasad rachunkowości, co zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego za 2005 rok.

Wybrane historyczne dane finansowe przedstawione w niniejszym rozdziale obejmują podstawowe dane liczbowe podsumowujące sytuację finansową Emitenta. Historyczne dane finansowe zostały przedstawione z uwzględnieniem porównywalności danych w poszczególnych okresach.

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2004-2006 oraz I półrocze 2007 i 2006 roku (tys. zł)

Rok obrotowy	I półrocze 2007 *	I półrocze 2006 *	2006	2005	2004*
Przychody netto ze sprzedaży	286.082	158.785	474.343	344.235	285.553
Koszt własny sprzedaży	(260.772)	(148.181)	(437.578)	(318.042)	(257.586)
Zysk brutto na sprzedaży	25.310	10.604	36.765	26.193	27.967
Koszt sprzedaży	(1.398)	(982)	(2.798)	(2.068)	(1.311)
Koszty ogólnego zarządu	(3.947)	(3.723)	(8.341)	(8.489)	(8.355)
Zysk na sprzedaży	19.965	5.899	25.626	15.636	18.301
Zysk z działalności operacyjnej	18.228	6.659	23.513	14.456	10.967
EBITDA *	20.798	8.901	28.179	19.513	16.901
Przychody finansowe	0	0	0	0	0
Koszty finansowe	(597)	(547)	(1.260)	(1.675)	(2.281)
Zysk brutto	17.631	6.112	22.253	12.781	8.686
Zysk netto	13.503	4.490	17.206	10.095	5.919
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Emitenta	12.598	3.943	15.377	9.280	5.690
Aktywa	251.618	187.915	273.843	175.408	172.525
Kapitał własny	89.175	70.272	87.765	71.593	65.419
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Emitenta	89.175	68.132	84.539	70.086	64.755

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta
Źródło: Emitent

Podsumowanie

Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne Grupy Kapitałowej

Analiza rentowności Grupy Kapitałowej

Wybrane wskaźniki Grupy Kapitałowej za lata 2004-2006 oraz I półrocze 2007 i 2006 roku (%)

Rok obrotowy	I półrocze 2007*	I półrocze 2006*	2006*	2005*	2004*
rentowność brutto ze sprzedaży	8,8	6,7	7,8	7,6	9,8
rentowność operacyjna (EBIT)*	6,4	4,2	5,0	4,2	3,8
wskaźnik EBITDA *	7,3	5,6	5,8	5,2	5,9
rentowność brutto	6,2	3,8	4,7	3,7	3,0
rentowność netto	4,7	2,8	3,6	2,9	2,1
rentowność majątku (ROA)	5,1	2,5	7,7	5,8	3,4
rentowność kapitałów własnych (ROE)	15,3	6,3	21,6	14,7	9,0

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- *rentowność brutto ze sprzedaży - zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży;*
- *rentowność EBIT - zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży*
- *wskaźnik EBITDA - (zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży*
- *rentowność brutto - zysk brutto / przychody ze sprzedaży*
- *rentowność netto - zysk netto / przychody ze sprzedaży*
- *rentowność majątku (ROA) - zysk netto / średni stan majątku*
- *rentowność kapitałów własnych (ROE) - zysk netto / średni stan kapitałów własnych*

Analiza zadłużenia Grupy Kapitałowej

Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej za lata 2004-2006 oraz I półrocze 2007 i 2006 roku

Rok obrotowy	I półrocze 2007*	I półrocze 2006*	2006*	2005*	2004*
Ogólne zadłużenie (%)	64,56	62,60	67,95	59,18	61,62
Zadłużenie kapitału własnego	1,82	1,67	2,12	1,45	1,61
Zadłużenie długoterminowe (%)	5,08	7,02	5,71	5,49	3,66
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	1,69	1,72	1,86	1,72	1,51

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- *wskaźnik ogólnego zadłużenia - zobowiązania i rezerwy na zobowiązania do aktywów ogółem,*
- *wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - zobowiązania i rezerwy na zobowiązania do kapitałów własnych,*
- *wskaźnik zadłużenia długoterminowego - zobowiązania długoterminowe do kapitałów własnych,*
- *wskaźnik pokrycia rzeczowych aktywów trwałych kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi - kapitały własne oraz zobowiązania długoterminowe do aktywów trwałych.*

Analiza płynności Grupy Kapitałowej

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej za lata 2004-2006 oraz I półrocze 2007 i 2006 roku

Rok obrotowy	I półrocze 2007*	I półrocze 2006*	2006*	2005*	2004*
Płynność bieżąca	1,24	1,28	1,24	1,32	1,22
Płynność przyspieszona	1,12	1,08	1,11	1,25	1,10
Płynność natychmiastowa	0,11	0,15	0,12	0,10	0,09

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Podsumowanie

Zasady wyliczania wskaźników:

- *wskaźnik bieżącej płynności* - aktywa bieżące do zobowiązań bieżących,
- *wskaźnik przyspieszonej płynności* - aktywa bieżące pomniejszone o zapasy i rozliczenia międzyokresowe czynne do zobowiązań bieżących,
- *wskaźnik natychmiastowej płynności* - środki pieniężne do zobowiązań bieżących.

Oferta Publiczna

Na podstawie Uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 września 2007 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji Akcji z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki („Uchwała nr 1”) w drodze subskrypcji zamkniętej, o której mowa w art. 431 §2 pkt 2 KSH zostanie zaoferowanych nie więcej niż 527.512 Akcji.

Emitent oczekuje, że Oferta zostanie zrealizowana zgodnie z poniższym harmonogramem:

7 listopada 2007 roku	Ostatni dzień nabycia na GPW Akcji Emitenta z Prawem Poboru
12 listopada 2007 roku	Dzień ustalenia Prawa Poboru
14 grudnia 2007 roku	Publikacja Prospektu
14 grudnia 2007 roku	Ogłoszenie Ceny Emisyjnej
17 grudnia 2007 roku	Początek notowań Praw Poboru na GPW
18 grudnia 2007 roku	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych w ramach wykonywania Prawa Poboru
21 grudnia 2007 roku	Zakończenie notowań Praw Poboru
31 grudnia 2007 roku	Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych w ramach wykonywania Prawa Poboru
10 stycznia 2008 roku	Przydział Akcji na podstawie Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych
10 stycznia 2008 roku	Zamknięcie subskrypcji (jeśli wszystkie Akcje zostaną subskrybowane w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych)
14 stycznia 2008 roku	Przyjmowanie zapisów na Akcje nieobjęte w ramach wykonywania Prawa Poboru
15 stycznia 2008 roku	Przydział Akcji nieobjętych w ramach wykonania Prawa Poboru i zamknięcie subskrypcji Akcji (w przypadku nieobjęcia wszystkich Akcji w wykonaniu Prawa Poboru)
17 stycznia 2008 roku	Notowanie praw do akcji na GPW

Akcje oferowane są akcjonariuszom Spółki w ramach wykonania prawa poboru. Za każdą posiadaną na koniec dnia ustalenia Prawa Poboru tj. dnia 12 listopada 2007 roku akcję Spółki przysługuje jednostkowe Prawo Poboru, przy czym posiadanie 8 (ośmiu) Praw Poboru uprawnia do nabycia 1 (jednej) Akcji.

Zapisy będą przyjmować podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych akcjonariuszy Spółki. Rozliczenie nastąpi za pośrednictwem systemu depozytowo - rozliczeniowego KDPW.

Szczegółowe informacje dotyczące subskrypcji Akcji Oferowanych są przedstawione w Rozdziale 5 Dokumentu Ofertowego.

CZYNNIKI RYZYKA

Opisane poniżej czynniki ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Emitenta i Grupy Emitenta oraz prowadzonej przez Emitenta i Grupę Emitenta działalności. W przyszłości mogą pojawić się zarówno czynniki ryzyka obecnie trudne do przewidzenia, jak również czynniki ryzyka, które nie są istotne w chwili obecnej, ale mogą okazać się istotne w przyszłości. Należy podkreślić, że spełnienie się któregośkolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka, jak również innych czynników ryzyka mogących pojawić się w przyszłości, może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Emitenta i Grupę Emitenta działalność, jego sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej przez Emitenta i Grupę Emitenta działalności jak również kształtowanie się rynkowego kursu Akcji Emitenta.

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność

1.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Popyt na produkty i usługi oferowane przez Emitenta jest silnie uzależniony od poziomu inwestycji budowlano-montażowych, które z kolei zależą od ogólnych warunków i trendów w gospodarce poprzez takie wskaźniki makroekonomiczne jak: poziom PKB, inflacji, stóp procentowych, inwestycji, deficytu budżetowego, bezrobocia oraz stopnia wykorzystywania funduszy unijnych. Kierunek i dynamika zmian tych wskaźników w przyszłości nie pozostanie bez wpływu na kondycję ekonomiczną ELEKTROBUDOWY.

Obecna koniunktura w polskiej gospodarce sprzyja wzrostowi nakładów inwestycyjnych w branżach, w których działa Grupa. Możliwe spowolnienie rozwoju gospodarczego w Polsce w przyszłości może mieć niekorzystny wpływ na poziom realizowanych inwestycji, przez co również na wyniki finansowe Emitenta oraz perspektywy jego rozwoju.

1.2 Ryzyko polityczne i związane z nim ryzyko procesu prywatyzacji

Proces prywatyzacji w sektorze energetycznym, który jest głównym obszarem działalności Emitenta, w znacznym stopniu uzależniony jest od prowadzonej polityki prywatyzacyjnej.

Realizacja procesów prywatyzacyjnych pozytywnie wpływa na wzrost świadomości o konieczności podwyższenia konkurencyjności prywatyzowanych przedsiębiorstw, a przez to na konieczność zwiększenia poziomu ponoszonych przez nie nakładów inwestycyjnych. Ryzyko zahamowania procesu prywatyzacji może negatywnie przełożyć się na sytuację finansową Spółki.

1.3 Ryzyko związane z kursem walut

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu realizowanych transakcji kupna i sprzedaży w walutach innych niż polski złoty. W przypadku eksportu realizowanego w USD oraz EUR w Grupie Kapitałowej występuje naturalne zabezpieczenie ryzyka kursowego wynikające z faktu dokonywania większości zakupów importowych w EUR.

W 2006 roku 12,2% przychodów ze sprzedaży Spółki zostało zrealizowanych na rynkach zagranicznych, głównie w krajach Rynków Wschodnich czego efektem były wpływy w USD oraz kontrakty realizowane w EUR i denominowane w PLN. Z drugiej strony Spółka ponosi koszty z walutach obcych, tj. EUR, USD, DKK oraz CHF. Całościowy udział wartościowy importu w zakupach zaopatrzeniowych Spółki w 2006 roku wynosił 2,63 %. Wraz ze wzrostem udziału eksportu w strukturze sprzedaży Spółki ekspozycja na ryzyko kursów walutowych może wzrosnąć.

W związku z tym Grupa prowadzi działania zmierzające do ograniczenia negatywnego wpływu zmian kursów walut poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających typu FORWARD. Istnieje jednak ryzyko, że niekorzystne zmiany w relacji kursów wymiany PLN względem USD, EUR lub innych walut mogą mieć negatywny wpływ na działalność Spółki oraz kondycję finansową.

1.4 Ryzyko stopy procentowej

W związku z częściowym finansowaniem swojej działalności kredytem bankowym Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko wahań stóp procentowych. Na dzień 30 września 2007 roku całkowity poziom zadłużenia Emitenta wynosił 20 763 tys. złotych, z czego 100 % oprocentowane było zmienną stopą procentową. Istnieje zatem ryzyko, że jeśli stopy procentowe wzrosną wzrośnie również koszt obsługi zadłużenia przez co wyniki finansowe Emitenta mogą ulec pogorszeniu.

1.5 Ryzyko związane z rozwojem technologii

Rozwiązania technologiczne i techniczne w branży budowlano-montażowej charakteryzują się względną stabilnością a ich tempo rozwoju jest umiarkowane. Zmiany te dotyczą przede wszystkim stosowania coraz nowocześniejszych materiałów, wprowadzania nowych rozwiązań konstrukcyjnych związanych z rozwojem nowoczesnych metod projektowania urządzeń oraz wdrażania nowoczesnych metod zarządzania projektami, pozwalających na skrócenie czasu ich realizacji.

Potencjalna możliwość wystąpienia znaczących zmian w zakresie technologii i techniki realizacji projektów budowlano-montażowych a co za tym idzie konieczność ponoszenia nieplanowanych nakładów inwestycyjnych, może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę Emitenta wyniki finansowe.

Pojawienie się innowacyjnych zmian w zakresie technologii (wytwarzania i przesyłu energii), może ograniczyć rolę dostawców obecnych rozwiązań, w tym negatywnie wpłynąć na pozycję konkurencyjną i wyniki finansowe Emitenta. Zaznaczyć jednak należy, że Emitent posiada pełny i bieżący dostęp do wszelkich informacji technologicznych dotyczących tego problemu, co w znacznym stopniu ogranicza możliwość wystąpienia tego ryzyka.

1.6 Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu prawnego

Głównym rynkiem działalności Emitenta jest rynek krajowy, który narażony jest na brak stabilności systemu prawnego. Akty prawne regulujące działalność Emitenta ulegają częstym zmianom. Są to przede wszystkim: przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, Prawo Pracy i Ubezpieczeń Społecznych, Prawo Handlowe oraz uregulowania dotyczące podmiotów gospodarczych działających na rynku budowlanym, w tym Prawo Budowlane.

W szczególności polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów podatkowych w wyniku czego wiele z takich przepisów nie posiada powszechnie przyjętej interpretacji lub też jest przedmiotem częstych zmian w zakresie ich interpretacji przez organy podatkowe. Brak stabilności polskiego systemu podatkowego utrudnia prowadzenie świadomej polityki podatkowej i zwiększa ryzyko naruszenia przepisów prawa podatkowego przez polskich przedsiębiorców. Dokonywanie zmian w zakresie interpretacji przepisów podatkowych przez organy podatkowe w połączeniu z relatywnie długim okresem przedawnienia zobowiązań podatkowych i wysokimi karami za zaległości podatkowe mogą powodować ryzyko podatkowe dla polskich przedsiębiorców w zakresie znacznie wyższym, niż w innych krajach.

Co więcej, ryzyko związane ze zmianą przepisów prawnych dotyczy także krajów eksportowych Emitenta. Niektóre z nich mają rozwinięte instytucje i systemy prawne charakterystyczne dla dojrzałych gospodarek, inne są na etapie budowania takiego systemu.

Zmiana regulacji prawnych może powodować wzrost kosztów ponoszonych przez Emitenta oraz wpłynąć na jego wyniki finansowe.

2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

2.1 Ryzyko wynikające z wymogów przepisów w zakresie ochrony środowiska oraz bezpieczeństwa i higieny pracy

Działalność Spółki nie ma istotnie negatywnego wpływu na środowisko naturalne, jednakże Spółka podlega licznym regulacjom w zakresie ochrony środowiska oraz bezpieczeństwa i higieny pracy obowiązującym w Polsce. Są to m.in. Kodeks Pracy, Prawo energetyczne, Prawo budowlane, Ustawa o Państwowej Inspekcji Pracy, Ustawa o Państwowej Inspekcji Sanitarnej, Ustawa o ochronie przeciwpożarowej, Rozporządzenie w sprawie ogólnych przepisów BHP, Ustawa Prawo ochrony środowiska, Ustawa o krajowym systemie ekzarządzania i audytu (EMAS), Ustawa o substancjach i preparatach chemicznych, Ustawa o odpadach, Ustawa o opakowaniach i odpadach opakowaniowych, Ustawa o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej, Ustawa o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym, Ustawa o zaopatrzeniu w wodę i odprowadzaniu ścieków, Ustawa o ochronie gruntów rolnych i leśnych, Ustawa o ochronie przyrody, Ustawa o ochronie przeciwpożarowej oraz inne akty prawne.

Wymienione wyżej przepisy prawa wymuszają na Emitencie konieczność ponoszenia nakładów inwestycyjnych w celu wprowadzenia zmian w technologii i procesach produkcyjnych.

W przypadku niestosowania się do postanowień ww. aktów prawnych, Emitent może ponieść koszty z tytułu nałożonych kar za nieprzestrzeganie aktów prawnych oraz stracić wiarygodność u klientów jako Spółka przyjazna środowisku i bezpieczeństwu pracy. Nie przestrzeganie aktów prawnych dotyczących bezpieczeństwa i higieny pracy, a stwierdzone w czasie dwóch kolejnych kontroli przez Państwową Inspekcję Pracy, może skutkować wnioskiem Inspektora pracy o podwyższenie płatnikowi składki na ubezpieczenie wypadkowe ustalonej na najbliższy rok składkowy o 100 %.

Spółka w przeciągu ostatnich pięciu lat nie płaciła kar z tytułu niestosowania przepisów w zakresie ochrony środowiska oraz bezpieczeństwa i higieny pracy.

2.2 Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców i dostawców

Rozwój Grupy Kapitałowej jest w istotnym stopniu uzależnione od kondycji finansowej kluczowych klientów Emitenta. W sytuacji, kiedy ulegnie ona pogorszeniu, nie tylko ograniczą oni bieżącą skalę zamówień na usługi i produkty Spółki, lecz również mogą mieć kłopoty z regulacją wcześniejszych zobowiązań. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent weryfikuje kondycję finansową swoich klientów a przed realizacją większych kontraktów zleca weryfikację wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym.

Ryzyko ze strony dostawców dotyczy natomiast zmian warunków współpracy, w tym poziomu cen nabywanych przez Emitenta produktów. W szczególności ryzyko to dotyczy współpracy z firmą ABB, która jest głównym dostawcą wyłączników spełniających wymagania rosyjskiego systemu certyfikacji i stosowanych w rozdzielnicach produkowanych na rynek rosyjski.

Spółka przywiązuje dużą wagę do kwestii zaopatrzenia jako istotnej sfery działalności mającej bezpośredni wpływ na poziom ponoszonych kosztów, jakość i terminowość świadczonych usług a w konsekwencji pozycję konkurencyjną na rynku. Mimo znacznej dywersyfikacji dostawców i odbiorców, nie ma pewności że ich sytuacja finansowa oraz warunki współpracy z Emitentem nie ulegną zmianie, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

W dotychczasowej działalności jednostki Grupy Kapitałowej Emitenta nie odnotowały przypadku takiego uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców lub dostawców, które wpłynęło w sposób istotny na wyniki finansowe Emitenta.

2.3 Ryzyko związane z rosnącymi cenami materiałów i surowców

Wyniki finansowe Spółki są uzależnione od posiadania przez nią przewagi konkurencyjnej, która zależy m.in. od poziomu ponoszonych przez Emitenta kosztów. Istotną pozycją kosztową Grupy są materiały i surowce, a ich udział w kosztach wytworzenia sprzedanych produktów przez Grupę kształtuje się na poziomie 50% - 60%. W latach 2004, 2005, 2006 udział kosztów zużycia

materiałów i surowców w odniesieniu do całości kosztów operacyjnych Spółki (rozumianych jako koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wynosił odpowiednio : 56,1 %, 51,0 %, 53,7 %.

Główne materiały i surowce, jakie Spółka zużywa to stal, miedź oraz aluminium. Materiały te wykorzystywane są przede wszystkim w zakładzie produkcyjnym rozdzielnic średniego i niskiego napięcia Oddziału Rynek Dystrybucji Energii. Oddział ten zakupił w 2006 roku 2,4 tys. t stali (czarnej i galwanicznej). Zakupy miedzi i aluminium nie są jednak tak znaczące jak stali.

Wzrost cen tych surowców może negatywnie przełożyć się na wysokość realizowanych przez Emitenta marż i może mieć wpływ na jego wyniki finansowe. Emitent stara się przeciwdziałać tej sytuacji podpisując odpowiednio uwarunkowane umowy z dostawcami materiałów, surowców i usług.

2.4 Ryzyko związane z zabezpieczeniem odpowiednich mocy produkcyjnych

Obecnie zakład produkcyjny Oddział Rynek Dystrybucji Energii w Koninie wykorzystuje swoje moce produkcyjne prawie całkowicie. W celu realizacji kontraktów, które przekraczają własne moce wytwórcze Spółka zatrudnia podwykonawców. Istnieje zatem ryzyko utraty intratnego kontraktu przez Spółkę w związku z niewystarczającą wielkością wolnych mocy produkcyjnych.

Spółka rozważa realizację prognozowanych inwestycji w celu podwyższenia zdolności produkcyjnych m.in. poprzez budowę kolejnej hali produkcyjnej w Oddziale Rynek Dystrybucji Energii w Koninie.

2.5 Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

W branży budowlano-montażowej, w której działa Emitent występuje charakterystyczna sezonowość sprzedaży. Większość prac budowlano-montażowych odbywa się w sezonie letnim, w związku z czym przychody Emitenta są zwykle najniższe w pierwszym kwartale a zdecydowany ich wzrost następuje w drugim półroczu.

W celu częściowego zniwelowania zjawiska sezonowości sprzedaży Emitent podejmuje działania polegające na aktywnym zarządzaniu harmonogramem realizacji prac, w szczególności koncentruje się na wykonywaniu prac instalacyjnych we wnętrzach realizowanych obiektów w okresie zimowym. Mimo to sezonowość realizowanych przez Emitenta przychodów jest widoczna.

2.6 Ryzyko nieosiągnięcia wskazanych w prognozie wyników finansowych

Spółka przygotowuje prognozę wyników finansowych na podstawie podpisanych kontraktów oraz założeń dotyczących m.in. stabilnego otoczenia rynkowego, prawnego i podatkowego a także szacunków poziomów kursów walutowych, stóp procentowych oraz kosztów.

Istnieje ryzyko, że Spółka nie pozyska zakładanej w prognozie liczby kontraktów co może negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju. Działania Emitenta mające na celu ograniczenie powyższego ryzyka polegają na aktywnym pozyskiwaniu kontraktów poprzez uczestnictwo w przetargach publicznych oraz budowanie długoterminowych relacji z klientami prowadzącymi działalność w sektorze niepublicznym. Ponadto, pozostałe wyżej wymienione czynniki nie są zależne od Emitenta i istnieje ryzyko, że w wyniku wystąpienia zdarzeń nieprzewidywalnych, Emitent nie osiągnie wyników finansowych wskazanych w prognozie.

2.7 Ryzyko związane z zatrudnianiem podwykonawców

Większość robót elektromontażowych Emitent wykonuje samodzielnie. W przypadku niedoboru sił roboczych lub mocy wytwórczych lub, gdy kompleksowa realizacja kontraktów wymaga innych kompetencji niż te, którymi dysponuje ELEKTROBUDOWA SA, Emitent zatrudnia podwykonawców.

Na polskim rynku budowlanym obserwuje się odpływ wykwalifikowanych podwykonawców, którzy przenoszą działalność na rynki krajów Europy zachodniej. Powoduje to ograniczenia dostępności oferowanych usług i tym samym wpływa na wzrost kosztów ich pozyskania. Ze względu na

powyższe zjawisko można oczekiwać, iż koszty usług podwykonawców w Polsce będą wyrównywać się z kosztami podobnych usług w innych krajach Europy zachodniej.

Ryzyko związane z zatrudnianiem podwykonawców polega także na uzależnieniu Emitenta od jakości i wyników ich pracy. Spółka odpowiada za całościowe wykonanie kontraktu w terminie a ewentualne opóźnienia podwykonawcy mogą istotnie wpłynąć na harmonogram pracy.

2.8 Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów publicznych

Duże projekty budowlane finansowane ze środków publicznych w kraju realizowane są przez firmy wyłonione w przetargach. Przetargi oparte są o kryteria określone przez zamawiającego (w przypadku projektów realizowanych ze środków publicznych, kryteria określone są na bazie odpowiednich przepisów prawa). Jednym z podstawowych kryteriów jest oferowana cena. Silna konkurencja na polskim rynku budowlanym sprawia, że bardzo często oferowana cena jest znacznie niższa od kosztorysu inwestorskiego, co wpływa na ograniczenie rentowności a w skrajnych przypadkach ponoszenie strat na realizacji kontraktu.

Kontrakty realizowane przez Grupę Emitenta wiążą się z nakładami w postaci zakupów materiałów i surowców. Co więcej, część kontraktów Emitent realizuje zatrudniając podwykonawców. Istnieje zatem ryzyko niedoszacowania przez Emitenta ponoszonych kosztów materiałów i produktów jak również kosztów związanych z wykonywaniem projektu przez podwykonawcę. Istnieje także ryzyko związane z wydłużeniem terminu podpisania ostatecznej umowy z inwestorem co może powodować ryzyko zmiany cen materiałów niezbędnych do wykonania kontraktu oraz przyjętych przez Emitenta założeń realizacji kontraktu.

Nie ma pewności, że rentowność realizowanych w przyszłości kontraktów będzie odpowiadać założeniom Emitenta. Istnieje ryzyko, że wyżej wymienione sytuacje mogą mieć miejsce w przyszłości, co może negatywnie wpłynąć na osiąganą przez Emitenta wyniki finansowe. Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów może ulec obniżeniu w przypadku wprowadzenia korzystnych zmian do Prawa zamówień publicznych i uproszczenia oraz liberalizacji procedury przetargowej/odwoławczej.

2.9 Ryzyko związane z realizacją kontraktów budowlanych

Umowy dotyczące realizacji kontraktów budowlano-montażowych zawierają szereg klauzul dotyczących należytego i terminowego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek, z czym związane jest wniesienie kaucji gwarancyjnej lub zabezpieczenia kontraktu gwarancją bankową lub ubezpieczeniową. Zabezpieczenie zwykle wnoszone jest w dniu podpisania umowy i rozliczane jest po zakończeniu realizacji kontraktu. Wysokość zabezpieczenia uzależniona jest od rodzaju kontraktu. Zwykle jego wysokość kształtuje się na poziomie 5% wartości kontraktu. Konieczność wnoszenia zabezpieczenia powoduje zaangażowanie określonych środków finansowych, co wpływa na ograniczenie płynności finansowej Emitenta. W przypadku sporu z inwestorem co do jakości lub terminowości wykonania prac, kwota zabezpieczenia może pozostawać nierozliczona do czasu zakończenia takiego sporu. Ponadto istnieje ryzyko konieczności wykonania robót poprawkowych w ramach gwarancji wynikających z obowiązku usunięcia wad i usterek. Spory takie mogą prowadzić do długotrwałych procesów sądowych.

Istnieje zatem ryzyko, że w wyniku braku terminowości lub jakości wykonanych prac pozycja konkurencyjna Spółki ulegnie osłabieniu a kondycja finansowa Spółki pogorszeniu.

W dotychczasowej działalności Emitenta nie występowały istotne długotrwałe spory lub konieczność wykonania istotnych robót poprawkowych związanych z realizacją kontraktów budowlanych.

2.10 Ryzyko związane z konkurencją ze strony innych podmiotów

Działalność Emitenta i osiąganą przez niego wyniki finansowe zależą od jego pozycji na rynku budowlano-montażowym. Na wyniki osiąganą przez Emitenta może mieć wpływ obniżanie cen usług oferowanych przez firmy konkurencyjne, a także wprowadzanie nowych atrakcyjnych elementów oferty produktowej i usługowej.

Strategia działania Grupy koncentruje się na wzmacnianiu pozycji rynkowej i powiększaniu przewagi konkurencyjnej poprzez wysoką jakość usług, oferowanie kompleksowych rozwiązań, elastyczność oferty, poszerzanie posiadanych i budowanie nowych kompetencji, stosowanie zaawansowanych technologii a w przyszłości oferowanie nowych własnych rozwiązań technicznych. Utrzymanie konkurencyjności wobec innych podmiotów działających na rynku budowlano-montażowym może wymusić znaczne nakłady inwestycyjne na środki trwałe oraz na badania i rozwój, jak również obniżanie poziomu cen oferowanych produktów i usług a także rentowności Emitenta. Istnieje zatem ryzyko, że konieczność obniżania marż w wyniku presji konkurencyjnej ze strony innych podmiotów może wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

2.11 Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry zarządzającej oraz inżynierskiej

Bieżąca działalność Spółki i osiągnięte przez nią wyniki finansowe są w dużym stopniu zasługą doświadczonego personelu, w tym kadry kierowniczej i inżynierskiej. Utrata osób, od których istotnie zależy rozwój Spółki może negatywnie przełożyć się na realizowanie strategii rozwoju Grupy, a w konsekwencji również na generowane przez nią wyniki.

Odejście kadry zarządzającej może się wiązać z ryzykiem osłabienia zarządzania Grupą, co może negatywnie wpłynąć na tempo realizacji jej planów rozwojowych, opóźnienia w realizowanych projektach oraz jej pozycję konkurencyjną. Konieczność podjęcia działań rekrutacyjnych niewątpliwie spowodowałoby zwiększenie kosztów działalności, ze względu na długotrwały okres rekrutacji i selekcji kandydatów, jak również długi okres adaptacji nowych pracowników oraz ich zmniejszoną wydajność w tym okresie. Odejście kluczowych pracowników mogłoby spowodować utratę znaczących klientów lub kooperantów a w rezultacie mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

Ponadto, rozszerzając swą działalność Grupa będzie zmuszona do poszerzania grona kadry kierowniczej i zatrudniać nowy wyspecjalizowany personel, w szczególności do zarządzania przedsiębiorstwami na rynkach zagranicznych. Z uwagi na znaczący odpływ pracowników z Polski do krajów Europy Zachodniej istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie pozyskać lub utrzymać odpowiednio wykwalifikowanej kadry zarządzającej i inżynierskiej, niezbędnej do prowadzenia działalności zarówno obecnych oraz nowych przedsiębiorstw, a także przeprowadzania procesów dostosowawczych, integrujących nowe przedsiębiorstwa z Grupą. Niepowodzenie związane z utrzymaniem i pozyskaniem kluczowych pracowników może niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy oraz generowane przez nią wyniki finansowe.

Potencjał kadrowy, jakim Emitent aktualnie dysponuje, w znacznym stopniu ogranicza i pozwala kontrolować ryzyka związane z zatrudnieniem pracowników i utrzymaniem wysoko kwalifikowanej kadry zarządzającej i inżynierskiej.

2.12 Ryzyko wypłaty odpraw dla Zarządu

Warunki zatrudnienia członków zarządu nie przewidują odpraw z tytułu rozwiązania umów o pracę. Jedynym niestandardowym rozwiązaniem jest wydłużenie okresu wypowiedzenia umowy o pracę do 6 miesięcy, co w przypadku skrócenia okresu wypowiedzenia wiązałoby się z koniecznością wypłaty odszkodowania. Ponadto członkowie Zarządu zawarli ze spółką umowy o zakazie konkurencji, przewidujące wypłatę odszkodowania w wysokości 100 % miesięcznego wynagrodzenia przez okres 12 miesięcy za złamanie zakazu prowadzenia działalności konkurencyjnej.

2.13 Ryzyko zakłóceń w ciągłości pracy

Pracownicy ELEKTROBUDOWY SA są zrzeszeni w trzech związkach zawodowych. Są to Związek Zawodowy Pracowników ELEKTROBUDOWA SA, Międzyzakładowa Komisja Związkowa NSZZ „Solidarność” ELEKTROBUDOWA SA, oraz Międzyzakładowy Związek Zawodowy Pracowników Techniczno-Administracyjnych „Kadra”. Na dzień prospektu liczba członków wyżej wymienionych związków wynosiła kolejno 161, 154 oraz 141 tj. 456 pracowników spośród 1.450 zatrudnionych.

Zarząd utrzymuje dobre relacje ze zrzeszonymi w związkach zawodowych pracownikami. Aktywność związków zawodowych w ostatnich latach była ograniczona i nie doszło do zakłóceń w

ciągłości pracy w wyniku wysuwanych przez pracowników żądań. Nie ma jednak pewności, że w przyszłości działalność związków zawodowych może powodować takie zakłócenia, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

2.14 Ryzyko realizacji planów inwestycyjnych w związku z niedojściem Emisji do skutku

W przypadku, gdy Emisja nie dojdzie do skutku główne cele Emisji będą finansowane z innych źródeł, głównie bieżących przepływów pieniężnych oraz kredytów bankowych. Spółka liczy się z możliwością opóźnień planowanych inwestycji w przypadku nieosiągnięcia oczekiwanych wpływów finansowych z tytułu emisji Akcji. Istnieje zatem ryzyko, że niedojście do skutku zamierzonych inwestycji może negatywnie wpłynąć na poziom prognozowanych wyników finansowych.

2.15 Ryzyko związane z realizacją strategii wzrostu w drodze przejęć oraz rozwojem działalności na rynkach zagranicznych

Strategia Grupy przewiduje rozwój jej działalności poprzez przejęcia spółek na Rynkach Wschodnich. Przejmowanie przedsiębiorstw związane jest m.in. z ryzykiem niewłaściwej identyfikacji podmiotu, ryzykiem niekorzystnych warunków przeprowadzania transakcji a także ryzykiem związanym z zapewnieniem środków finansowania przedsięwzięcia. Kolejne ryzyko dotyczy powolnego przeprowadzenia procesu dostosowawczego nowego przedsiębiorstwa do Grupy pod względem produkcyjnym, w zakresie systemów zarządzania, działalności operacyjnej oraz raportowania.

Do tej pory Emitent nie uczestniczył w transakcjach fuzji i przejęć. Niepowodzenie przeprowadzenia takiej transakcji może uniemożliwić Spółce zrealizowanie zakładanych poziomów wzrostu, natomiast problemy z integracją zakupionych przedsiębiorstw mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej wyniki operacyjne i kondycję finansową.

Emitent zamierza ograniczyć to ryzyko poprzez zatrudnianie renomowanych doradców i audytorów do przeprowadzenia badania stanu przejmowanych podmiotów. Ponadto, w celu minimalizacji wystąpienia tego ryzyka do każdego procesu przyjęcia lub projektu inwestycyjnego przewiduje się powołanie specjalnego zespołu specjalistów z różnych dziedzin ze strony Emitenta.

2.16 Ryzyko utrzymania tempa realizacji planów rozwojowych (wysokość nakładów inwestycyjnych)

Plany rozwojowe Emitenta skupiają się na utrzymaniu pozycji lidera na polskim rynku produktów i usług elektromontażowych. Ich realizacja wymaga istotnych nakładów inwestycyjnych, m.in. na rozwój infrastruktury oraz rozszerzenie oferty produktowej i usługowej spółki.

Powodzenie tych działań wpłynie na dynamikę rozwoju Emitenta, jego pozycję konkurencyjną co przekłada się na poziom generowanych przez niego wyników finansowych.

Brak dotrzymania terminów w realizacji planów rozwojowych może spowodować utratę przez Spółkę wiodącej pozycji, dlatego też Spółka przeznacza corocznie około 1 mln zł na badania i rozwój.

3 Czynniki ryzyka związane z Akcjami i rynkiem kapitałowym

3.1 Ryzyko związane z inwestowaniem w Akcje i płynnością obrotu

Ryzyko bezpośredniego inwestowania w Akcje na rynku kapitałowym związane jest z wahaniami kursu i płynności Akcji zarówno w krótkim, jak i długim okresie. Kurs i płynność akcji spółek notowanych na GPW zależy od wartości oraz liczby składanych przez inwestorów giełdowych zleceń kupna i zleceń sprzedaży. Zmiany kursów akcji nie zawsze odzwierciedlają sytuację finansową Emitenta. Bardzo często ma na nie wpływ bieżąca koniunktura i nastroje inwestorów występujące zarówno na krajowym, jak również na międzynarodowych rynkach kapitałowych.

Oznacza to, że istnieje pewne ryzyko, iż Osoby, które obejmą Akcje nie będą mogły w dowolnym momencie dokonać ich sprzedaży w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

Szczególnie inwestorzy zainteresowani przeprowadzaniem transakcji kupna lub sprzedaży znacznych pakietów akcji Spółki powinni uwzględnić ryzyko czasowego ograniczenia ich płynności, jak również znacznych wahań ich kursu. Zwracamy uwagę, że inwestor może ponieść stratę w wyniku inwestycji w Akcje.

3.2 Ryzyko niedojścia emisji Akcji Oferowanych do skutku

Istnieje ryzyko, niedojścia emisji Akcji do skutku. Emisja Akcji nie dojdzie do skutku jeżeli:

- (i) do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone zapisy i dokonane prawidłowo wpłaty na przynajmniej 1 Akcję, lub
- (ii) Zarząd Spółki odstąpi od Oferty w trakcie jej trwania, lub
- (iii) Zarząd Spółki nie zgłosi do właściwego sądu uchwały NWZ Spółki o podwyższeniu kapitału zakładowego w ciągu 6 miesięcy od dnia uzyskania zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o ofercie, lub
- (iv) Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji.

W przypadku niedojścia emisji Akcji do skutku, Inwestorom zostaną zwrócone wpłaty na Akcje bez żadnych odszkodowań. W przypadku opisanym w pkt (iii) i (iv) właściciel PDA otrzyma zwrot kwoty stanowiącej iloczyn ceny emisyjnej i liczby posiadanych PDA.

3.3 Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane

Emitent zwraca uwagę subskrybentom, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu Akcji Oferowanych, włącznie z uznaniem go za nieważny, ponosi subskrybent. Ponadto niedokonanie wpłaty na Akcje w określonym terminie lub dokonanie niepełnej wpłaty skutkuje nieważnością zapisu. Nieważność zapisu może oznaczać niewykonanie posiadanych praw poboru i w konsekwencji utratę tych prawa.

3.4 Ryzyko związane z PDA

Obrót PDA będzie miał miejsce w okresie pomiędzy przydziałem Akcji Oferowanych a zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych przez sąd rejestrowy.

Ryzyko związane z PDA jest związane zarówno z możliwością niedopuszczenia PDA do obrotu giełdowego, jak również z charakterem obrotu PDA na rynku giełdowym.

PDA zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW. Istnieje ryzyko, że ewentualne przedłużanie się procedur związanych z rejestracją PDA w KDPW (zgodnie z § 13 Regulaminu Giełdy prawa do nowych akcji spółek, których akcje są przedmiotem obrotu giełdowego, są dopuszczone do obrotu giełdowego z upływem dnia otrzymania przez Giełdę od spółki zawiadomienia o dokonanym przydziale akcji) spowoduje, że obrót PDA nie rozpocznie się w terminie planowanym przez Zarząd. Dlatego nie jest możliwe precyzyjne określenie terminu wprowadzenia PDA do obrotu na GPW. Z tych powodów inwestorzy subskrybujący Akcje powinni brać pod uwagę ryzyko przejściowego ograniczenia płynności inwestycji, jako, że będą narażeni na czasowe zamrożenie zainwestowanych w Akcje środków finansowych

Poza tym, istnieje ryzyko, że sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału. W takiej sytuacji aktualny właściciel PDA otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej i liczby posiadanych PDA. Inwestorzy, którzy nabyli PDA na rynku giełdowym po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji, poniosą w tej sytuacji stratę na inwestycji w PDA.

3.5 Ryzyko związane z notowaniem praw poboru Akcji Oferowanych

Obrót prawami poboru Akcji Oferowanych planowany jest w terminach wskazanych w Prospekcie. Ryzyko związane z notowaniem praw poboru wynika z faktu, że okres ich notowań jest ograniczony i prawa poboru, które nie zostaną wykonane w terminach subskrypcji wygasają. Istnieje zatem ryzyko, iż inwestorzy ze względów losowych nie zdążą wykonać praw poboru lub nie dokonają zaplanowanej transakcji nabycia lub zbycia praw poboru w okresie ich notowania ponosząc w ten sposób stratę lub nie realizując potencjalnych zysków.

3.6 Ryzyko wynikające z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną przez Emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, albo, zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez Emitenta lub inne podmioty w jego imieniu lub na jego zlecenie albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić

Komisja może,

- (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu albo dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- (ii) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, albo dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym,
- (iii) opublikować, na koszt Emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną albo ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

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

Komisja może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, złożonego do KNF lub informacji przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- (i) oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów;
- (ii) utworzenie Emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- (iii) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

W przypadku zaistnienia którejkolwiek z powyższych okoliczności, posiadacze Akcji mogą ponieść koszty zamrożenia środków finansowych lub mogą mieć ograniczoną możliwość obrotu tymi Akcjami.

3.7 Ryzyko opóźnienia we wprowadzaniu Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego

Zgodnie z § 19 Regulaminu GPW akcje Emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na GPW, są dopuszczone do obrotu giełdowego w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, zbywalność akcji nie jest ograniczona oraz zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego. Wprowadzenia do obrotu dokonuje, na wniosek Emitenta, Zarząd Giełdy określając sesję giełdową, na której nastąpi pierwsze notowanie.

Tym samym Emitent nie może precyzyjnie określić i zagwarantować terminu wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na GPW. Zarząd Spółki dokona wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie.

Wydłużenie terminu wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na GPW może spowodować zamrożenie na pewien okres środków finansowych wniesionych przez Inwestorów w formie wpłat na Akcje.

3.8 Ryzyko wynikające z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie Komisji, wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań papierów wartościowych Emitenta na okres nie dłuższy niż 10 dni.

3.9 Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami na GPW

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

Obrót instrumentami finansowymi może być zawieszony także na podstawie § 30 Regulaminu Giełdy, zgodnie z którym zarząd GPW może zawiesić obrót giełdowy akcjami na okres do trzech miesięcy:

- (i) na wniosek Emitenta,
- (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- (iii) jeżeli spółka narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji 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 obrotu Akcjami na GPW z któregośkolwiek z powyższych powodów może wpłynąć niekorzystnie na ich płynność, co z kolei może również prowadzić do spadku ich wartości lub ceny. Nie ma pewności, iż żadna z sytuacji opisanych powyżej nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Akcji Emitenta.

3.10 Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie, na żądanie Komisji, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji 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.

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158, lub wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może:

- 1) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych Emitenta z obrotu na rynku regulowanym, albo

- 2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 mln zł, albo
- 3) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych Emitenta z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w pkt 2.

Uprawnienia w tym względzie posiada również zarząd GPW.

Ponadto, zgodnie z § 31 Regulaminu GPW, zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- (i) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- (ii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- (iii) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.
- (iv) jeżeli przestały one spełniać warunki dotyczące dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- (v) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- (vi) na wniosek Emitenta,
- (vii) 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,
- (viii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- (ix) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- (x) jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- (xi) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności, zakazanej przepisami prawa,
- (xii) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Wykluczenie akcji Emitenta z obrotu giełdowego drastycznie ograniczyłoby swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli. Pomimo, iż w odniesieniu do akcji Emitenta nie zaszły w przeszłości żadne z przesłanek dających podstawę do uruchomienia przez Giełdę procedury wykluczenia akcji z obrotu giełdowego, nie ma pewności, że sytuacja taka nie wystąpi w przyszłości.

3.11 Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej

Ustawa o ofercie reguluje również kwestię prowadzenia przez Emitenta akcji promocyjnej w związku z ofertą Akcji. W szczególności, zgodnie z art.53 ust.2 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku prowadzenia akcji promocyjnej w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

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

Co więcej, zgodnie z art.53 ust.3 Ustawy o ofercie publicznej, 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 i oceny papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków Komisja może:

- (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- (ii) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli:
 - Emitent lub wprowadzający uchyla się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt (i) lub
 - treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
- (iii) opublikować, na koszt Emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia wyżej wskazanych obowiązków, Komisja może również nałożyć na Emitenta lub wprowadzającego karę pieniężną do wysokości 250 000 PLN.

Ryzyko związane z niedopełnieniem przez Emitenta obowiązków wynikających z art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie zostało opisane powyżej w punkcie dotyczącym ryzyka wykluczenia papierów wartościowych Emitenta z obrotu giełdowego.

3.12 Ryzyko naruszenia obowiązków informacyjnych

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie w przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 i w art. 65 ust. 1, polegające na wymogu:

- (i) informowania Komisji przez Emitenta o zakończeniu subskrypcji lub sprzedaży Akcji,
- (ii) informowania Komisji przez Emitenta o dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym Akcji,
- (iii) przekazywaniu informacji poufnych a także informacji bieżących i okresowych,

Komisja może nałożyć karę pieniężną w wysokości 100.000 zł.

Pomimo, iż w przeszłości nigdy nie wystąpiła taka sytuacja w odniesieniu do akcji Emitenta nie ma pewności, że taka sytuacja nie będzie miała miejsca w przyszłości.

3.13 Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji

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

3.14 Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków

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

- (i) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
- (ii) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- (iii) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
- (iv) nie zachowuje warunków o których mowa w art. 76 lub 77,
- (v) 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,
- (vi) podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2,

- (vii) 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,
- (viii) 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,
- (ix) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
- (x) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
- (xi) wbrew obowiązкови określonemu w art. 86 ust. 1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- (xii) dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej

Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Poza tym, zgodnie z art. 99 Ustawy o ofercie publicznej:

- (i) 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.
- (ii) tej samej karze podlega, kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych objętych memorandum informacyjnym dotyczącym oferty publicznej, przed upływem terminu do zgłoszenia przez Komisję sprzeciwu dotyczącego zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1, albo mimo zgłoszenia takiego sprzeciwu. 3. W wypadku mniejszej wagi sprawca czynu określonego w ust. 1 lub 2 podlega grzywnie do 250.000 zł.

1 OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1.1 Emitent

1.1.1 Nazwa siedziba i adres Emitenta

Firma:	ELEKTROBUDOWA Spółka Akcyjna
Skrót firmy:	ELEKTROBUDOWA SA
Siedziba:	Katowice
Adres:	40-246 Katowice, ul. Porcelanowa 12
Numery telekomunikacyjne:	Telefon: +48(32) 259 01 00 Faks: +48(32) 205 27 60
Adres poczty elektronicznej:	elbudowa@elbudowa.com.pl
Strona internetowa:	www.elbudowa.com.pl

1.1.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

W imieniu Emitenta działają następujące osoby fizyczne:

Jacek Faltynowicz	Prezes Zarządu
Tomasz Jaźwiński	Członek Zarządu
Jarosław Tomaszewski	Członek Zarządu
Stanisław Rak	Członek Zarządu
Ariusz Bober	Członek Zarządu

1.1.3 Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Emitenta

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

.....
Jacek Faltynowicz
Prezes Zarządu

.....
Tomasz Jaźwiński
Członek Zarządu

.....
Jarosław Tomaszewski
Członek Zarządu

.....
Stanisław Rak
Członek Zarządu

.....
Ariusz Bober
Członek Zarządu

1.2 Kancelaria Radców Prawnych Oleś & Rodzyńkiewicz Spółka Komandytowa - Doradca Prawny

1.2.1 Nazwa siedziba i adres Doradcy Prawnego

Firma:	Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzyńkiewicz” Spółka Komandytowa
Siedziba:	Kraków
Adres:	30-243 Kraków, ul. Księcia Józefa 186
Numery telekomunikacyjne:	Telefon: +48 (12) 428 06 30, 431 43 25 Faks: +48 (12) 431 43 27
Adres poczty elektronicznej:	kancelaria@oles.com.pl
Strona internetowa:	www.oles.com.pl

1.2.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Prawnego

W imieniu Doradcy Prawnego działają następujące osoby fizyczne:

Mateusz Rodzyńkiewicz	komplementariusz, radca prawny
Maciej Hulist	pełnomocnik, radca prawny

Kancelaria Radców Prawnych Oleś & Rodzyńkiewicz Spółka Komandytowa brała udział w sporządzeniu następujących części Prospektu: Dokument Rejestracyjny: Rozdziały 1.2., 5.1., 7, 8, 11.2., 14, 15, 16, 17, 18, 20.7., 20.8., 21 i 25; Dokument Ofertowy: Rozdział 4.

1.2.3 Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Doradcy Prawnego

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których jest odpowiedzialna Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzyńkiewicz” Spółka Komandytowa, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto w nich niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Mateusz Rodzyńkiewicz
komplementariusz

.....
Maciej Hulist
pełnomocnik

1.3 Oferujący

1.3.1 Nazwa siedziba i adres Oferującego

Firma:	Dom Maklerski Banku Handlowego Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	00-613 Warszawa, ul. Chałubińskiego 8
Numery telekomunikacyjne:	Telefon: +48 (22) 690 39 44 Faks: +48 (22) 690 39 43
Adres poczty elektronicznej:	dmbh@citi.com

1.3.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego

W imieniu Oferującego działa następująca osoba fizyczna:

Wiesław Blicharski Pełnomocnik

Odpowiedzialność osoby działającej w imieniu Domu Maklerskiego Banku Handlowego SA jako podmiotu sporządzającego Prospekt jest ograniczona do następujących części Prospektu: Dokument Rejestracyjny: Rozdziały 1.3., 3, 4, 5.2., 6, 9, 10, 11.1, 12, 13, 19, 20.1, 20.2, 20.3, 20.4, 20.5, 20.6, 20.9, 22, 23, 24; Dokument Ofertowy: Rozdziały 1, 2, 3, 5, 6, 7, 8, 9, 10.

1.3.3 Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Oferującego

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których jest odpowiedzialny Dom Maklerski Banku Handlowego Spółka Akcyjna, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto w nich niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Wiesław Blicharski
Pełnomocnik

2 BIEGLI REWIDENCI

2.1 Informacja o podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych

ROK 2004

Podmiotem uprawnionym, który sporządził opinię z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2004 jest BDO Polska Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, w imieniu i na rzecz którego działała Grażyna Maślanka, biegły rewident nr 9375/7031.

Nazwa firmy:	BDO Polska Spółka z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa
Podstawa uprawnień:	Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 523
Numer telefonu:	+48 (22) 543 16 00
Numer faksu:	+48 (22) 543 16 01
Poczta elektroniczna:	office@bdo.pl
Strona internetowa:	www.bdo.pl
Biegły Rewident:	Grażyna Maślanka
Nr ewidencyjny:	9375/7031

ROK 2005, 2006 i pierwsze półrocze 2007

Nazwa firmy:	PricewaterhouseCoopers Spółka z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa
Podstawa uprawnień:	Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144
Numer telefonu:	+48 (22) 523 40 00
Numer faksu:	+48 (22) 523 40 40
Poczta elektroniczna:	pwcpoland@pl.pwc.com
Strona internetowa:	www.pwc.pl
Biegły Rewident:	Tomasz Reinfuss
Nr ewidencyjny:	90036/7274

Podmiotem uprawnionym, który sporządził opinię z badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za lata obrotowe 2005, 2006 oraz sporządził raporty z przeglądów śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2006 oraz I półrocze 2007 jest PricewaterhouseCoopers Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Armii Ludowej 14, w imieniu i na rzecz którego działał Tomasz Reinfuss, biegły rewident nr 90036/7274.

Podmiotem, który sporządził raport z weryfikacji Prognozy Wyników za rok obrotowy 2007 jest PricewaterhouseCoopers. Ponadto PricewaterhouseCoopers Spółka z o.o. udzieliła pisemnej zgody, której dotychczas nie wycofała, na zamieszczenie w niniejszym Prospekcie wydanego przez nią raportu, w formie i kontekście, w jakim raport ten został zamieszczony.

3 WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

3.1 Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

3.1.1 ELEKTROBUDOWA SA

Niniejsze wybrane historyczne dane finansowe zostały zestawione na podstawie:

- zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku wraz z danymi porównywalnymi za rok zakończony 31 grudnia 2005,
- zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku wraz z danymi porównywalnymi za rok zakończony 31 grudnia 2004,
- niezbadanego jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego Emitenta za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 wraz z danymi porównywalnymi za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 roku
- dane finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 oraz dane porównywalne za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 poddane były przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2005 r. Emitent zgodnie z art.45 ust 1a-1c Ustawy o rachunkowości w brzmieniu obowiązującym od 1 stycznia 2005 r. sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF.

W związku z przyjęciem od 1 stycznia 2005 r. jako obowiązujących zasad rachunkowości wynikających z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej pod datą 1 stycznia 2005 r. została wprowadzona do ksiąg korekta bilansu otwarcia. Zgodnie z MSSF 1 Spółka dokonała przekształcenia danych porównywalnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 r. według tych samych zasad rachunkowości, co zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego za 2005 rok.

Wybrane historyczne dane finansowe przedstawione w niniejszym rozdziale obejmują podstawowe dane liczbowe podsumowujące sytuację finansową Emitenta. Historyczne dane finansowe zostały przedstawione z uwzględnieniem porównywalności danych w poszczególnych okresach.

Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat za lata 2004-2006 oraz I półrocze 2007 (tys. zł)

Rok obrotowy	I półrocze 2007*	I półrocze 2006*	2006	2005	2004*
Przychody netto ze sprzedaży	270.407	148.039	452.611	334.112	281.303
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	15.410	4.847	18.719	12.426	10.148
EBITDA *	17.880	7.013	23.229	17.355	16.030
Wynik działalności finansowej	1.707	302	(411)	(1.561)	(2.281)
Zysk (strata) brutto	17.117	5.149	18.308	10.865	7.867
Zysk (strata) netto	13.633	4.037	14.395	8.735	5.270

*Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe z bilansu za lata 2004-2006 oraz I półrocze 2007 (tys. zł)

Rok obrotowy	I półrocze 2007*	I półrocze 2006*	2006	2005	2004*
Aktywa ogółem	250.887	175.086	257.103	168.047	166.579
Aktywa trwałe	55.053	44.544	50.665	44.298	45.325
Aktywa obrotowe	195.834	130.542	206.438	123.749	121.254
Kapitał własny	88.462	67.363	82.897	69.311	64.553
Zobowiązania, w tym:	162.425	107.723	174.206	98.736	102.026
Zobowiązania długoterminowe	4.528	4.932	5.010	3.726	2.373
Zobowiązania krótkoterminowe	157.897	102.791	169.196	95.010	99.653

*Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe z rachunku przepływów finansowych za lata 2004-2006 oraz I półrocze 2007 (tys. zł)

Rok obrotowy	I półrocze 2007*	I półrocze 2006*	2006	2005	2004*
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5.277	1.247	12.155	17.259	8.564
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4.294)	(2.784)	(7.120)	(5.311)	(1.277)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1	4.536	3.545	(10.721)	(7.851)
Przepływy pieniężne razem	984	2.999	8.580	1.227	(564)

*Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe za lata 2004-2006 oraz I półrocze 2007 (tys. zł)

Rok obrotowy	I półrocze 2007*	I półrocze 2006*	2006	2005	2004*
Liczba akcji (szt.)	4.220.096	3.971.000	4.220.096	3.971.000	3.971.000
Wynik netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na 1 akcję (w PLN)	3,23	1,02	3,41	2,20	1,33
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na 1 akcję (w PLN)	20,96	16,96	19,64	17,45	16,26
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję (w PLN)	-	-	2	1,5	1

*Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

3.1.2 Grupa Kapitałowa

Do dnia 30.06.2007 roku Spółka Kruelta była jednostką zależną ELEKTROBUDOWY SA która sprawowała kontrolę (posiadała 51% udziałów reprezentujących 51 % kapitału Spółki Kruelta). Procentowy udział ELEKTROBUDOWY SA w kapitale Spółki Kruelta był równy procentowej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

W dniu 18 maja 2007 roku ELEKTROBUDOWA SA sprzedała 2 % posiadanych udziałów w Spółce Kruelta dotychczasowemu udziałowcowi mniejszościowemu Spółce Tavrída z siedzibą w Moskwie. Wartość transakcji wynosiła 3 770 tys. rubli , tj. 410 tys. złotych.

W wyniku sprzedaży udziałów ELEKTROBUDOWA SA posiada 49 % udziałów i nadal wywiera znaczący wpływ na kierowanie polityką operacyjną i finansową Spółki, co oznacza, że Spółka Kruelta z chwilą utraty kontroli zakwalifikowana została jako jednostka stowarzyszona, którą konsoliduje się metodą praw własności.

W aktywach skonsolidowanego bilansu na 30 czerwca 2007 roku, w osobnej pozycji " inwestycje w jednostkach stowarzyszonych", wykazano wartość posiadanych przez ELEKTROBUDOWĘ SA udziałów w kapitale własnym Spółki Kruelta na dzień 30 czerwca 2007 roku w wysokości 2 019 tys. złotych.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 01.01 - 30.06 2007 roku został sporządzony metodą pełną do dnia utraty kontroli.

Niniejsze wybrane historyczne dane finansowe zostały zestawione na podstawie:

- zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 wraz z danymi porównywalnymi za rok zakończony 31 grudnia 2005
- zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 wraz z danymi porównywalnymi za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku
- niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Emitenta za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 wraz z danymi porównywalnymi za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 roku.
- skonsolidowane dane finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 oraz dane porównywalne za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 poddane były przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat za lata 2004-2006 oraz I półrocze 2007 (tys. zł)

Rok obrotowy	I półrocze 2007*	I półrocze 2006*	2006	2005	2004*
Przychody netto ze sprzedaży	286.082	158.785	474.343	344.235	285.553
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18.228	6.659	23.513	14.456	10.967
EBITDA *	20.798	8.901	28.179	19.513	16.901
Wynik działalności finansowej	(597)	(547)	(1.260)	(1.675)	(2.281)
Zysk (strata) brutto	17.631	6.112	22.253	12.781	8.686
Zysk (strata) netto	13.503	4.490	17.206	10.095	5.919

*Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe z bilansu za lata 2004-2006 oraz I półrocze 2007 (tys. zł)

Rok obrotowy	I półrocze 2007*	I półrocze 2006*	2006	2005	2004*
Aktywa ogółem	251.618	187.915	273.843	175.408	170.430
Aktywa trwałe	55.451	43.640	49.841	43.868	45.023
Aktywa obrotowe	196.167	144.275	224.002	131.540	125.407
Kapitał własny, w tym:	89.175	70.272	87.765	71.593	65.419
- kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	89.175	68.132	84.539	70.086	64.755
- kapitał mniejszości	0	2.140	3.226	1.507	664
Zobowiązania, w tym:	162.443	117.643	186.078	103.815	105.011
Zobowiązania długoterminowe	4.528	4.932	5.010	3.929	2.395
Zobowiązania krótkoterminowe	157.915	112.711	181.068	99.886	102.616

*Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe z rachunku przepływów finansowych za lata 2004-2006 oraz I półrocze 2007 (tys. zł)

Rok obrotowy	I półrocze 2007*	I półrocze 2006*	2006	2005	2004*
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5.536	5.820	16.022	17.273	10.782
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10.841)	(3.211)	(7.404)	(5.521)	(645)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1	4.536	3.545	(10.721)	(7.851)
Przepływy pieniężne razem	(5.304)	7.145	12.163	1.031	2.286

*Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe za lata 2004-2006 oraz I półrocze 2007 (tys. zł)

Rok obrotowy	I półrocze 2007*	I półrocze 2006*	2006	2005	2004*
Liczba akcji (szt.)	4.220.096	3.971.000	4.220.096	3.971.000	3.971.000
Wynik netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na 1 akcję (w PLN)	2,99	0,99	3,64	2,34	1,43
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na 1 akcję (w PLN)	21,13	17,16	20,03	17,65	16,31
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję (w PLN)	-	-	2	1,5	1

*Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

4 CZYNNIKI RYZYKA

Opis czynników ryzyka związanych z inwestycją w papiery wartościowe Emitenta został przedstawiony w części Czynniki Ryzyka niniejszego Prospektu.

5 INFORMACJE O EMITENCIE

5.1 Historia i rozwój Emitenta

5.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Nazwa (firma): ELEKTROBUDOWA Spółka Akcyjna

Nazwa skrócona: ELEKTROBUDOWA SA

5.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000074725, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 29 grudnia 2001 roku. Wcześniej Emitent był zarejestrowany w rejestrze handlowym RHB 7682, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział X Rejestrowy z dnia 3 lutego 1992 roku.

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

Poprzednik prawny Emitenta Przedsiębiorstwo Montażu Elektrycznego ELEKTROBUDOWA został utworzony w 1953 roku. W 1992 roku nastąpiło przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną. Akt przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną został sporządzony w dniu 9 stycznia 1992 roku (akt notarialny rep. A nr 225/92, sporządzony przez notariusza Pawła Błaszczaka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie). Na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział X Rejestrowy z dnia 3 lutego 1992 roku Emitent został zarejestrowany w rejestrze handlowym pod numerem RHB 7682.

Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000074725, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 29 grudnia 2001 roku.

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony.

5.1.4 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, jeśli jest ono inne niż siedziba)

Siedziba:	Katowice
Forma prawna:	spółka akcyjna
Ustawodawstwo:	polskie
Kraj:	Polska
Adres:	ul. Porcelanowa 12, 40-246 Katowice
Telefon:	(+48 32) 259 01 00
Fax:	(+48 32) 259 02 16
Poczta elektroniczna:	elbudowa@elbudowa.com.pl
Strona internetowa:	www.elbudowa.com.pl

Zgodnie z regulaminem organizacyjnym ELEKTROBUDOWY SA struktura organizacyjna Spółki tworzą:

1) Biuro Spółki (ul. Porcelanowa 12, 40-246 Katowice), wyposażone głównie w funkcje strategiczne, kontrolne i koordynacyjno-usługowe, którego strukturę organizacyjną stanowią

komórki organizacyjne: Biuro Zarządu (DA), Zarządzanie Systemami (DJ), Zarządzanie Zasobami Ludzkimi (DP), Zarządzanie Finansami (DE); oraz

2) wyodrębnione ekonomicznie struktury organizacyjne (oddziały), nie posiadające osobowości prawnej, powołane, w celu stworzenia optymalnych warunków do realizacji zadań statutowych i regulaminowych, stanowiące całość pod względem technicznym i organizacyjnym, kierowane przez dyrektora podporządkowanego bezpośrednio Dyrektorowi Spółki:

- Rynek Przemysłu (RP), ul. Porcelanowa 12, 40-246 Katowice,
- Rynek Wytwarzania Energii (RWE), ul. Porcelanowa 12, 40-246 Katowice,
- Rynek Dystrybucji Energii (RDE), ul. Przemysłowa 156, 62-505 Konin,
- Rynek Automatyki (RA), ul. Porcelanowa 12, 40-246 Katowice,
- Biuro Eksportu (BX), ul. Przasnyska 6B, 01-756 Warszawa.

5.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

1953	<ul style="list-style-type: none"> powstanie Przedsiębiorstwa Montażu Elektrycznego ELEKTROBUDOWA, realizującego prace montażowe w zakresie instalacji elektrycznych i urządzeń elektroenergetycznych prowadzonych w większości polskich elektrowni i elektrociepłowni
1967	<ul style="list-style-type: none"> początek działalności eksportowej, przy współudziale ELEKTROBUDOWY budowane były elektrownie i obiekty użyteczności publicznej w Turcji, Związku Radzieckim, Czechosłowacji, Niemczech, Austrii, Węgrzech oraz w Iranie
1992	<ul style="list-style-type: none"> przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa
1995	<ul style="list-style-type: none"> grudzień: prywatyzacja ELEKTROBUDOWY przeprowadzona na drodze publicznej oferty sprzedaży akcji
1996	<ul style="list-style-type: none"> luty: pierwsze notowania na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie
1997	<ul style="list-style-type: none"> uzyskanie Certyfikatu ISO 9001 w zakresie: projektowania, produkcji i montażu urządzeń oraz instalacji elektrycznych
2000	<ul style="list-style-type: none"> restrukturyzacja firmy obejmująca redefinicję strategii Spółki, przebudowę struktury organizacyjnej, poprawę efektywności wykorzystania majątku trwałego i obrotowego, racjonalizację zarządzania finansami oraz konieczną redukcję zatrudnienia
2002	<ul style="list-style-type: none"> uzyskanie Certyfikatu Systemu Jakości według wymagań AQAP do realizacji kontraktów na rzecz wojska
2003	<ul style="list-style-type: none"> marzec: w Petersburgu powstała firma Kruelta Sp. z o.o.- wspólne przedsięwzięcie ELEKTROBUDOWY SA i RK Tavrida Elektrik Sp. z o.o. ELEKTROBUDOWA SA objęła 51% udziałów reprezentujących 51% kapitału spółki Kruelta Sp. z o.o. Zawiązanie nowej spółki w Petersburgu miało służyć realizacji planów rozwoju eksportu ELEKTROBUDOWY SA na rynku wschodnim. grudzień: ELEKTROBUDOWA SA zawiązała spółkę Konip Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, w której objęła 100% udziałów. Spółka została zarejestrowana w styczniu 2004 roku. Zawiązanie spółki było efektem restrukturyzacji przeprowadzonej w 2001 roku, na skutek której Konip Sp. z o.o. powierzono zarządzanie majątkiem ELEKTROBUDOWY SA.
2004	<ul style="list-style-type: none"> uzyskanie na okres 20 lat koncesji na prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie usług ochrony osób i mienia realizowanych w formie zabezpieczenia technicznego (koncesja nr L-0338/04, wydana przez Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji w dniu 30 listopada 2004 roku)
2005	<ul style="list-style-type: none"> nabycie nowych kompetencji umożliwiających utworzenie nowego Oddziału działalności Spółki, tj. Oddziału Rynek Automatyki
2006	<ul style="list-style-type: none"> styczeń: uchwałą Zarządu została utworzona nowa jednostka organizacyjna - Oddział o nazwie Rynek Automatyki

5.2 Inwestycje

5.2.1 Opis (łącznie z kwotą) głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Prospektu.

5.2.1.1 Inwestycje zrealizowane w 2004 roku

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej w 2004 roku wyniosła 5.248 tys. zł (w tym Emitent - 4.987 tys. zł). Z powyższej kwoty nakłady na środki trwałe Grupy Kapitałowej wynosiły 4.532 tys. zł (w tym Emitent - 4.420 tys. zł), a na wartości niematerialne i prawne 716 tys. zł (w tym Emitent - 567 tys. zł).

Zasadnicza część nakładów inwestycyjnych w roku 2004 przeznaczona została na zakup sprzętu usprawniającego proces produkcji i technologię montażu oraz na wymianę sprzętu komputerowego i zakup nowoczesnego oprogramowania wspomagającego przepływ informacji w Grupie.

W ramach ciągłego unowocześniania zakładu produkcyjnego w Koninie zrealizowano m.in. modernizację budynku usług technicznych, pomieszczeń socjalnych w halach produkcyjnych oraz dachu hali nr 4. Zmodernizowano przenośnik łańcuchowy linii malarni proszkowej. Dla usprawnienia procesu produkcyjnego zakupiono nowoczesne maszyny firmy Amada, takie jak prasa rewolwerowa sterowana numerycznie, prasa krawędziowa i szlifierka automatyczna.

Ponadto dokonano adaptacji pomieszczeń magazynowych hali Skawina na pomieszczenia techniczne oraz zmodernizowano instalację elektryczną i ciepłą w zakładzie produkcyjnym w Mikołowie.

Inwestycje zrealizowane w 2004 roku zostały sfinansowane głównie ze środków własnych oraz w niewielkim stopniu z wpływów uzyskanych ze sprzedaży składników majątku trwałego.

5.2.1.2 Inwestycje zrealizowane w 2005 roku

Konieczność prowadzenia systematycznej modernizacji rzeczowego majątku trwałego w celu podnoszenia efektywności funkcjonowania Grupy Kapitałowej jak również konieczność zwiększania powierzchni produkcyjnych były podstawowymi przesłankami realizowanego w 2005 roku programu inwestycyjnego.

Znaczna część planowanych na 2005 rok nakładów przeznaczona została również na zorganizowanie nowoczesnych stanowisk pracy; w tym zakresie przewidziano zakup nowoczesnego sprzętu komputerowego i oprogramowania.

W ramach dalszego unowocześniania zakładu produkcyjnego w Koninie kontynuowano między innymi modernizację budynku usług technicznych, realizowano modernizację malarni proszkowej, poszerzono wewnętrzną drogę asfaltową i wykonano wzmocnione regały magazynowe umożliwiające bardziej racjonalne wykorzystanie powierzchni magazynowej dla składowania blach. Ponadto wykonano modernizację dachu hali Skawina w Mikołowie.

Zrealizowano zakupy sprzętu usprawniającego proces produkcji i technologię montażu na łączną kwotę 786 tys. zł oraz kontynuowano wymianę sprzętu komputerowego (na kwotę 691 tys. zł) i zakupy nowoczesnego oprogramowania.

Zakupiono między innymi zestawy aparatury kontrolno-pomiarowej, urządzenia do obróbki szyn prądowych, nitownice pneumatyczno-hydrauliczne, zgrzewarki do kotków, podnośniki kablowe, młoty i wiertnice udarowe, nożyce hydrauliczne do cięcia zbrojonych kabli, prasy do zakończeń kabli, giętarki do szyn oraz półautomat spawalniczy. Zakupiono także dwa projektory multimedialne, zaś dla dalszej poprawy organizacji pracy biurowej dokonano zakupu sześciu nowoczesnych kserokopiarek cyfrowych.

Ponadto, w 2005 roku w dalszym ciągu kontynuowany był proces unowocześniania parku maszynowego oraz bazy sprzętowo - transportowej. Dla usprawnienia transportu zakupiono dwadzieścia trzy samochody ciężarowo-osobowe i osobowe, a także wózek widłowy spalinowy o udźwigu 4T.

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę Kapitałową w 2005 roku. wyniosła 5.793 tys. zł (w tym Emitent - 5.594 tys. zł). Z powyższej kwoty nakłady na środki trwałe w 2005 roku stanowiły 4.690 tys. zł (w tym Emitent - 4.491 tys. zł), a nakłady na wartości niematerialne stanowiły 1.103 tys. zł) i dotyczyły wyłącznie Emitenta.

Inwestycje zrealizowane w 2005 roku finansowane były ze środków własnych, w tym w niewielkim stopniu z wpływów uzyskanych ze sprzedaży składników majątku trwałego.

5.2.1.3 Inwestycje zrealizowane w 2006 roku

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych poniesionych w 2006 roku. przez jednostki Grupy Kapitałowej wynosiła 9.482 tys. zł (w tym Emitent - 9.196 tys. zł). Z powyższej kwoty nakłady na środki trwałe stanowiły 7.761 tys. zł (w tym Emitent - 7.475 tys. zł), natomiast nakłady na wartości niematerialne stanowiły 1.721 tys. zł i dotyczyły wyłącznie Emitenta. Zasadnicza część

wydatków przeznaczona została na dalsze unowocześnianie i bieżące odtwarzanie rzeczowego majątku trwałego Grupy Kapitałowej.

W roku 2006 nakłady inwestycyjne obejmowały między innymi dalsze prace związane z unowocześnieniem zakładu produkcyjnego w Koninie, gdzie wykonano kolejny etap prac przy modernizacji budynku usług technicznych, zrealizowano modernizację malarni proszkowej, zbudowano łącznik pomiędzy halą I i II oraz dokonano modernizacji pokrycia dachów hal produkcyjnych i nawierzchni placu przy tych halach. Ponadto wykonano modernizację dachu magazynu głównego w Mikołowie oraz modernizację klimatyzacji serwerowni w Biurze Spółki.

W ELEKTROBUDOWIE SA zrealizowano zakupy sprzętu usprawniającego proces produkcji i technologię montażu na kwotę 1.040 tys. zł oraz kontynuowano wymianę sprzętu komputerowego (na kwotę 516 tys. zł) oraz zakupy nowoczesnego oprogramowania.

Dla usprawnienia transportu zakupiono czterdzieści samochodów ciężarowo-osobowych i osobowych.

Inwestycje 2006 finansowane były ze środków własnych, w tym w niewielkim stopniu z wpływów uzyskanych ze sprzedaży składników majątku trwałego.

5.2.1.4 Inwestycje zrealizowane w 2007 r. na dzień zatwierdzenia Prospektu

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę na dzień Prospektu wyniosła 10.972 tys. zł (w tym Emitent - 10.963 tys. zł) z tego:

- nakłady na środki trwałe 9.622 tys. zł (w tym Emitent - 9.613 tys. zł);
- nakłady na wartości niematerialne 1.350 tys. zł (dotyczyły wyłącznie Emitenta).

Nakłady na środki trwałe obejmowały: zakupy sprzętu usprawniającego proces produkcji, technologię montażu i transport oraz wymianę sprzętu komputerowego i zakup nowoczesnego oprogramowania w kwocie 6.231 tys. zł oraz zakup gruntów w Koninie, w związku z przyszłą rozbudową zakładu, w kwocie 696 tys. zł.

W ramach wyżej wymienionych nakładów zakupiono między innymi prasę krawędziową CNC TruBend, wciągnik łańcuchowy, zestawy spawalnicze, piłę taśmową, wózki widłowe i akumulatorowe, sprzęt do obróbki kabli oraz aparaturę kontrolno-pomiarową. Ponadto w celu usprawnienia transportu zakupiono 34 samochody ciężarowo-osobowe oraz osobowe, zaś dla dalszej poprawy organizacji pracy biurowej dokonano zakupu nowoczesnych kserokopiarek cyfrowych i kopiarki analogowej.

Na dzień Prospektu zrealizowano również modernizację budynku usług technicznych i zabudowę przestrzeni między halami produkcyjnymi na kwotę 2.695 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do dnia Prospektu nakłady na wartości niematerialne wynosiły 1.350 tys. zł i obejmowały głównie nakłady na prace rozwojowe.

Nakłady inwestycyjne w 2007 roku finansowane były ze środków własnych wypracowanych w toku działalności operacyjnej oraz w niewielkim stopniu z wpływów uzyskanych ze sprzedaży składników majątku trwałego.

5.2.2 Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta, włącznie z podziałem geograficznym tych inwestycji (kraj i zagranica) oraz sposobami finansowania (wewnętrzne lub zewnętrzne).

Grupa Kapitałowa Elektrobudowa SA planuje w grudniu 2007 roku nakłady inwestycyjne w wysokości 1.148 tys. zł. Z wymienionej kwoty na zakup środków trwałych przewidziano kwotę 1.000 tys. zł, a na nakłady na wartości niematerialne (głównie prace rozwojowe) kwotę 148 tys. zł. Zakres rzeczowy nakładów na środki trwałe obejmuje:

- 246 tys. zł na zakończenie modernizacji hal produkcyjnych w Koninie i Mikołowie;
- 400 tys. zł na zakup maszyn i urządzeń, między innymi takich jak minikoparka Bobcat X323, gietarka elektrohydrauliczna do płaskowników, praski Klauke EK 22 Plus (4 komplety), przewijarka do bębnow kablowych PK-02/E 10, wciągarka kablowa KE I 1600 na podwoziu, urządzenie do gięcia, cięcia i otworowania blach Alfra, aparat do prób wysokonapięciowych ABK-55A;
- 26 tys. zł na zakup sprzętu komputerowego;
- 328 tys. zł na zakup środków sprzętowo transportowych: przyczepy kablowej, samochodu Opel Vivaro Kombi 8-osobowy oraz dwóch Opli Astra III Kombi.

Zrealizowane na dzień Prospektu nakłady inwestycyjne, które opisano w punkcie 5.2.1.4 oraz nakłady, które Grupa planuje ponieść w grudniu 2007 roku są zgodne z założeniami przyjętymi do planu inwestycyjnego na rok 2007. Na dzień Prospektu zrealizowane nakłady inwestycyjne stanowią 90,5% nakładów planowanych na rok 2007, które ustalone były na poziomie 12.120 tys. zł.

Wszystkie inwestycje realizowane będą na terenie kraju Emitenta ze środków własnych jednostek Grupy wypracowanych w toku działalności operacyjnej.

Biorąc pod uwagę dobrą sytuację finansową Grupy Kapitałowej, należy stwierdzić, że w jednostkach Grupy Kapitałowej nie występują zagrożenia w zakresie realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

5.2.3 Biorąc pod uwagę dobrą sytuację finansową Grupy Kapitałowej, należy stwierdzić, że w jednostkach Grupy Kapitałowej nie występują zagrożenia w zakresie realizacji zamierzeń inwestycyjnych. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania

Organy zarządzające Emitenta nie podjęły dotychczas wiążących zobowiązań dotyczących głównych inwestycji w przyszłości.

6 OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI

6.1 Działalność podstawowa

6.1.1 Opis oraz główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej. Główne kategorie sprzedawanych produktów lub świadczonych usług

6.1.1.1 Podstawowe informacje dotyczące działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej jest wykonywanie instalacji elektrycznych budynków i budowli. Działalność gospodarcza Grupy obejmuje:

- (i) wykonywanie pełnego zakresu robót elektromontażowych spotykanych we wszystkich nowo wznoszonych, rozbudowywanych i modernizowanych obiektach energetyki zawodowej oraz obiektach przemysłowych i komercyjnych;
- (ii) dostawę sprzętu elektroenergetycznego, przede wszystkim urządzeń przeznaczonych do przesyłu i rozdziału energii;
- (iii) wykonywanie usług w zakresie projektowania, pomiarów pomontażowych i rozruchu oraz
- (iv) produkcję aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej (rozdzielnice średniego i niskiego napięcia a, stacje i systemy elektroenergetyczne)

ELEKTROBUDOWA SA jest jednym z największych przedsiębiorstw branży budowlano-montażowej w Polsce, świadczącym usługi i dostarczającym produkty związane z energetyką. ELEKTROBUDOWA SA brała udział w budowie niemal wszystkich elektrowni i elektrociepłowni w Polsce oraz wielu tego typu obiektów na świecie. Grupa jest wiodącym krajowym wykonawcą i dostawcą urządzeń rozdzielczych średnich i niskich napięć, jak również stacji i systemów elektroenergetycznych.

Grupa sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej począwszy od roku 2005. Geograficznie podstawowym rynkiem działalności Grupy jest rynek polski, drugim pod względem wielkości jest rynek rosyjski jednak jego znaczenie jest istotnie mniejsze.

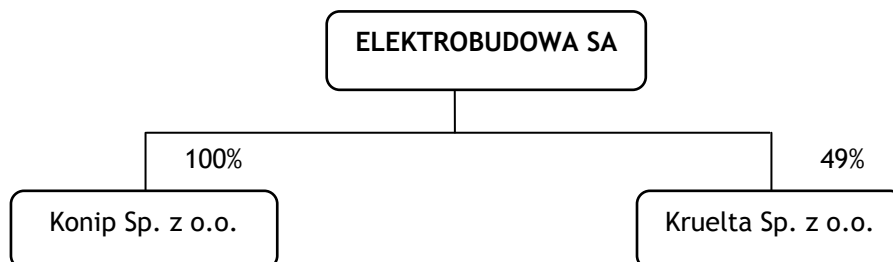
Jakość produktów i usług Spółki potwierdzają liczne certyfikaty, w tym Certyfikat Zintegrowanego Systemu Zarządzania na zgodność z normą ISO 9001, ISO 14001 i AQAP-2110, atesty Instytutu Energetyki oraz Instytutu Elektrotechniki w Warszawie oraz liczne nagrody.

W skład Grupy Kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA wchodzi dwa podmioty:

- (i) ELEKTROBUDOWA SA;
- (ii) Konip Sp. z o.o.

Jednostką stowarzyszoną z ELEKTROBUDOWĄ SA jest Kruelta Sp. z o.o..

Powiązania kapitałowe Emitenta na dzień Prospektu ze wskazaniem udziałów w spółkach



Źródło: Emitent

Działalnością Kruelta Sp z o.o., z siedzibą w Sankt Petersburgu (Federacja Rosyjska), jest montaż i sprzedaż rozdzielnic średniego napięcia (pod marką handlową Kruelty) z podzespołów dostarczonych przez ELEKTROBUDOWĘ oraz sprzedaż wyprodukowanych przez ELEKTROBUDOWĘ SA stacji kontenerowych (pod marką handlową ELEKTROBUDOWY) na Rynki Wschodnie. Plany rozwojowe Grupy zakładają rozszerzenie oferty Kruelty o sprzedaż rozdzielnic niskiego napięcia. ELEKTROBUDOWA SA posiada 49% udział w spółce Kruelta, 51% akcji i głosów należy obecnie do rosyjskiej spółki RK Tawrida Elektrik Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie (Federacja Rosyjska). Do dnia 18 maja 2007 Kruelta wchodziła w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, Obecnie jest jednostką stowarzyszoną ELEKTROBUDOWY SA.

Spółka Konip Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach zajmuje się administrowaniem nieruchomościami stanowiącymi własność ELEKTROBUDOWA SA lub będącymi w jej użytkowaniu wieczystym, w szczególności obsługą techniczną i administracyjną budynków oraz budowli, wynajmem wolnych powierzchni, obsługą przeciwpożarową, sprzątaniami pomieszczeń oraz terenu a także ochroną mienia, świadczeniem usług telekomunikacyjnych, prowadzeniem archiwum oraz recepcji.

Na dzień sporządzenia prospektu Grupa Kapitałowa zatrudniała około 1.487 osób.

6.1.1.2 Podstawowe obszary działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Grupa prowadzi działalność w ramach czterech głównych segmentów branżowych:

- (i) Oddział Spółki **Rynek Wytwarzania Energii (RWE)** świadczy usługi głównie na rzecz wytwórców zawodowych i przemysłowych energii cieplnej i elektrycznej. Oddział ten obsługuje także sektor przemysłu ciężkiego a w szczególności podsektora przemysłu hutniczego i wydobywczego. RWE świadczy usługi w zakresie: prac montażowych i rozruchowych pomiarów pomontażowych oraz produkcji przewodów silnopiędowych. Jest także istotnym dostawcą wysokiej jakości urządzeń elektroenergetycznych.
- (ii) Oddział Spółki **Rynek Przemysłu (RP)** świadczy usługi głównie na rzecz klientów, dla których energia elektryczna jest nośnikiem zużywanym w procesie produkcji. Oddział Rynek Przemysłu obsługuje sektor publiczny, handlu wielkopowierzchniowego (budynki centrów handlowych) oraz przemysłu, w tym min. przemysł petrochemiczny, papierniczy, sektor budowy dróg itp. Usługi świadczone są w zakresie: prac montażowych z zakresu elektroenergetyki, pomiarów pomontażowych, prac rozruchowych oraz realizacji zadań w charakterze generalnego wykonawcy inwestycji.
- (iii) Oddział Spółki **Rynek Dystrybucji Energii (RDE)** świadczy kompleksowe usługi na rzecz podmiotów, których główną działalnością jest handel energią i/lub przesył energii elektrycznej oraz realizuje dostawy produktów. Przedmiotem działania tego segmentu jest: produkcja i sprzedaż urządzeń elektroenergetycznych średniego i niskiego napięcia, a w szczególności rozdzielnic niskich i średnich napięć oraz stacji kontenerowych, produkcja i sprzedaż konstrukcji metalowych, kablowych i wsporczych, produkcja i sprzedaż urządzeń sterowania i sygnalizacji oraz kompleksowa realizacja stacji elektroenergetycznych i projektów dla rynku dystrybucji i przesyłu energii.
- (iv) Oddział Spółki **Rynek Automatyki (RA)** świadczy usługi w zakresie systemów sterowania, nadzoru oraz układów automatyki dla stacji elektroenergetycznych i rozdzielnic a także usługi monitoringu, sterowania oraz kompleksowej automatyki dla przemysłu wytwórczego i przetwórczego. Ponadto wykonuje usługi w zakresie elektryki i automatyki dla urządzeń i instalacji wodnych oraz ochrony środowiska, jak również wykonuje usługi z zakresu automatyki dla budownictwa, energetyki i ciepłownictwa.

Biuro Spółki (BS) pełni funkcje usługowo-doradcze wobec oddziałów Spółki.

Oddział Spółki Rynek Automatyki rozpoczął swoją działalność w 2006 roku. Każdy z oddziałów jest autonomicznym centrum zysków i może pełnić rolę podwykonawcy lub poddostawcy w ramach realizacji kontraktów kompleksowych, w szczególności w ramach generalnego wykonawstwa. Poniższa tabela przedstawia strukturę segmentową sprzedaży Grupy w latach ubiegłych.

Wartość sprzedaży Grupy Kapitałowej w podziale na Oddziały

Segment	I półrocze 2007*		I półrocze 2006*		2006*		2005*		2004*	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Rynek Wytwarzania Energii	91.868	32,1	60.269	38,0	172.650	36,5	107.202	31,1	104.817	36,7
Rynek Przemysłu	94.999	33,2	60.530	38,1	161.016	33,9	123.244	35,8	86.488	30,3
Rynek Dystrybucji Energii	94.662	33,1	36.552	23,0	137.733	29,0	110.907	32,2	91.190	31,9
Rynek Automatyki	3.274	1,1	3	-	218	-	-	-	-	-
Pozostałe pozycje	1.279	0,5	1.431	0,9	2.726	0,6	2.882	0,9	3.058	1,1
Razem	286.082	100,0	158.785	100,0	474.343	100,0	344.235	100,0	285.553	100,0

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Oddziały wyżej wymienionych segmentów miała siedziby w Katowicach (RWE, RA, RP) oraz Koninie (RDE), natomiast realizacja kontraktów odbywa się na obszarze całego kraju, co przedstawia mapa poniżej.

Mapa Oddziałów oraz realizacji głównych kontraktów Grupy Kapitałowej w Polsce

Źródło: Emitent

6.1.1.3 Struktura sprzedaży usług i produktów Grupy Kapitałowej

Jak już zostało wcześniej wspomniane dominującą działalnością Grupy jest świadczenie usług budowlano-montażowych oraz produkcja rozdzielnic średniego i niskiego napięcia, stacji kontenerowych, konstrukcji kablowych oraz mostów szynowych (szynoprzewodów). W 2006 roku wartość usług stanowiła 76,6% wartości całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy. Produkcja i sprzedaż wyrobów elektrotechnicznych w 2006 roku stanowiła 23,4 % całkowitych przychodów Grupy.

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej*

Wyszczególnienie	I półrocze 2007		I półrocze 2006		2006		2005		2004	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody netto ze sprzedaży	286.082	100,0	158.785	100,0	474.343	100,0	344.235	100,0	285.553	100,0
Usługi budowlano-montażowe	201.592	70,5	116.877	73,6	357.019	75,2	230.304	66,9	195.634	68,5
Sprzedaż wyrobów elektrotechnicznych, towarów i materiałów	81.001	28,3	38.795	24,4	110.757	23,4	105.909	30,8	80.388	28,1
Pozostałe usługi**	3.489	1,2	3.113	2,0	6.567	1,4	8.022	2,3	9.531	3,4

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

**Pozostałe pozycje obejmują inne materialne i niematerialne usługi świadczone na rzecz klientów zewnętrznych.

Źródło: Emitent

Najważniejszymi produktami Grupy są rozdzielnice średniego napięcia. W 2006 roku udział rozdzielnic średniego napięcia wyniósł 57,3% w całości produkcji Grupy. Można zauważyć dynamiczny wzrost wartości produkcji rozdzielnic niskiego napięcia oraz mostów szynowych.

Poniższa tabela prezentuje strukturę produkcji Grupy. Uwzględnia ona zarówno sprzedaż zewnętrzną jak również wewnętrzną zrealizowaną przez jednostki montażowe. Różnica pomiędzy wartością sprzedanych wyrobów, towarów i materiałów przedstawionych w tabeli powyżej a sumą wartości produkcji Grupy przedstawionej w poniżej wyniku z faktu, że część produktów sprzedawanych w ramach Spółki do poszczególnych jej Oddziałów sprzedawana jest do klientów zewnętrznych wraz z usługą i uwzględniana jest w pozycji usługi budowlano-montażowe.

Struktura produkcji najważniejszych wyrobów Grupy Kapitałowej

Typ wyrobu	I półrocze 2007*		I półrocze 2006*		2006*		2005*		2004*	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Rozdzielnice średniego napięcia	35.589	31,7	22.607	40,3	97.600	57,3	67.385	51,2	43.555	35,5
Stacje kontenerowe	53.586	47,6	17.683	31,5	33.564	19,7	43.253	32,9	45.327	36,9
Rozdzielnice niskiego napięcia	11.197	10,0	10.994	19,6	24.218	14,2	10.816	8,2	20.772	16,9
Mosty szynowe (szynoprzewody)	1.589	1,4	675	1,2	7.144	4,2	4.356	3,3	6.452	5,2
Konstrukcje kablowe	6.253	5,6	1.235	2,2	1.706	1,0	645	0,5	589	0,5
Pozostałe wyroby	4.206	3,7	2.915	5,2	6.202	3,6	5.082	3,9	6.127	5,0
Razem	112.420	100	56.109	100,0	170.434	100,0	131.537	100,0	122.822	100,0

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

6.1.1.4 Rynki zbytu Emitenta i Grupy Kapitałowej oraz ich charakterystyka

Głównymi odbiorcami produktów i usług Grupy są stali klienci, z którymi Grupa nawiązała wieloletnią współpracę i jest przez nich zapraszana do przetargów, w tym przetargów publicznych. Jak już wcześniej zostało zaznaczone Grupa dostarcza usługi i produkty odbiorcom z różnych branż.

Historycznie najważniejszymi klientami Grupy są klienci z sektora przemysłu i działającymi w branży wytwarzania energii, branży chemicznej i wydobywczej. Istotna odbiorca jest także sektorze budownictwa.

Branża wytwarzania energii na przestrzeni ostatnich lat była najistotniejszym źródłem przychodów dla Grupy, a jej udział w skonsolidowanych przychodach Grupy w 2006 roku osiągnął 37,7% udział w sprzedaży. Warto w tym miejscu podkreślić, że Grupa Kapitałowa jest

zaangażowana jako dostawca urządzeń i/lub wykonawca usług elektroinstalacyjnych na niemal wszystkich nowo wznoszonych, rozbudowywanych lub modernizowanych obiektach energetyki zawodowej w Polsce i w Rosji.

Kolejnymi ważnymi branżami sektora przemysłu obsługiwanych przez Grupę są przemysł chemiczny i wydobywczy, których udział w skonsolidowanych przychodach Grupy w roku 2006 osiągnął odpowiednio 9,4% oraz 8,8%. Przychody z tytułu kontraktów realizowanych na rzecz podmiotów z branży przemysłu chemicznego wynikają głównie z wieloletniej współpracy z grupą PKN ORLEN. Sektor przemysłu wydobywczego reprezentują kopalnie węgla brunatnego, kamiennego oraz kopalnie miedzi.

Grupa obsługuje także sektor budownictwa mieszkaniowego i użyteczności publicznej. Udziały w skonsolidowanych przychodach Grupy w 2006 roku wyniósł 13,6 %. Wartość sprzedaży Spółki w tym sektorze wzrosła dynamicznie w 2006 roku w porównaniu z poprzednimi latami, co było spowodowane dobrą koniunkturą na rynku budowlanym.

Grupa znacząco zaakcentowała swoją obecność w obszarze obiektów handlowych. Udział tego sektora w przychodach Grupy w 2006 roku wyniósł 11,4%. Dostawy urządzeń oraz usługi elektromontażowe wykonane przy budowie nowych oraz modernizowaniu już istniejących obiektów handlowych (głównie wielkopowierzchniowe sklepy sieci handlowych Kaufland, Hypernova, Biedronka i Lidl) miały istotny wpływ na wielkość przychodów Grupy.

Struktura branżowa sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej

Branża	I półrocze 2007*		I półrocze 2006*		2006*		2005*		2004*	
	tys. zł.	%	tys. zł.	%	tys. zł.	%	tys. zł.	%	tys. zł.	%
Energetyka wytwarzanie	83.471	29,5	53.829	34,4	177.385	37,7	107.958	31,8	96.343	34,2
Budownictwo mieszkaniowe i użyteczności publicznej	29.197	10,3	14.403	9,2	64.095	13,6	19.554	5,8	11.604	4,1
Obiekty handlowe	23.232	8,2	28.487	18,2	53.754	11,4	48.524	14,3	27.879	9,9
Przemysł chemiczny	21.643	7,6	16.851	10,8	44.385	9,4	43.350	12,8	43.089	15,3
Przemysł wydobywczy	53.068	18,7	10.388	6,6	41.370	8,8	55.809	16,4	47.269	16,8
Przemysł metalurgiczny	18.350	6,5	7.652	4,9	26.340	5,6	8.444	2,5	6.235	2,2
Energetyka dystrybucja	9.992	3,5	4.925	3,1	18.754	4,0	18.420	5,4	20.086	7,1
Przemysł materiałów budowlanych	1.044	0,4	1.742	1,1	6.960	1,5	2.410	0,7	133	0,0
Przemysł papierniczy	17.038	6,0	663	0,4	5.445	1,2	5.669	1,7	2.292	0,8
Obiekty ochrony środowiska	2.107	0,7	1.054	0,7	5.469	1,2	8.279	2,4	1.791	0,6
Pozostałe obszary	24.131	8,5	16.476	10,5	27.027	5,7	20.960	6,2	25.340	9,0
Razem	283.273	100,0	156.470	100,0	470.984	100,0	339.377	100,0	282.061	100,0

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

6.1.1.5 Sezonowość

Typowym zjawiskiem dla działalności Grupy jest sezonowość realizowanych przychodów w ciągu roku. Przychody osiągane w trzecim i czwartym kwartale są istotnie wyższe od realizowanych w pierwszej połowie roku.

Trend ten jest ściśle związany ze zjawiskiem sezonowości w branży budowlano-montażowej. Na sezonowość największy wpływ mają niezależne od Emitenta czynniki, takie jak:

- (i) warunki pogodowe występujące w I kwartale, znacznie ograniczają wykonywanie robót na zewnątrz budynków;
- (ii) większość remontów obiektów należących do wytwórców i dystrybutorów energii realizowana jest w okresie letnim;
- (iii) większość cykli inwestycyjnych jest planowane do zakończenia z końcem roku kalendarzowego.

6.1.2 Wskazanie nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone na rynek

Od 1 stycznia 2006 roku w jednostce dominującej ELEKTROBUDOWA SA funkcjonuje nowy segment działalności - Rynek Automatyki. Segment ten powstał w wyniku rozwoju zasobów i kompetencji własnych Emitenta a wsparty został procesem rekrutacji specjalistów spoza Spółki. Głównym celem segmentu jest kompleksowa realizacja projektów automatyki i elektryki „pod klucz”. W 2006 roku w segmencie prowadzono prace związane z określeniem zakresu świadczonych usług, kształtowaniem struktury organizacyjnej, zakresem działania biur marketingowych.

Program prac rozwojowych prowadzony w 2006 roku przez Grupę był, podobnie jak w latach ubiegłych, skupiony na rozbudowie asortymentu montowanych rozdzielnic średniego i niskiego napięcia. W zakresie niskich napięć skoncentrowano się na pracach związanych z opracowaniem modułowego systemu rozdziału energii typu PONTIS. Zakończenie prac nad systemem, który umożliwi jego wdrożenie do produkcji planowane jest na pierwsze półrocze 2008 roku. Ponadto, opracowano konstrukcję rozdzielnic niskich napięć oraz przeprowadzono badania tych rozdzielnic pozwalające na powiększenie ich parametrów prądowych do 6300A.

W zakresie urządzeń średnich napięć przeprowadzono badania rozdzielnic typu D-17P pod kątem przystosowania jej do wymogów rynku arabskiego, przeprowadzono badania rozdzielnic typu D-12P pod kątem kompatybilności elektromagnetycznej oraz opracowano nowy wariant rozdzielnic typu „Unipanel” o zwiększonej odporności na działanie łuku wewnętrznego. Ponadto, opracowano rozdzielnice typu Prem-G1dM ze zdalnym sterowaniem uziemnika i członu wysuwnego oraz sterownikami polowymi oraz uzyskano zgodę Prezesa Wyższego Urzędu Górniczego dla rozdzielnic typu Prem, która umożliwia zastosowanie tego produktu w górnictwie podziemnym (górnictwo węgla kamiennego).

Co więcej, Oddział Rynek Dystrybucji Energii opracował nowy produkt w postaci mostów szynowych niskiego napięcia. Obecnie produkt jest testowany w Instytucie Elektrotechniki w Warszawie.

6.2 Główne rynki działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

6.2.1 Czynniki makroekonomiczne wpływające na działalność Spółki oraz Grupy Kapitałowej

Na przestrzeni ostatnich kilku lat Polska gospodarka rozwijała się bardzo dynamicznie. Dostępne za 2006 rok dane dotyczące sytuacji w polskiej gospodarce potwierdzają jej dobrą kondycję. Składają się na to dobre wskaźniki makroekonomiczne takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, kondycja ekonomiczna przedsiębiorstw, poziom zatrudnienia i wynagrodzeń, poziom inflacji oraz deficytu budżetowego. Według GUS tempo wzrostu gospodarczego liczone rok do roku w pierwszym półroczu 2007 wyniosło 7,1% i było najwyższe od 9 lat. Pod względem wzrostu PKB Polska należy do czołówki europejskiej oraz światowej.¹

¹ Strona internetowa: <http://gospodarka.gazeta.pl/gospodarka/1,69866,3882738.html>

Zarówno GUS jak i Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową („IBnGR”) główne czynniki dalszego wzrostu gospodarczego upatrują w silnym popycie krajowym oraz inwestycjach, tj. nakładach brutto na środki trwałe. Na wysoką dynamikę wzrostu popytu krajowego wpływa przede wszystkim stale poprawiająca się sytuacja na rynku pracy oraz rosnące w szybkim tempie wynagrodzenia a w konsekwencji siła nabywcza konsumentów. Natomiast wysokie tempo wzrostu inwestycji wynika przede wszystkim z utrzymywania się optymistycznych oczekiwań przedsiębiorców, co do przyszłego kształtowania się sytuacji gospodarczej w Polsce w połączeniu z wysokim poziomem wykorzystania istniejących zdolności produkcyjnych przedsiębiorstw. Istotną rolę odgrywają też fundusze europejskie przeznaczone na finansowanie projektów związanych z rozbudową i modernizacją infrastruktury.²

Podstawowe wskaźniki ilustrujące sytuację w gospodarce Polski

Polska	I półrocze 2007	2006	2005	2004
PKB (mld zł)	546,7	1 057,7	982,6	924,0
Dynamika wzrostu PKB (%)	107,1	106,1	103,6	105,3
Produkcja budowlano-montażowa ogółem (mld zł)	-	106,0	91,2	87,3
Realny wzrost produkcji budowlano-montażowej ogółem (%)	130,2	112,6	101,5	93,0
Popyt krajowy (mld zł)	554,8	1 065,9	985,9	942,9
Dynamika popytu krajowego (%)	109,0	106,6	102,4	106,0
Inwestycje*(mld zł)	38,8	156,5	131,0	120,5
Dynamika wzrostu inwestycji (%)	-	119,5	108,7	108,7

* Nakłady inwestycyjne oraz inwestycje rozpoczęte

Źródło: GUS

6.2.2 Rynek budowlano-montażowy w Polsce

Wyniki comiesięcznych badań koniunktury prowadzonych przez GUS wskazują, że utrzymuje się obserwowana od 2004 roku wzrostowa tendencja ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie.³ W stosunku do lipca ubiegłego roku wyższą wartość zrealizowanych robót odnotowano we wszystkich grupach przedsiębiorstw budowlanych: w przygotowujących teren pod budowę o 45,3%, w zajmujących się wznoszeniem budynków i budowli, w zajmujących się inżynierią lądową i wodną o 20,6%, w wykonujących roboty budowlane wykończeniowe o 3,9%, a w wykonujących instalacje budowlane o 0,5%.⁴

Lokomotywą napędzającą korzystny klimat koniunktury w budownictwie jest wysoki portfel zamówień oraz produkcja budowlano-montażowa realizowana na rynku krajowym⁵ a także wysoka dynamika wzrostu kredytów mieszkaniowych oraz znaczący zakres trwających prac infrastrukturalnych wspieranych przez środki unijne.

Według prognozy IBnGR głównym motorem rozwojowym w budownictwie będą inwestycje infrastrukturalne współfinansowane ze środków europejskich oraz budownictwo mieszkaniowe.⁶ Wydaje się również, że warunkiem wzrostu w budownictwie jest nowelizacja Prawa Budowlanego (głównie chodzi tu o uproszczenie i skrócenie procedur oraz uniemożliwienie stosowania dowolnej interpretacji przepisów), a także ustanowienie planów zagospodarowania przestrzennego, głównie w okolicach obszarów cieszących się największym zainteresowaniem inwestorów. Według najnowszych (nieoficjalnych) danych, jedynie ok. 30% powierzchni kraju objętych jest planami zagospodarowania przestrzennego. Brak takich planów znacząco wydłuża inwestycje (niezbędne jest wówczas uzyskanie decyzji o warunkach zabudowy).⁷

² Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej”, www.ibngr.edu.pl, 24.07.2007

³ Główny Urząd Statystyczny, „Koniunktura w przemyśle, budownictwie, handlu i usługach w sierpniu 2007 r.”, www.stat.gov.pl, 23.08.2007

⁴ Główny Urząd Statystyczny, „Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano -montażowej w lipcu 2007 r.”, www.stat.gov.pl, 20.08.2007

⁵ ASM - Centrum Badań i Analiz Rynku, „Uwarunkowania rozwoju branży budowlanej i mieszkalnictwa oraz prognozy rynku budowlanego i mieszkaniowego”, www.asm-poland.com.pl, 31.01.2007

⁶ Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, „Stan...”

⁷ ASM - Centrum Badań i Analiz Rynku, „Badania i Raporty. Budownictwo w 2006 roku - podsumowanie”, www.asm-poland.com.pl, 23.02.2007

W dłuższej perspektywie czasowej prawdopodobne jest, że utrzymująca się na rynku polskim bariera zatrudnienia może w kolejnych latach osłabić wzrost w budownictwie i znacząco utrudnić wykorzystanie funduszy otrzymywanych z Unii, zwłaszcza na budowę dróg.⁸ Wskazując na bariery swojej działalności, w 2006 roku ponad dwukrotnie więcej przedsiębiorstw niż przed rokiem wskazywało na niedobór wykwalifikowanych pracowników (w sumie 49,2% firm).⁹ Dla porównania w roku 2003 było to niecałe 4% badanych przedsiębiorstw.¹⁰

6.2.2.1 Budownictwo przemysłowe

Wartość produkcji budowlano-montażowej w sektorze budownictwa przemysłowego wynosi w 2007 roku ponad 10 mld zł, natomiast przybliżone szacunki mówią o możliwości podwojenia tego rynku do 2015 roku.¹¹

6.2.2.1.1 Infrastruktura elektroenergetyczna

Oczekiwany skokowy wzrost wartości nakładów inwestycyjnych, wynika m.in. z faktu, że w Polsce podstawowe bloki elektrowni przekroczyły lub zbliżają się do przewidywanego okresu pracy. Techniczne zużycie urządzeń generacyjnych będzie wymagało do roku 2010 wycofania lub głębokiej modernizacji około 2.200 MW w elektrowniach i 620 MW w elektrociepłowniach.

Eksperti branży elektroenergetycznej przewidują, że w najbliższych dziesięciu latach powinno powstać w Polsce 8.000 MW nowych mocy wytwórczych. Inwestycje związane ze wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną szacowane są na 30 mld zł, natomiast kolejnych 10 mld zł mają wynieść inwestycje w segmenty dystrybucji i przesyłu. Dodatkowo 20 mld zł ma kosztować odtworzenie mocy wytwórczych, tj. wymiana starych bloków. Nakłady na rozwój i modernizację systemu przesyłowego ocenia się na minimum 750 mln zł rocznie.

W związku z obecną sytuacją Ministerstwo Gospodarki opracowało Programu dla elektroenergetyki, który został przyjęty przez Radę Ministrów 28 marca 2006 roku. Główne założenia opracowane przez Ministerstwo Gospodarki dotyczą obniżenia kosztów wytwarzania, przesyłania i dystrybucji energii elektrycznej, wzrost bezpieczeństwa energetycznego i niezawodności dostaw oraz ograniczenia wpływu energetyki na środowisko. Program zakłada, że do 2010 roku produkcja energii pochodzących z odnawialnych źródeł energii powinna osiągnąć poziom co najmniej 7,5% w krajowym zużyciu energii elektrycznej.

Według Ministerstwa Gospodarki niezbędne jest również budowanie silnych struktur organizacyjnych firm energetycznych, prywatyzacja firm energetycznych przy założeniu utrzymania kontroli państwa wobec Polskiej Grupy Energetycznej, przeniesienie własności operatora systemu przesyłowego oraz wydzielenie operatorów systemów dystrybucyjnych.¹²

6.2.2.1.2 Infrastruktura transportowa

W związku z przyznaniem Polsce i Ukrainie prawa do organizacji Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012 inwestycje infrastrukturalne stały się priorytetem Rady Ministrów.

Drogi krajowe i autostrady

W dniu 29 listopada 2006 roku Rada Ministrów przyjęła Strategię Rozwoju Kraju na lata 2007-2015 (SRK) przygotowaną przez Ministerstwo Rozwoju Regionalnego. Strategia Rozwoju Kraju jest podstawowym dokumentem strategicznym określającym cele i priorytety polityki rozwoju w perspektywie najbliższych lat oraz warunki, które powinny ten rozwój zapewnić. Realizacja Strategii Rozwoju Kraju finansowana będzie zarówno ze środków krajowych, jak i zagranicznych.

Istotną częścią Strategii jest Program Operacyjny (PO) Infrastruktura i Środowisko, w ramach którego realizowane będą projekty rozbudowy infrastruktury transportowej. Zostanie na niego przeznaczonych 43% wszystkich środków SRK, czyli 36.410 mln EUR. Prawie 70% środków w ramach PO Infrastruktura i Środowisko ma być przeznaczony na rozbudowę infrastruktury transportowej i ma to doprowadzić do znacznej jej poprawy w ciągu najbliższych lat. Rządowe zamierzenia

8 Ibidem.

9 Ibidem.

10 ASM - Centrum Badań i Analiz Rynku, „Uwarunkowani...”

11 Beskidzki Dom Maklerski S.A., „ELEKTROBUDOWA Raport analityczny”

12 Ibidem.

zakładają, że długość sieci autostradowej zwiększy się z 552 km w 2005 roku do 1.754 km w 2013 roku, natomiast długość dróg ekspresowych zwiększy się odpowiednio z 259 km do 2.555 km.¹³

Kolej

Plany inwestycji w infrastrukturę transportową dotyczą także kolei. Do 2012 roku ma zostać zmodernizowanych ponad 1.500 km linii kolejowych, w szczególności połączenia międzynarodowe oraz linie łączące główne węzły kolejowe. W latach 2007-2013 zmodernizowane zostaną m.in. połączenia: Kielce - Warszawa, Warszawa - Gdańsk, Warszawa - Poznań, Wrocław - Szczecin, Żywiec - Katowice - Opole, Wrocław - Poznań, Poznań - Szczecin, Warszawa - Terespol.

Ponadto, planuje się stworzenie nowych połączeń: Poznań - Łódź, Wrocław - Łódź, Łódź - Warszawa oraz niewielki odcinek z południa kraju do Krakowa. Na potrzeby EURO 2012 ma powstać połączenie kolejowe między lotniskiem Okęcie a centrum miasta Warszawy. Do 2012 roku planuje się także kompleksową modernizację Dworca Zachodniego w Warszawie z nowoczesną halą pasażerską i centrum handlowo-biurowym.

Lotniska

Na potrzeby EURO 2012 odnowionych ma być 12 polskich lotnisk. Dziś jedynie Warszawa i Kraków mają połączenia z większością lotnisk zarówno europejskich, jak i światowych. Do użytku zostanie oddany II terminal lotniczy na Okęciu, który będzie obsługiwał do 8 mln pasażerów rocznie. We Wrocławiu lotnisko zostanie powiększone i będzie mogło obsługiwać większą liczbę pasażerów oraz nawiązywać nowe połączenia.¹⁴

Metro

Obecnie w Warszawie funkcjonuje jedna linia metra. W październiku 2007 roku, prezydent stołecznego miasta Warszawy, zapowiedziała budowę centralnego odcinka drugiej linii metra w 2009 roku. Nowa linia metra powinna być gotowa przed Euro 2012 a odcinek o długości ponad 6 km ma kosztować ok. 3,5 mld zł.

Metro Warszawskie Sp. z o.o. przewiduje, że do podpisania umowy z wybranym konsorcjum dojdzie na wiosnę przyszłego roku. W ciągu roku ma powstać ostateczny projekt budowlany a sama budowa ma się rozpocząć wiosną 2009 roku. Prace zakończyłyby się na przełomie 2011 i 2012 roku.

Inwestycja ta znajduje się w wykazie przedsięwzięć infrastrukturalnych, kluczowych z punktu widzenia rozwoju całego kraju i będzie współfinansowana ze środków pochodzących z programu krajowego Infrastruktura i Środowisko. Ministerstwo Rozwoju Regionalnego zarezerwowało, a Rada Ministrów zatwierdziła kwotę 900 mln euro na realizację budowy drugiej linii metra. Współfinansowanie unijne budowy metra wyniesie 50% podanej wartości projektów, tzn. ze środków unijnych na budowę metra warszawskiego zostanie przeznaczone łącznie 88 mln EUR na pierwszą linię i 900 mln EUR na drugą linię.¹⁵

6.2.2.1.3 Stadiony

W ramach przygotowań do organizacji Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012 w Polsce zostaną zmodernizowane oraz wybudowane liczne obiekty sportowe. W Warszawie ma powstać Stadion Narodowy na 60 tysięcy widzów. Wartość całkowitej inwestycji szacuje się na 1,2 mld zł a samego stadionu na ponad 650 mln zł. W Gdańsku ma powstać Stadion Arena Bałtycka na 40 tysięcy osób. Ponadto, zmodernizowane mają być Stadion Miejski w Poznaniu (na stadionie ma się znaleźć 42 tysięcy miejsc) oraz Stadion Olimpijski we Wrocławiu (na 40 tysięcy osób).

6.2.2.2 Budownictwo komercyjne

Możemy wyróżnić trzy główne segmenty na rynku budownictwa komercyjnego w Polsce:

- (i) budownictwo handlowe
- (ii) budownictwo magazynowe

¹³ Ministerstwo Gospodarki, „Główne założenia Programu dla elektroenergetyki”, www.mg.gov.pl, 28.03.2006

¹⁴ Forum Budowlane, „Euro 2012, korzyści i zagrożenia”, www.forum-budowlane.pl, maj 2007

¹⁵ Ministerstwo Rozwoju Regionalnego, „Oświadczenie w sprawie dofinansowania budowy metra w Warszawie ze środków unijnych”, www.funduszeuropejskie.gov.pl/Wiadomosci/Strona+glowna/metrooswiadczenie020207.htm, 02.02.2007

(iii) budownictwo biurowe.

Budownictwo handlowe

Na koniec 2006 roku powierzchnia wszystkich obiektów handlowych w Polsce, według aktualnych szacunków sektorowych, wynosiła 28 mln m². Jednakże powierzchnia handlowa, która może zostać zaklasyfikowana jako nowoczesna nie przekracza 6 mln m², co stanowi niecałe 25% całkowitej powierzchni handlowej. Centra handlowe stanowią ponad połowę nowoczesnej powierzchni (ok. 3,7 mln m²). W Polsce istnieje obecnie ok. 230 takich obiektów. W 2006 roku oddano do użytku ok. 450 tys. m² nowej powierzchni handlowej. Dynamiczny rozwój można zaobserwować w branży materiałów i wyrobów budowlanych oraz wyposażenia wnętrz. Branża ta cieszy się niezmiennym powodzeniem i prognozowany jest dalszy rozwój tego segmentu.

W metropoliach zaczynają stopniowo pojawiać się sygnały nasycenia rynku obiektów handlowych. Dodatkowo, w dużych aglomeracjach zmniejsza się pula atrakcyjnych terenów przydatnych dla tej branży, a wysokie ceny działek coraz częściej przesądzą o opłacalności inwestycji prowadzonych przez deweloperów. Przykładowo na koniec 2006 roku Warszawa dysponowała 1,5 mln m² nowoczesnej powierzchni handlowej, w tym 850 tys. m² stanowiły centra handlowe (22 obiekty). Zjawiskiem, które ma negatywny wpływ na rozwój sektora dużych obiektów handlowych jest również popularność handlu osiedlowego. Klienci coraz chętniej robią codzienne podstawowe zakupy w pobliżu swojego miejsca zamieszkania.

Spśród nowoczesnych obiektów handlowych największą popularnością cieszą się hiper- i supermarkety. Według aktualnych szacunków branżowych użytkowanych jest ok. 180 hipermarketów o łącznej powierzchni handlowej ok. 2 mln m². W 2006 roku wybudowano w Polsce 10 nowych hipermarketów i aż 50 supermarketów. Obserwuje się postępujący proces konsolidacji w branży. Na koniec 2006 roku w grupie największych firm na polskim rynku znalazły się sieci Tesco, Carrefour, Real i Auchan. Duży rozwój odnotowują także outletry. Do niedawna było ich tylko kilka, obecnie łączna powierzchnia takich sklepów fabrycznych szacowana jest na ok. 50 tys. m².

Koniunktura na rynku powierzchni handlowych pozostaje w ścisłej korelacji z zamożnością społeczeństwa. Społeczeństwa bogacące się, do których należy Polska, kreują popyt na dobra luksusowe, co sprzyja rozwojowi nowoczesnych centrów handlowych.

Budownictwo magazynowe

Konsekwencją rozwoju sieci handlowych oraz produkcji przemysłowej jest dynamiczny wzrost zapotrzebowania na powierzchnie magazynowe.

Według szacunków firmy konsultingowej Cushaman & Wakefield łączna powierzchnia magazynowa w Polsce wynosiła na koniec 2006 roku ok. 2,7 mln m², z czego w regionie stołecznym, gdzie skupiają się magazyny głównych operatorów na tym rynku, ponad 1,5 mln m².

Branża magazynowa w Polsce jest zdominowana przez takich zagranicznych deweloperów jak ProLogis, Parkridge, CE Development, Panattoni, AIG Lincoln oraz Apollo Rida.

Budownictwo biurowe

Branża budownictwa biurowego charakteryzuje się wysoką dynamiką wzrostu. Według danych z miesięcznika Eurobuild Poland (nr 2/2007) w 2006 roku zakończono w Polsce budowę 21 dużych obiektów o łącznej powierzchni ok. 200 tys. m². Jednocześnie odnotowano dawno nie spotykane zjawisko malejących „pustostanów”, co świadczy o rosnącym popycie na powierzchnie biurowe. Podobnie jak w innych sektorach budownictwa komercyjnego ożywienie inwestycyjne jest ściśle powiązane z bardzo dobrą kondycją polskiej gospodarki. Biura są budowane przez liczne firmy deweloperskie, które coraz częściej ograniczają się do działalności inwestycyjnej i sprzedają obiekt specjalistycznym firmom zarządzającym biurami.

Podobnie jak w latach ubiegłych najwięcej powierzchni biurowych znajduje się w Warszawie, jako, że stolica jest najczęściej wybieraną lokalizacją na siedzibę różnych podmiotów gospodarczych. Według szacunków firmy consultingowej Colliers International w latach 2008-2009 w samej Warszawie przybędzie ok. 0,5 mln m² nowoczesnej powierzchni biurowej.¹⁶

16 Forum Budowlane, „Budownictwo komercyjne w 2006”, www.forum-budowlane.pl/rynek.php?id=100, 27.08.2007

6.2.2.3 Budownictwo mieszkaniowe

Sytuacja w budownictwie mieszkaniowym ulega poprawie. Szybko rośnie liczba pozwoleń na budowę - w I półroczu 2007 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego zanotowano wzrost tej liczby o 54%. Budownictwo indywidualne i deweloperskie to przeważające formy budownictwa i tak w I półroczu 2007 roku wydano na nie około 93% wszystkich pozwoleń. Udział mieszkań o takich formach w ogólnej liczbie mieszkań oddanych do użytku w I połowie 2007 roku wyniósł 87%. Pozostałe rodzaje budownictwa (spółdzielcze, spółdzielcze czynszowe, komunalne i zakładowe) mają wciąż niewielkie znaczenie.¹⁷

6.2.3 Obecność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Eksport w 2006 roku wyniósł 57.645 tys. zł, co stanowiło 12,2% przychodów ze sprzedaży Grupy, natomiast w pierwszym półroczu 2007 roku wyniósł 29.143 tys. zł, co stanowiło 10,2% przychodów. Eksport ograniczył się do produkowanych przez Grupę wyrobów elektrotechnicznych, głównie na rynku rosyjskim.

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	I półrocze 2007*		I półrocze 2006*		2006*		2005*		2004*	
	tys. zł.	%	tys. zł.	%	tys. zł.	%	tys. zł.	%	tys. zł.	%
Sprzedaż krajowa	256.939	89,8	138.181	87,0	416.698	87,8	310.491	90,2	259.293	90,8
Sprzedaż eksportowa**	29.143	10,2	20.604	13,0	57.645	12,2	33.744	9,8	26.260	9,2
Razem	286.082	100,0	158.785	100,0	474.343	100,0	344.235	100,0	285.553	100,0

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

** W tym sprzedaż Kruelty na terytorium Rosji

Źródło: Emitent

W geograficznej strukturze krajowej sprzedaży Grupy Kapitałowej dominują województwa, w których zlokalizowane są najważniejsze modernizowane oraz nowobudowane obiekty energetyczne. Szczegółowe dane dotyczące struktury sprzedaży Grupy w Polsce prezentuje poniższa tabela.

Struktura geograficzna sprzedaży krajowej produktów Grupy Kapitałowej

Województwo	I półrocze 2007*		I półrocze 2006*		2006*		2005*		2004*	
	tys. zł.	%	tys. zł.	%	tys. zł.	%	tys. zł.	%	tys. zł.	%
Mazowieckie	44.369	17,3	32.898	23,8	95.032	22,8	80.777	26,0	66.283	25,6
Śląskie	21.853	8,5	16.618	12,0	63.718	15,3	51.974	16,7	43.222	16,7
Dolnośląskie	25.353	9,9	12.640	9,2	52.036	12,5	42.180	13,6	21.344	8,2
Łódzkie	52.390	20,4	19.232	13,9	42.817	10,3	40.027	12,9	43.988	17,0
Pomorskie	16.017	6,2	23.816	17,3	42.501	10,2	26.469	8,5	14.739	5,7
Wielkopolskie	39.107	15,2	8.203	5,9	39.672	9,5	8.205	2,6	12.990	5,0
Zachodnio - pomorskie	15.810	6,2	10.131	7,3	25.554	6,1	21.615	7,0	9.453	3,6
Małopolskie	18.128	7,1	6.280	4,5	21.010	5,0	16.628	5,4	21.130	8,1
Podlaskie	17.589	6,8	83	0,1	1.633	0,4	682	0,2	1.811	0,7
Pozostałe	6.293	2,1	8.280	6,0	32.725	8,9	21.934	7,1	24.333	9,4
Razem	256.939	100	138.181	100	416.698	100	310.491	100	259.293	100

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Największy udział w przychodach ze sprzedaży eksportowej Grupy Kapitałowej ma eksport do Rosji, który w 2006 roku wyniósł 49.885 tys. zł, co stanowiło 86,6% przychodów z eksportu w 2006 roku. W pierwszym półroczu 2007 roku sprzedaż do Rosji wyniosła 27.809 tys. zł, co stanowiło 95,4% przychodów ze sprzedaży eksportowej Emitenta.

¹⁷ „Budownictwo w I półroczu 2007 - koniunktura”

Głównym produktem eksportowym Grupy Kapitałowej są rozdzielnice D-12P i D-12PT, stanowiące jedną z najlepszych konstrukcji spełniających oczekiwania najbardziej wymagających klientów. Przedmiotem eksportu są również przenośne stacje kontenerowe, w których istnieje możliwość montażu rozdzielnic oraz innych urządzeń energetycznych, pozwalających na tworzenie obiektów energetycznych o dowolnej konfiguracji oraz mosty szynowe (szynoprzewody).

Struktura geograficzna sprzedaży eksportowej produktów Grupy Kapitałowej

Kraj	I półrocze 2007*		I półrocze 2006*		2006*		2005*		2004*	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Rosja	27.809	95,4	19.218	93,3	49.885	86,6	28.619	84,8	12.257	46,7
Kazachstan					2.708	4,7				
Białoruś	77	0,3			1.573	2,7	2.567	7,6	6.374	24,3
Ukraina	463	1,6			1.029	1,8				0,0
Niemcy	71	0,2	424	2,0	860	1,5	147	0,4	841	3,2
Turcja	467	1,6			540	0,9	582	1,7	158	0,6
Pozostałe	256	0,9	962	4,7	1.050	1,8	1.829	5,4	6.630	25,2
Razem	29.143	100,0	20.604	100,0	57.645	100,0	33.744	100,0	26.260	100,0

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

6.2.4 Konkurencja w segmencie Rynek Wytwarzania Energii

ELEKTROBUDOWA jako jedna z niewielu firm w kraju posiada kompetencje do realizacji kompleksowych projektów dla klientów z branży energetyki zawodowej zarówno w zakresie kompleksowych realizacji projektów w branży energetyki zawodowej jak i w produkcji urządzeń kierowanych dla tych odbiorców. Doświadczenie Emitenta zdobyte dzięki wieloletniej działalności i uczestnictwie w realizacji praktycznie wszystkich instalacji elektrycznych w elektrowniach systemowych daje ELEKTROBUDOWIE przewagę konkurencyjną nad firmami o podobnym profilu działalności.

W obszarze modernizacji obiektów energetycznych ELEKTROBUDOWA konkuruje z firmami serwisowymi wydzielonymi z przedsiębiorstw energetycznych oraz przedsiębiorstwami z grupy elektromontaży.

Na rynku przemysłu wydobywczego konkurentami ELEKTROBUDOWY są firmy elektryczne z branży górniczej. W przemyśle metalurgicznym konkurencję stanowią międzynarodowe firmy globalne takie jak ABB, SIEMENS, AREVA T&D, które z racji swojego potencjału techniczno-finansowego są w stanie oferować kompleksową obsługę dużych projektów. Ponadto, konkurencją Emitenta są także remontowe służby elektroenergetyczne działające w dużych zakładach przemysłowych.

6.2.5 Konkurencja w segmencie Rynek Dystrybucji Energii

W segmencie Rynku Dystrybucji Energii ELEKTROBUDOWA konkuruje w kilku obszarach:

- (i) rynek rozdzielnic średniego napięcia;
- (ii) rynek rozdzielnic niskiego napięcia;
- (iii) rynek stacji kontenerowych oraz
- (iv) rynek stacji elektroenergetycznych.

Konkurentami Emitenta na rynku rozdzielnic średniego napięcia są m.in. ABB, Schneider Electric, SIEMENS, oraz Elektromontaż Poznań SA, ELEKTROBUD SA, Elektromontaż Eksport SA, ZPUE Włoszczowa SA.

Na rynku rozdzielnic niskiego napięcia konkurencją Emitenta są m.in. Schneider Electric, SIEMENS, ABB, General Electric oraz wiele lokalnych firm montażowych. Spółka konkuruje także z firmami montującymi rozdzielnice na podstawie licencji.

Na rynku stacji kontenerowych oprócz ELEKTROBUDOWY obecne są m.in. takie firmy jak ABB, Elektromontaż Eksport oraz ZPUE Włoszczowa, ELEKTROBUD SA.

W segmencie stacji elektroenergetycznych działają firmy globalne ABB, SIEMENS, AREVA T&D Sp. z o.o. Krajowi producenci to m.in. SAG ELBUD Gdańsk Holding SA, PBE ELBUD Katowice Sp. z o.o. PBE ELBUD Warszawa Sp. z o.o., PILE Elbud Kraków Sp. z o.o., ELCON Elbud SA, Zakład Wykonawstwa Sieci Elektrycznych Rzeszów Sp. z o.o. oraz SELPOL SA.

6.2.6 Konkurencja w segmencie Rynek Przemysłu

ELEKTROBUDOWA konkuruje z wieloma firmami oferującymi generalne wykonawstwo projektów. W segmencie budownictwa Emitent konkuruje m.in. z takimi firmami jak: Budimex SA, Warbud SA, POL-AQUA SA oraz Elektromontaż Poznań SA, Elektromontaż Kraków SA a także Petro Eltech Sp. z o.o. W segmencie inwestycji w przemyśle Emitent współpracuje z generalnymi wykonawcami takimi jak np. Polimex-Mostostal SA czy ABB Lummus GmbH. Głównymi konkurentami są tu firmy działające wokół tych klientów oraz podmioty wydzielone z ich struktur.

6.2.7 Konkurencja w segmencie Rynek Automatyki

Rynek Automatyki świadczy kompleksowe usługi obejmujące projekt, dostawy, konfigurację, montaż i uruchomienia systemów i instalacji teletechnicznych. Głównymi konkurentami ELEKTROBUDOWY w tym segmencie są globalni dostawcy systemów, czyli firmy z takich grup jak Siemens, ABB, Metso Automation czy Emerson. Model biznesu tych firm różni się jednak od modelu Rynku Automatyki. Ich podstawową działalnością jest sprzedaż systemów i urządzeń, a nie świadczenie usług integratorskich i realizacja inwestycji w zakresie automatyki. Dlatego coraz częściej firmy te decydują się na współpracę z firmami wykonawczymi, takimi jak ELEKTROBUDOWA i z konkurenta stają się kooperantem.

Inni najważniejsi konkurenci Emitenta w zakresie działania Rynku Automatyki przedstawiają się następująco na poszczególnych segmentach działalności Rynku:

- w przemyśle i budownictwie: Qumak-Sekom SA, Instal Kraków SA, Elektrotim SA,
- na rynku instalacji wodnych (oczyszczalnie, przepompownie): Grupa Control-Process, Introl sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Komplektacji i Montażu Systemów Automatyki Carboautomatyka SA; przy mniejszych instalacjach silna konkurencja małych firm lokalnych,
- w górnictwie i energetyce: Badawczo-Rozwojowa Spółdzielnia Pracy Mikroprocesorowych Systemów Automatyki Mikronika, Elkomtech SA, JM-Tronik sp. z o.o., Askom Sp. z o.o.

Relatywnie najsilniejszą pozycję konkurencyjną ELEKTROBUDOWA ma w górnictwie i energetyce, najsłabszą w przemyśle i budownictwie.

Oprócz kompleksowych usług integratorskich Rynek Automatyki świadczy również usługi projektowe, montażowe i serwisowe. Ten rynek charakteryzuje się znacznym rozdrobnieniem i silną konkurencją ze strony małych firm lokalnych.

6.2.8 Konkurencja na Rynkach Wschodnich

Na Rynkach Wschodnich Grupa jest obecna ze swoimi produktami pod logo KRUELTA (rozdzielnice) oraz ELEKTROBUDOWA (stacje kontenerowe). Konkurentami Grupy na tych Rynkach są trzej główni producenci działający jeszcze w czasach dawnego Związku Radzieckiego, tj. СЭШ (Samara), МЭШ (Moskwa) i АЛЪСТОМ-СЭМЗ (Swierdłowski). Grupa konkuruje także ze średnimi zakładami produkcyjnymi, m.in. «КЭМОИТ» w Kazachstanie, «Элтехника» (Petersburg), АБВ «Силловые Системы» (Moskwa), «БОСК» (Omsk) i «Энергопром-Стройзащита» (Czelabiński), «Новая ЭРА» i «НИИЭФА-Энепро» w Rosji oraz małymi zakładami jak np. НВО «ИНОКАТ» czy «БЕЛЭ ЛТИКА» na Białorusi (Mińsk).

6.2.9 Dystrybucja, dostawcy i odbiorcy / struktura asortymentowa zaopatrzenia

Źródła zaopatrzenia Grupy w pierwszym półroczu 2007 roku nie zmieniły się znacząco w porównaniu do lat ubiegłych. Grupa nie jest istotnie uzależniona od jednego lub kilku dostawców, których jednostkowy udział w stosunku do kosztów nabycia materiałów i towarów przekracza 10%. Co więcej, na bieżąco prowadzone są poszukiwania nowych dostawców oferujących korzystne warunki zakupów oraz usprawniane są procesy zaopatrzeniowe.

Najważniejszym dostawcą Spółki jest ABB Warszawa Sp. z o.o., której całkowity udział w wartości zakupów Emitenta znajdował się w 2006 roku na poziomie 8,3%. ABB dostarcza wyłączniki do rozdzielnic oraz inne urządzenia łączeniowe. W szczególności ABB jest jedynym dostawcą wyłączników do rozdzielnic produkowanych na rynek rosyjski, które charakteryzują się innymi parametrami niż wyłączniki do rozdzielnic produkowanych na rynek polski oraz muszą spełniać wymogi stawiane przez rosyjski system certyfikatów. Udział kolejnych dostawców w zakupach Spółki oscyluje na znacznie niższym poziomie, tj. 1-2%. W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym z dostarczaniem komponentów do produkcji swoich wyrobów oraz utrzymywania poziomu ich zakupów na zbliżonym poziomie niezależnie od wielkości zamówienia odbiorcy Spółka utrzymuje w magazynach pewien ich zapas.

Główni dostawcy Grupy Kapitałowej - zakupy *

Dostawca	I półrocze 2007		I półrocze 2006		2006		2005	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
ABB Warszawa	20.488	8,0	10.057	6,8	36.668	8,3	28.268	9,4
Zakład Energetyczny Płock	9.113	3,5	-	-	-	-	-	-
Elektroskandia	6.935	2,7	6.338	4,3	23.720	5,4	-	-
Areva T&D	5.945	2,3	2.188	1,5	7.022	1,6	7.498	3,5
Razem	42.481	16,5	18.583	12,6	67.410	15,3	35.766	12,9

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

W 2004 czwartym roku żaden z dostawców ELEKTROBUDOWY wymienionych w powyższej tabeli nie współpracował z Emitentem.

Struktura klientów Emitenta jest zdywersyfikowana i udział głównych odbiorców w sprzedaży w 2006 roku nie przekraczał 10%. Są to głównie stali klienci Spółki, z którymi współpraca trwa od wielu lat. Ze względu na specyfikę branży budowlano-montażowej, tj. rodzaju i wartości zakupów, udział tych klientów waha się na przestrzeni lat. I tak udział PKN Orlen w sprzedaży Emitenta w roku 2005 wynosił 8,2% a w 2006 roku 3,6%. Charakterystyczny jest również fakt, że klienci mogą w ogóle nie pojawiać się w statystykach Spółki przez kilka lat aby po tym czasie dokonać znacznego zakupu i mieć istotny udział w przychodach Spółki.

Główni klienci Grupy Kapitałowej- obroty w poszczególnych okresach*

Kontrahent	I półrocze 2007		I półrocze 2006		2006		2005		2004	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Rafako	22.508	6,4	7.688	3,9	21.884	3,8	2.606	0,6	-	-
PKN Orlen	20.107	5,8	9.210	4,8	20.894	3,6	34.434	8,2	11.538	3,5
Polimex Mostostal	23.847	6,8	2.907	1,5	15.894	2,7	20.771	4,9	1.758	0,5
Mostostal Warszawa	21.476	6,2	-	-	7.527	1,3	-	-	-	-
BOT KWB Bełchatów	51.343	14,7	2.855	1,5	9.568	1,7	8.857	2,1	26.088	7,8
Siemens VAI Metals	12.063	3,4	-	-	6.990	1,2	-	-	-	-
Junimex Development	8.857	2,5	5.319	2,7	5.319	0,9	8.601	2,0	-	-
Razem	160.201	45,8	27.979	14,4	88.076	15,2	75.269	17,8	39.384	11,8

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta Źródło: Emitent

6.3 W przypadku gdy na informacje podane zgodnie z wymogami pkt. 6.1 i 6.2 miały wpływ czynniki nadzwyczajne, należy wskazać te czynniki

W analizowanym okresie nie wystąpiły żadne czynniki nadzwyczajne.

6.4 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

Emitent nie jest uzależniony od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych oraz od nowych procesów produkcyjnych.

6.5 Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Założenia dotyczące stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej pochodzą z oszacowania wedle najlepszej wiedzy Spółki publicznie dostępnych informacji oraz wewnętrznych analiz. Emitent szacuje swoją pozycję konkurencyjną w oparciu o dane dotyczące np. wielkości sprzedaży, zawartych kontraktów, ogólnodostępnych publikacji prasowych i internetowych oraz dostępnych analiz porównawczych aktualnych poziomów cenowych i innych informacji umożliwiających porównanie Emitenta z innymi podmiotami świadczącymi podobny (zbliżony) zakres usług i produktów.

6.6 Umowy istotne związane z podstawową działalnością.

Emitent przyjął, iż umowami istotnymi są umowy, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych ELEKTROBUDOWA SA (tj. 8.289.000,00 zł).

RYNEK PRZEMYSŁU**1. Umowa o podwykonawstwo nr 58001335 zawarta z SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w dniu 1 grudnia 2005 roku**

Przedmiotem umowy jest dostawa „pod klucz” szynoprzewodów wyprowadzenia mocy z generatora i okapturzonych mostów szynowych 6kV oraz dostawa i montaż rozdzielnic 6kV dla potrzeb własnych blokowych i ogólnych dla Bloku A 460 MW w Elektrowni Pątnów II. Za wykonanie umowy SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o. zapłaci Emitentowi kwotę 3.000.322,32 EUR netto. Termin realizacji prac został ustalony na listopad 2007 roku. SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o. ma prawo naliczyć Emitentowi kary umowne m.in. za zwłokę w realizacji poszczególnych odcinków prac powstałe z przyczyn, za które odpowiada Emitent. Nadto Emitent udziela na wykonane roboty gwarancji na okres 25 miesięcy liczonych od dnia odbioru końcowego. SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o. może rozwiązać umowę po pisemnym zawiadomieniu ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli Emitent stanie się niewypłacalny, postawiony w stan likwidacji lub została ogłoszona upadłość Emitenta. Nadto SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o. może rozwiązać umowę powiadamiając Emitenta o takim zamiarze z 14 dniowym wyprzedzeniem, w sytuacjach określonych w umowie m.in.: jeżeli protokół odbioru przedmiotu umowy nie zostanie podpisany przez Strony z przyczyn, za które ponosi odpowiedzialność Emitent, jeżeli Emitent zawiesi prowadzenie prac na okres kolejnych 14 dni bez uprzedniego pisemnego powiadomienia, jeżeli Emitent przeniesie lub dokona cesji umowy bez pisemnej zgody SNC Lavalin Polska Sp. z o.o. Poza tym na Emitencie ciąży obowiązek zawarcia i utrzymywania określonych umów ubezpieczenia, w tym od odpowiedzialności cywilnej. Emitent zobowiązany jest do dostarczenia gwarancji bankowej należytego wykonania w wysokości 15 % wartości umowy. Wszelkie spory odnoszące się do umowy nierozstrzygnięte przez kierownictwo stron w terminie czterdziestu pięciu dni, będą rozstrzygane stosownie do Regulaminu Arbitrażu UNCITRAL, a instytucją powołującą arbitrów będzie Międzynarodowa Izba Gospodarcza w Paryżu, zaś językiem postępowania będzie język angielski. Postępowanie arbitrażowe ma być prowadzone w Warszawie. Na umowę składają się następujące, wzajemnie uzupełniające się dokumenty: Umowa o podwykonawstwo wraz z załącznikami, m.in.: System zapewniania jakości, Harmonogram Wykonania Prac, Harmonogram Rzeczowo - Finansowy, Wymagania BHP, Wymagania w zakresie raportowania.

Umowa została należycie wykonana. SNC Lavalin Polska Sp. z o.o. nie podnosi żadnych roszczeń wobec Emitenta z tytułu rękojmi lub gwarancji.

2. Umowa o podwykonawstwo nr 58008015 zawarta z SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 7 lipca 2006 roku

Przedmiotem umowy jest wykonanie, dostawa i montaż „pod klucz” rozdzielnic NN 0,4 kV oraz transformatorów suchych 6/04 kV w ramach Projektu Pątnów II realizowanego dla Elektrowni Pątnów II Sp. z o.o. Za wykonanie umowy SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o. zapłaci Emitentowi kwotę 2.808.892,74 EUR netto. Termin realizacji prac został ustalony na 15 grudnia 2006 roku, strony obecnie negocjują przedłużenie umowy do końca 2007 roku. SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o. ma prawo naliczyć Emitentowi kary umowne za opóźnienie w realizacji poszczególnych odcinków prac powstałe z przyczyn, za które odpowiada Emitent. Nadto Emitent udziela na wykonane roboty gwarancji na okres 24 miesięcy liczonych od dnia odbioru końcowego. Strony nie odpowiadają za całkowite bądź częściowe niewywiązanie się z wykonania umowy w sytuacji siły wyższej, opisanej w umowie. SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o. może rozwiązać umowę w całości lub części według swojego własnego uznania, po pisemnym zawiadomieniu ze skutkiem natychmiastowym. Wówczas, jeżeli rozwiązanie nastąpi po przekazaniu Emitentowi zawiadomienia o rozpoczęciu prac, Emitentowi za rozwiązanie umowy należy się wyłącznie kwota stanowiąca różnicę pomiędzy wypracowaną kwotą za zakończone roboty do dnia rozwiązania i kwotą zapłaconą do tego dnia zwiększoną o wszystkie dodatkowe kwoty należne. Nadto SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o. może rozwiązać umowę w sytuacjach określonych w umowie, m.in. gdy Emitent nie zatrudnił pracowników posiadających odpowiednie kwalifikacje, nie jest w stanie wykonać (z dowolnego powodu innego niż niewykonanie płatności przez SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o.) płatności wymaganych od podwykonawców w przeciągu 10 dni od daty wymagalności, chyba, że Emitent zabezpieczy roszczenia podwykonawców w drodze gwarancji finansowych. Poza tym na Emitencie ciąży obowiązek zawarcia i utrzymywania określonych w umowie i załączniku, umów ubezpieczenia, w tym od odpowiedzialności cywilnej. Emitent zobowiązany jest do dostarczenia gwarancji bankowej należytego wykonania. SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o. ma prawo zatwierdzania wszystkich zaproponowanych przez Emitenta podwykonawców, którzy dostarczają towary lub usługi o wartości przekraczającej kwotę określoną w umowie. Bez zgody SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o. żadne uprawnienia wynikające z umowy nie mogą być przedmiotem cesji. Wszelkie spory odnoszące się do umowy nie rozstrzygnięte przez kierownictwo stron w terminie czterdziestu pięciu dni, będą rozstrzygane stosownie do Regulaminu Arbitrażu UNCITRAL, a instytucją powołującą arbitrów będzie Międzynarodowa Izba Handlowa w Paryżu, zaś językiem postępowania będzie język angielski. Postępowanie arbitrażowe ma być prowadzone w Warszawie. Na umowę składają się następujące, wzajemnie uzupełniające się dokumenty: Umowa o podwykonawstwo wraz z załącznikami, Warunki ogólne, Warunki specjalne, System zapewniania jakości, Wymagania BHP, Wymagania dotyczące kontroli projektu. Terminy realizacji umowy, określone w harmonogramie ulegają przesunięciu ze względu na przesunięcie terminu udostępnienia robót i zmiany w dokumentacji wykonawczej, przy czym nie są naliczane z tego powodu kary umowne. SNC Lavalin Polska Sp. z o.o. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

3. Umowa zawarta z Mostostalem Warszawa SA z siedzibą w Warszawie w dniu 12 lipca 2006 roku

Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Emitenta na budowie obiektu stacji metra A20 „Park Kaskada” zgodnie z załącznikiem do umowy, wykonanie kompleksowej dostawy materiałów i urządzeń związanych z realizacją robót elektrycznych, energetycznych i niskoprądowych, wykonanie kompleksowych robót elektrycznych, energetycznych i niskoprądowych oraz dokumentacji wykonawczej dla określonych w umowie systemów całoliniowych w ramach Zadania Inwestycyjnego „Budowa stacji metra A20 Park Kaskada wraz z torami dostawczymi” zleconego Mostostalowi Warszawa S.A. przez Konsorcjum PRG Metro Sp. z o.o. / PeBeKa Lubin S.A.. Planowany termin zakończenia robót branżowych wraz przeprowadzeniem wszelkich prób, rozruchów i przekazaniem dokumentacji podwykonawczej został ustalony na 28 sierpnia 2007, strony jednak negocjują przesunięcie tego terminu w drodze aneksu do umowy na początek 2008 roku. Całkowite wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy zostało ustalone na kwotę 24.240.000,00 PLN i płatne będzie na podstawie faktur wystawianych za częściowe lub całościowe wykonanie umowy (zgodnie z harmonogramem). Z przelewanych kwot Mostostal Warszawa S.A. każdorazowo zatrzyma kwotę w wysokości 5% należności objętej fakturą tytułem Zabezpieczenia Należytego Wykonania Umowy oraz obowiązków z tytułu gwarancji i rękojmi. Kwota ta zostanie zwrócona w całości w ciągu 60 dni po upływie okresu rękojmi i gwarancji jakości. Jednocześnie Emitent udzielił Mostostalowi Warszawa S.A. dodatkowego zabezpieczenia należytego wykonania

umowy w wysokości 10% umowy na okres realizacji przedłużony o 30 dni w formie gwarancji bankowej. Zabezpieczenie to zostanie zwrócone w całości (100%) w ciągu 14 dni od uzyskania odbioru końcowego Inwestycji. Emitent udziela Mostostalowi Warszawa S.A. gwarancji jakości oraz rękojmi za wady prawne i fizyczne robót i dostaw od podpisania protokołu odbioru końcowego i uzyskania pozwolenia na użytkowanie całego przedsięwzięcia na okres 3 lat z wyłączeniem gwarancji dla maszyn i urządzeń, dla których ta gwarancja wynosi 12 miesięcy. Na zasadach określonych w umowie Emitent zapłaci Mostostal Warszawa S.A. kary umowne m.in. w przypadku zwłoki w wykonaniu danego etapu robót z harmonogramu, zwłoki w wykonaniu przedmiotu umowy, zwłoki w usuwaniu wad i usterek w okresie gwarancji, opóźnienia w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie gwarancji i rękojmi, odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta. Mostostal Warszawa S.A. zapłaci Emitentowi karę umowną w wysokości 10% wynagrodzenia umownego za odstąpienie od umowy z przyczyn leżących po stronie Mostostal Warszawa S.A.

Mostostal Warszawa S.A. może odstąpić od umowy w przypadku nie realizowania przez Emitenta robót w sposób ciągły przez okres kolejnych 7 dni; opóźnienia terminów wykonania robót w stosunku do terminów kontraktowych o więcej niż 14 dni, z przyczyn leżących po stronie Emitenta, a także w przypadku nie usunięcia przez Emitenta wad w określonych terminach umownych. Emitentowi przysługuje prawo odstąpienia od umowy w przypadku uporczywego odmawiania przez Mostostal Warszawa S.A. bez uzasadnionych przyczyn odbioru robót bądź zapłaty należności za wykonane prace.

Terminy realizacji umowy, określone w harmonogramie ulegają przesunięciu ze względu na zmiany w projektach wykonawczych, konstrukcyjnych i architektonicznych oraz z powodu uzgodnienia nowych terminów zakończenia robót z inwestorem. Nie są naliczane z tego powodu kary umowne. Mostostal Warszawa S.A. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

4. Umowa nr U - 86/2006 zawarta z Telewizją Polską S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 31 lipca 2006 roku

Umowa została zawarta w wyniku dokonania wyboru oferty w trybie przetargu nieograniczonego, Przedmiotem umowy jest budowa stacji energetycznej, w skład której wchodzi rozdzielnia 15 kV - bud. „E-bis” i przylegający do niej budynek biurowo - techniczny „E” na terenie Zakładu Głównego TVP S.A. przy ul. Woronicza 17 w Warszawie. Wynagrodzenie Emitenta zostało określone kosztorysowo na podstawie ceny podanej w ofercie z dnia 22 maja 2006 roku, na kwotę: 7.593.321,65 PLN. Zakończenie robót ma nastąpić w terminie 78 tygodni od daty wprowadzenia na plac budowy. Emitentowi przysługuje prawo do żądania przedłużenia terminu w określonych w umowie sytuacjach, m.in., gdy nastąpi niemożność rozpoczęcia robót w terminie umownym albo w przypadku wystąpienia warunków atmosferycznych uniemożliwiających wykonywanie prac budowlano -montażowych.

Na zasadach określonych w umowie Emitent zapłaci Telewizji Polskiej S.A. kary umowne m.in. w przypadku opóźnienia w oddaniu przedmiotu umowy, opóźnienia w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub ujawnionych w okresie gwarancji, za rozwiązanie umowy przez Telewizję Polską S.A., za które ponosi odpowiedzialność Emitent. Telewizja Polska S.A. zapłaci Emitentowi kary umowne m.in. w przypadku rozwiązania umowy z przyczyn zależnych od Telewizji Polskiej S.A.

Telewizja Polska S.A. może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym, m.in. w przypadku gdy Emitent, pomimo pisemnych zastrzeżeń inspektorów nadzoru, nie wykonuje robót zgodnie z warunkami umownymi lub w rażący sposób zaniedbuje zobowiązania umowne, odmowy wykonania przez Emitenta robót dodatkowych, niezbędnych do wykonania umowy, zakłócania porządku i spokoju w miejscu pracy przez pracowników Emitenta. Telewizja Polska S.A. zastrzegła sobie prawo do odstąpienia od umowy również z innych przyczyn. Nadto Telewizja Polska S.A. może odstąpić od umowy w terminie 30 dni od daty powzięcia wiadomości o istotnej zmianie okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia umowy. Emitent udziela gwarancji na przedmiot umowy na okres od 24 do 97 miesięcy w zależności od rodzaju wykonanych prac, liczonych od daty zakończenia odbioru końcowego. Na Emitencie ciąży obowiązek przedłożenia i utrzymywania ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej zgodnie z zakresem przedmiotu umowy. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy Emitent wniósł w formie gwarancji ubezpieczeniowej. W dniu końcowego odbioru Emitent złoży kaucję gwarancyjną (w formie gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej) na wykonane roboty, obejmującą okres rękojmi i gwarancji.

Umowa jest realizowana zgodnie z harmonogramem. Telewizja Polska S.A. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

5. Umowa na wykonanie robót elektrycznych wchodzących w zakres budowy nowego zakładu MDF w Grajewie zawarta z Polimex-Mostostal S.A. w dniu 22 września 2006 roku

Przedmiotem umowy jest montaż instalacji elektrycznych i teletechnicznych zgodnie z projektem ofertowym, na wymienionych w umowie obiektach. Termin realizacji przedmiotu umowy został przewidziany na 15 lipca 2007 roku, strony jednak przewidują przesunięcie tego terminu w drodze aneksu do umowy na początek 2008 roku. Za realizację przedmiotu umowy oraz robót dodatkowych (przewidzianych aneksem nr 1 z dnia 5 czerwca 2007 roku) Emitent otrzyma wynagrodzenie w wysokości 18.751.351,41 PLN rozliczane częściowymi fakturami miesięcznymi oraz fakturą końcową, zgodnie z przyjętym harmonogramem. Na zabezpieczenie ewentualnych roszczeń zamawiający potrąci z faktur Emitenta kaucję gwarancyjną w wysokości łącznej 10% wartości umowy, która następnie zostanie Emitentowi zwrócona odpowiednio: 50% po odbiorze inwestycji oraz pozostałe 50% w terminie 30 dni po upływie okresu gwarancji. Ponadto celem dodatkowego zabezpieczenia roszczeń z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy Emitent dostarczy zamawiającemu nieodwołalną i bezwarunkową gwarancję bankową w wysokości 10% wartości umowy, ważną do dnia końcowego odbioru przedmiotu umowy. Emitent zobowiązany jest do zapłaty kary umownej w przypadku zwłoki w przekroczeniu terminów realizacji poszczególnych etapów inwestycji. Strony zastrzegają sobie prawo odstąpienia od umowy z winy drugiej strony i w takim przypadku przewidują obowiązek zapłaty kary umownej przez winną stronę w wysokości 10% wynagrodzenia Emitenta.

Realizacja umowy opóźnia się, przy czym opóźnienie to nie wynika z okoliczności, leżących po stronie Emitenta, ale jest spowodowane realizacją robót dodatkowych ujętych w podpisanych protokołach konieczności. Nie są naliczane z tego powodu kary umowne.

6. Umowa Nr 4/metro A22 z zawarta z Mostostalem Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 27 września 2006 roku

Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Emitenta na budowie linii metra na odcinku od B21 do A22 projektów wykonawczych dla systemów całoliniowych w oparciu o istniejące projekty budowlane i branżowe oraz wykonanie robót elektrycznych i niskoprądowych przy użyciu materiałów i urządzeń wraz z dostawą materiałów i urządzeń dla robót. Za przedmiot umowy Emitent uzyska wynagrodzenie w wysokości 47.774.400,00 PLN, które będzie płatne na podstawie faktur wystawianych za częściowe lub całościowe wykonanie umowy (zgodnie z harmonogramem). Z przelewanych kwot Mostostal Warszawa S.A. każdorazowo zatrzyma kwotę w wysokości 5% należności objętej fakturą tytułem Zabezpieczenia Należytego Wykonania Umowy oraz obowiązków z tytułu gwarancji i rękojmi. Kwota ta zostanie zwrócona w całości w ciągu 60 dni po upływie okresu rękojmi i gwarancji jakości. Jednocześnie Emitent udzielił Mostostalowi Warszawa S.A. dodatkowego zabezpieczenia należytego wykonania umowy w wysokości 10% umowy na okres realizacji przedłużony o 30 dni w formie gwarancji bankowej. Zabezpieczenie to zostanie zwrócone w całości (100%) w ciągu 14 dni od uzyskania odbioru końcowego Inwestycji. Termin realizacji prac został ustalony na 15 września 2006 roku, strony obecnie negocjują przedłużenie terminu ostatecznego wykonania umowy na marzec 2008 roku. Emitent udziela Mostostal Warszawa S.A. gwarancji jakości oraz rękojmi za wady prawne i fizyczne robót i dostaw od dnia podpisania protokołu odbioru końcowego przedsięwzięcia inwestycyjnego i uzyskania pozwolenia na użytkowanie całego przedsięwzięcia na okres 3 lat, z wyłączeniem gwarancji dla materiałów, urządzeń i osprzętu, dla których gwarancja wynosi 12 miesięcy. Na zasadach określonych w umowie Emitent zapłaci Mostostal Warszawa S.A. kary umowne m.in. w przypadku zwłoki w wykonaniu danego etapu robót z harmonogramu, zwłoki w wykonaniu przedmiotu umowy, zwłoki w usuwaniu wad i usterek w okresie gwarancji, opóźnienia w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie gwarancji i rękojmi, odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta. Mostostal Warszawa S.A. zapłaci Emitentowi karę umowną w wysokości 10% wynagrodzenia umownego za odstąpienie od umowy z przyczyn leżących po stronie Mostostal Warszawa S.A.

Mostostal Warszawa S.A. może odstąpić od umowy w przypadku nierealizowania przez Emitenta robót w sposób ciągły przez okres kolejnych 7 dni, opóźnienia terminów wykonania robót w stosunku do terminów kontraktowych o więcej niż 14 dni, z przyczyn leżących po stronie Emitenta, w przypadku nieusunięcia przez Emitenta wad w określonych terminach umownych, a także w przypadku ogłoszenia upadłości lub likwidacji Emitenta. Emitentowi przysługuje prawo odstąpienia od umowy w przypadku uporczywego odmawiania przez Mostostal Warszawa S.A. bez uzasadnionych przyczyn odbioru robót bądź zapłaty należności za wykonane prace. Integralną część umowy stanowią załączniki dotyczące dokumentacji budowlanej, szczegółowego zakresu opracowań projektowych, robót i zakupów, warunków ogólnych i szczegółowych, specyfikacji technicznej, programu zapewnienia jakości, a także harmonogram realizacji umowy i rzeczowo - finansowy.

Terminy realizacji umowy, określone w harmonogramie ulegają przesunięciu ze względu na zmiany w projektach wykonawczych, konstrukcyjnych i architektonicznych oraz z powodu uzgodnienia nowych terminów zakończenia robót z inwestorem. Nie są naliczane z tego powodu kary umowne. Mostostal Warszawa S.A. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

7. Umowa o podwykonawstwo nr 58008028 zawarta z SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 11 października 2006 roku

Przedmiotem umowy jest dostawa, montaż i testy pomontażowe urządzeń elektrycznych Budynku Głównego i obiektów pomocniczych w ramach Projektu Pątnów II realizowanego dla Elektrowni Pątnów II Sp. z o.o. Za wykonanie umowy SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o. zapłaci Emitentowi kwotę 12.369.490,00 PLN netto. Ostateczny termin realizacji prac został wyznaczony na dzień 30 marca 2008 roku. SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o. zatrzymuje 10 % kwoty każdej faktury częściowej, przy czym 50 % zatrzymanej kwoty będzie płatne Emitentowi w terminie 30 dni od podpisania protokołu końcowego, a pozostałe 50 % w terminie 30 dni od wygaśnięcia okresu gwarancyjnego, tj. nie później niż do 20 marca 2010 roku. SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o. ma prawo naliczyć Emitentowi kary umowne m.in. za opóźnienie w realizacji poszczególnych odcinków prac powstałe z przyczyn, za które odpowiada Emitent, niedotrzymanie uzgodnionego terminu usunięcia błędów w okresie realizacji i okresie gwarancyjnym, za opóźnienie z przyczyn po stronie Emitenta w przekazaniu przedmiotu umowy do eksploatacji. Całkowita odpowiedzialność Emitenta z tytułu kar umownych została ograniczona do 15 % wartości umowy. Nadto Emitent udziela na wykonane roboty gwarancji na okres 24 miesięcy liczonych od dnia odbioru końcowego. Strony nie odpowiadają za całkowite bądź częściowe niewywiązanie się z wykonania umowy w sytuacji siły wyższej. SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o. może rozwiązać umowę w całości lub części według swojego własnego uznania, po pisemnym zawiadomieniu ze skutkiem natychmiastowym, wówczas jeżeli rozwiązanie nastąpi po przekazaniu Emitentowi zawiadomienia o rozpoczęciu prac, Emitentowi za rozwiązanie umowy należy się wyłącznie kwota stanowiąca różnicę pomiędzy wypracowaną kwotą za zakończone roboty do dnia rozwiązania i kwotą zapłaconą do tego dnia oraz zwiększoną o wszystkie dodatkowe kwoty należne. Nadto SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o. może rozwiązać umowę w sytuacjach określonych w umowie, m.in. gdy Emitent nie zatrudnił pracowników posiadających odpowiednie kwalifikacje, nie jest w stanie wykonać (z dowolnego powodu innego niż niewykonanie płatności przez SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o.) płatności wymaganych od podwykonawców w przeciągu 10 dni od daty wymagalności, chyba, że Emitent zabezpieczy roszczenia podwykonawców w drodze gwarancji finansowych. Poza tym na Emitencie ciąży obowiązek zawarcia i utrzymywania określonych w umowie i załączniku, umów ubezpieczenia, w tym od odpowiedzialności cywilnej. Emitent zobowiązany do dostarczenia gwarancji bankowej należytego wykonania. SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o. ma prawo zatwierdzania wszystkich zaproponowanych przez Emitenta podwykonawców, którzy dostarczają towary lub usługi o wartości przekraczającej kwotę, określoną w umowie. Bez zgody SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o. żadne uprawnienia wynikające z umowy nie mogą być przedmiotem cesji. Wszelkie spory odnoszące się do umowy nie rozstrzygnięte przez kierownictwo stron w terminie czterdziestu pięciu dni, będą rozstrzygane stosownie do Regulaminu Arbitrażu UNCITRAL, a instytucją powołującą arbitrów będzie Międzynarodowa Izba Handlowa w Paryżu, zaś językiem postępowania będzie język angielski. Postępowanie arbitrażowe ma być prowadzone w Warszawie. Na umowę składają się następujące, wzajemnie uzupełniające się dokumenty: Umowa o podwykonawstwo wraz z załącznikami, Warunki ogólne, Warunki specjalne, System zapewniania jakości, Wymagania BHP, Wymagania dotyczące kontroli projektu.

Terminy realizacji umowy, określone w harmonogramie ulegają przesunięciu ze względu na przesunięcie terminu udostępnienia robót i zmiany w dokumentacji wykonawczej. Nie są naliczane z tego powodu kary umowne. SNC Lavalin Polska Sp. z o.o. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

8. Umowa nr ATR/ELE-ŁOŚ/06/185-1 zawarta z Atrem Sp. z o.o. z siedzibą w Przeźmierowie k/Poznania, w dniu 14 grudnia 2006 roku

Na podstawie umowy Emitent przyjmuje do wykonania roboty branży elektrycznej na zadaniu: „Modernizacja Lewobrzeżnej Oczyszczalni Ścieków przy ulicy Serbskiej w Poznaniu”. Termin zakończenia robót przewidziano na 20 kwietnia 2009 roku. Do obowiązków Emitenta należy m.in. terminowe wykonanie całości robót jak i poszczególnych etapów (szczegółowy harmonogram stanowi załącznik do umowy), zapewnienie wykwalifikowanego personelu, w tym zaaprobowanego przez Atrem Sp. z o.o. personelu kierowniczego, używanie do realizacji projektu materiałów dopuszczonych do obrotu i stosowania w budownictwie zgodnie z wymogami prawa od dostawców uprzednio zaakceptowanych przez Atrem Sp. z o.o., przekazanie Atrem Sp. z o.o. przed wbudowaniem materiałów odpowiednich dokumentów (certyfikatów bezpieczeństwa, deklaracji zgodności atestów, świadectw pochodzenia itp.). Za wykonanie robót, wszystkie niezbędne materiały i środki produkcji Emitent uzyska wynagrodzenie w wysokości 2.637.791 Euro płatne w miesięcznych okresach rozliczeniowych na podstawie zatwierdzonych przez Atrem Sp. z o.o. protokołów odbioru częściowego robót. Zgodnie z zapisami umowy, Emitent wniósł zabezpieczenie należytego wykonania przedmiotu umowy w formie weksla in blanco wraz deklaracją wekslową oraz w formie gwarancji bankowej lub ubezpieczenia. Dodatkowo Emitent jest zobligowany zawrzeć umowę ubezpieczenia przedmiotu umowy.

Emitent udziela gwarancji na wykonany przedmiot umowy na okres 36 miesięcy. W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy strony zobowiązują się do zapłaty kar umownych drugiej stronie. Ponadto na zasadach określonych w umowie Emitent zobowiązany jest do zapłaty na rzecz Atrem Sp. z o.o. kar umownych m.in. w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, opóźnienia w realizacji poszczególnych etapów robót, całkowitego zakończenia robót, jak i usunięcia wad i usterek, do usunięcia których Emitent jest zobligowany na podstawie udzielonej gwarancji. W przypadkach określonych w umowie Atrem Sp. z o.o. zapłaci Emitentowi kary umowne m.in. w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn, za które Emitent nie ponosi odpowiedzialność, w przypadku gdy bez uzasadnionej przyczyny nie przystąpi do odbioru robót, odmawia odbioru robót bądź odmawia podpisania protokołu odbioru. W przypadkach określonych w umowie Atrem Sp. z o.o. ma również możliwość odstąpienia od umowy m.in. w przypadku opóźnienia w realizacji robót przez Emitenta o ponad 15 dni w stosunku do terminów określonych w harmonogramie, a także w przypadku prowadzenia jakichkolwiek uzgodnień z inwestorem, z pominięciem Atrem Sp. z o.o. Emitent jest uprawniony do odstąpienia od umowy m.in. w przypadku, gdy Atrem Sp. z o.o. zawiadomi Emitenta o niemożliwości spełnienia zobowiązań umownych wobec zaistnienia uprzednio nieprzewidzianych okoliczności. Dodatkowy opis wykonywanych prac, obowiązków i odpowiedzialności stron został zawarty w dokumentach „Warunki Szczególne Kontraktu” oraz „Warunki Ogólne Kontraktu” stanowiących załączniki do podpisanej umowy.

Terminy realizacji umowy, określone w harmonogramie ulegają przesunięciu ze względu na przesunięcie terminu udostępnienia robót i zmiany w dokumentacji wykonawczej. Nie są naliczane z tego powodu kary umowne. Atrem Sp. z o.o. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

9. Umowa o roboty projektowe i instalacyjno - montażowe nr U-035/171, zawarta z Mostostal Warszawa S.A. w dniu 30 stycznia 2007 roku

Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Emitenta na budowie budynku „Centrum Wielofunkcyjne Bonifraterska” w Warszawie kompleksowych prac w zakresie: zasilania i rozdziалу energii elektrycznej, zasilania urządzeń, instalacji oświetleniowej, ochrony odgromowej, uziemienia i połączenia wyrównawczego oraz monitorowania systemu zasilania energetycznego. Na przedmiot umowy we wskazanym zakresie składają się poszczególne prace: kompleksowe prace projektowe, kompleksowe roboty instalacyjno - montażowe wraz z dostawą urządzeń w zakresie umowy, dostawa i montaż rozdzielnic budowlanej dla potrzeb zaplecza budowy i

zaplecza biurowego, kompleksowa obsługa konserwatora elektryka, pełnienie nadzorów autorskich wraz z robotami towarzyszącymi. Szczegółowy opis wykonywanych prac, obowiązków i odpowiedzialności stron został zawarty w dokumencie „Ogólne postanowienia umowy” stanowiącym załącznik do zawartej umowy. Termin zakończenia przedmiotu umowy strony ustaliły na 15 listopada 2007 roku. Obecnie Strony negocjują nowy termin zakończenia całości prac na dzień nie wcześniej niż 20 maja 2008 roku. Za zrealizowanie wszystkich podstawowych prac przewidzianych umową Emitent otrzyma wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 11.456.000,00 PLN, płatne w okresach miesięcznych, w terminie 30 dni od dnia przyjęcia faktury VAT. Emitent deklaruje w umowie posiadanie niezbędnych umów ubezpieczenia z tytułu wszelkich ryzyk przedmiotowej budowy, zabezpieczających przed wszelkimi stratami lub uszkodzeniami mienia. Emitent zapewnia wykonanie umowy składając Mostostal Warszawa S.A. gwarancję bankową terminowego i należytego wykonania umowy, natomiast na żądanie Emitenta gwarancję zapłaty przedłoży Mostostal Warszawa S.A. Emitent udziela gwarancji i rękojmi jakości przedmiotu na okres 36 miesięcy na elementy technicznego wyposażenia budynku oraz 60 miesięcy na wykonane roboty. W celu zabezpieczenia gwarancji, Mostostal Warszawa S.A. będzie potrącał z każdej faktury kaucję gwarancyjną w łącznej wysokości 10% wartości netto umowy bądź też zostanie ustanowiona nieodwołalna i płatna na każde żądanie gwarancja bankowa. Po upływie 5 lat od bezusterkowego odbioru końcowego robót kaucja gwarancyjna zostanie zwrócona, a w przypadku gwarancji bankowej - gwarancja wygaśnie. Umowa przewiduje zapłatę kary umownej przez Emitenta m.in. za: zwłokę w wykonaniu przedmiotu umowy, zwłokę w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie rękojmi albo gwarancji, odstąpienie od umowy z przyczyn zawinionych przez Emitenta, a także za nieprzestrzeganie przepisów BHP, zawinioną nieobecność na naradach koordynacyjnych oraz nieprzekazanie w określonym terminie harmonogramu. Łączna wysokość kar umownych nie może przekroczyć 15% wartości netto umowy prac zleconych. Mostostal Warszawa S.A. zapłaci Emitentowi karę umowną z tytułu odstąpienia od umowy z przyczyn zawinionych przez Mostostal Warszawa S.A. Mostostal Warszawa S.A. zastrzega dodatkowo możliwość odstąpienia od umowy m.in. w przypadku gdy Emitent: nie złoży przewidzianej umową gwarancji bankowej; uporczywie narusza postanowienia umowy w zakresie przestrzegania przepisów prawa budowlanego, BHP, przeciwpożarowych lub ochrony środowiska; zawrze umowę o podwykonawstwo bez zgody Mostostal Warszawa S.A.; wstrzyma wykonanie przedmiotu umowy na czas dłuższy niż 7 dni roboczych bez uzgodnienia z przedstawicielem Mostostal Warszawa S.A., a także w sytuacji gdy od umowy z Mostostal Warszawa S.A. odstąpi inwestor, a przedmiotem takiej umowy były objęte także prace określone umową.

Terminy realizacji umowy, określone w harmonogramie ulegają przesunięciu ze względu na zmiany w projektach wykonawczych, konstrukcyjnych i architektonicznych, a także branżowych (dodatkowe zapotrzebowanie na moce w związku z aranżacją dla najemców). Ponadto generalny wykonawca ustalił z inwestorem nowy termin zakończenia robót. Nie są naliczane z tego powodu kary umowne. Mostostal Warszawa S.A. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

10. Umowa o wykonanie robót budowlano-montażowych zawarta z Nord Development - Villa Hel Sp. z o.o. w dniu 23 marca 2007 roku

Na podstawie zawartej umowy Emitent przyjmuje do wykonania pięciokondygnacyjny budynek apartamentowy położony w Helu w zakresie określonym w załączniku do umowy oraz w dokumentacji projektowej służącej do opisu przedmiotu umowy, na którą składa się projekt budowlany, projekt wykonawczy, specyfikacje techniczne wykonania i odbioru robót oraz przedmiar robót. Strony ustaliły termin zakończenia robót, poprzedzony wykonaniem poszczególnych etapów określonych w harmonogramie rzeczowo-finansowym, na dzień 30 kwietnia 2008 roku. Za wykonanie przedmiotu umowy strony przewidziały wynagrodzenie netto w kwocie 12.680.000,00 PLN, następnie aneksem z dnia 24 lipca 2007 roku w wyniku rozszerzenia zakresu robót strony zwiększyły wynagrodzenie o dodatkowe 82.000,00 PLN. Emitent udziela Nord Development Villa Hel Sp. z o.o. gwarancji jakości na roboty objęte przedmiotem umowy na okres 3 lat. Integralną częścią umowy są wzajemnie uzupełniające się: warunki ogólne, warunki szczególne wykonywania robót, specyfikacje techniczne, projekt wykonawczy, projekt budowlany, przedmiar robót. Celem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń zamawiającego Emitent ustanowi bezwarunkową, nieodwołalną i zaakceptowaną przez zamawiającego gwarancję bankową, płatną na pierwsze żądanie. Dodatkowo na zabezpieczenie roszczeń w szczególności z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, gwarancji i rękojmi lub osób trzecich, Emitent ustanawia zabezpieczenie w wysokości 5% wynagrodzenia netto, na którą to kwotę składać się

będą kwoty (5%) potrącane przez Zamawiającego z każdej kolejnej faktury Emitenta. Zwrot zabezpieczenia nastąpi w terminie 30 dni od dnia końcowego odbioru robót i po usunięciu w ustalonym terminie wad (60%) oraz w terminie 30 dni od upływu okresu rękojmi i gwarancji (pozostałe 40%). Na zasadach określonych w umowie Emitent zobowiązany jest do zapłaty kary umownej m.in. w przypadku zwłoki w wykonaniu przedmiotu umowy, zwłoki w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze, odstąpienia od umowy przez Zamawiającego z przyczyn leżących po stronie Emitenta. Zamawiający może odstąpić od umowy, m.in. jeżeli Emitent nie płaci swoim podwykonawcom realizującym roboty objęte przedmiotem umowy bądź opóźnia się z płatnościami na ich rzecz przez powyżej 30 dni. Emitent może odstąpić od umowy, jeżeli zamawiający nie opłaci dwóch kolejnych faktur w terminie, pomimo wyznaczenia dodatkowego terminu do zapłaty. Odstąpienie powinno nastąpić w formie pisemnej z podaniem przyczyn odstąpienia.

Umowa jest realizowana zgodnie z harmonogramem. Nord Development - Villa Hel Sp. z o.o. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

11. Umowa zawarta z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym - Łódź Spółka z o.o. (MPK Łódź) z siedzibą w Łodzi, w dniu 25 kwietnia 2007 roku

Przedmiotem umowy jest wykonanie zlecenia w trybie zamówienia publicznego w zakresie robót torowo-sieciowych i robót dotyczących zasilania w Projekcie „Łódzki Tramwaj Regionalny Zgierz - Łódź - Pabianice, Zadanie 1, Etap I - Łódź” (zadanie nr 6). Emitent zobowiązuje się zaprojektować, wykonać i wykończyć roboty oraz usunąć wszelkie wady zgodnie z postanowieniami umowy. MPK Łódź, w uznaniu zaprojektowania, wykonania i wykończenia robót oraz usunięcia wad przez Emitenta w terminach i w sposób określony w umowie, zapłaci Emitentowi wynagrodzenie w wysokości (włącznie z VAT): 48.856.120,00 PLN. Emitent zobowiązuje się zrealizować prace określone umową w taki sposób, aby możliwe było wystawienie, według zasad terminów określonych w umowie, świadectwa potwierdzającego przyjęcie robót na dzień 31 marca 2008 roku. Obecnie strony negocjują przesunięcie terminu realizacji umowy na dzień 30 czerwca 2008 roku. Przedmiot umowy objęty jest 36 miesięcznym okresem gwarancji, licząc od dnia przejęcia robót. Nierozstrzygnięte spory strony poddają rozstrzygnięciom sądowym właściwym ze względu na siedzibę MPK Łódź Sp. z o.o. Na umowę składają się następujące, wzajemnie uzupełniające się dokumenty (według pierwszeństwa obowiązywania): Warunki Szczególne Kontraktu, Warunki Ogólne Kontraktu (opublikowane przez FIDIC i odpowiednio zmienione przez strony), Część opisowa programu funkcjonalno-użytkowego, Część techniczna oferty (Program Funkcjonalno-Użytkowy), Wykaz Cen, Formularz Oferty i Załącznik do Oferty.

Terminy realizacji umowy, określone w harmonogramie ulegają przesunięciu w wyniku opóźnień formalnych leżących po stronie inwestora. Nie są naliczane z tego powodu kary umowne. MPK Łódź Sp. z o.o. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

12. Umowa nr 167/II/52070/2007 zawarta z 17 Terenowym Oddziałem Lotniskowym w Gdańsku w dniu 7 maja 2007 roku

Umowa została zawarta w wyniku przetargu ograniczonego w sprawie realizacji zadania. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Emitenta robót budowlanych w ramach zadania 52070 „Budowa portu lotniczego” na lotnisku w Oksywie. Szczegółowy zakres robót został opisany w umowie, dokumentacji technicznej i specyfikacjach technicznych. Ogólna cena za realizację przedmiotu umowy wynosi 9.991.800,00 PLN brutto. Termin zakończenia realizacji przedmiotu umowy został wyznaczony na dzień 31 stycznia 2010 roku. Ewentualne podzlecenie części bądź całości robót podwykonawcom wymaga uzyskania pisemnej zgody od drugiej strony, pod rygorem odstąpienia od umowy z winy Emitenta. Na zasadach określonych w umowie 17 Terenowy Oddział Lotniskowy w Gdańsku zapłaci Emitentowi kary umowne m.in. w przypadku za odstąpienia od umowy z przyczyn niezależnych od Emitenta. Emitent zapłaci drugiej stronie kary umowne m.in. w przypadku zwłoki w wykonaniu przedmiotu umowy, zwłoki w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub ujawnionych w okresie gwarancji i rękojmi, odstąpienia od umowy z przyczyn niezależnych od 17 Terenowego Oddziału Lotniskowego w Gdańsku. Strony zastrzegły sobie uprawnienie do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego przewyższającego wysokość zastrzeżonych kar umownych. Emitent na zabezpieczenie umowy złożył gwarancję bankową. Na Emitenta nałożony został m.in. obowiązek zachowania w tajemnicy wszelkich wiadomości uzyskanych przy wykonywaniu umowy. 17 Terenowy Oddział Lotniskowy w Gdańsku może odstąpić

od umowy, m.in. jeżeli wystąpią istotne zmiany okoliczności powodujące, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia umowy, Emitent z własnej winy przerwał realizację umów i nie realizuje ich przez okres 30 dni. Emitent może odstąpić od umowy, jeżeli druga strona nie opłaci faktury w terminie 90 dni. Odstąpienie powinno nastąpić w formie pisemnej z podaniem uzasadnienia.

Umowa jest realizowana zgodnie z harmonogramem. 17 Terenowy Oddział Lotniskowy terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

13. Umowa nr 25/RP/4/0431/2007/5-8162 zawarta z Polskim Koncernem Naftowym Orlen S.A. z siedzibą w Płocku w dniu 2 lipca 2007 roku

Na podstawie zawartej umowy Emitent przyjął do wykonania roboty branży elektrycznej w ramach zadania inwestycyjnego p.n. „Wymiana kabli 30 kV z GPZ1 i GPZ2 do GPR P4”. Przedmiot umowy obejmuje m.in. odkopywanie czynnych tras, ułożenie nowych kabli, zabudowa mostu szynowego, uzgodnienia zamykania dróg i wjazdów i, po zakończeniu prac, przywrócenie terenu do stanu pierwotnego. Strony ustaliły termin wykonania umowy na 30 listopada 2007 roku zgodnie z załączonym do umowy harmonogramem. Za wykonanie przedmiotu umowy Emitent otrzyma wynagrodzenie w wysokości 14.250.000,00 PLN, które będzie regulowane wg harmonogramu rozliczenia. Emitent ma obowiązek zabezpieczyć należytą realizację umowy poprzez ustanowienie gwarancji bankowej bądź ubezpieczeniowej w wysokości 5% wartości umownej netto. Emitent udziela gwarancji na zrealizowany przedmiot umowy na okres 36 miesięcy, natomiast na dostarczony system kablowy na okres 10 lat. PKN Orlen S.A. zastrzega sobie prawo odstąpienia od umowy bez odpowiedzialności odszkodowawczej wobec Emitenta w przypadku złożenia wniosku do sądu o ogłoszenie upadłości Emitenta, lub w przypadku wydania wobec Emitenta orzeczenia sądu lub innego organu stanowiącego podstawę zajęcia majątku Emitenta celem zaspokojenia lub zabezpieczenia roszczeń osób trzecich wobec Emitenta. Strony zastrzegają sobie prawo odstąpienia od umowy z winy drugiej strony i w takim przypadku przewidują obowiązek zapłaty kary umownej przez winną stronę w wysokości 20% wartość umowy.

Umowa jest realizowana zgodnie z harmonogramem. Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

14. Umowa na generalne wykonawstwo inwestycji „Budowa Centrum Dystrybucyjnego LPP S.A.” w Pruszczu Gdańskim, zawarta w dniu 14 sierpnia 2007 roku

Na podstawie zawartej umowy Emitent świadczy na rzecz LPP S.A. usługi Generalnego Wykonawstwa konieczne do realizacji inwestycji pt. Budowa Centrum Dystrybucyjnego w Pruszczu Gdańskim, polegające w szczególności na: przygotowaniu i prowadzeniu realizacji inwestycji, zarządzaniu i koordynacji robót podwykonawców, dalszych wykonawców, wykonawców inwestora i wszystkich innych podmiotów uczestniczących bezpośrednio lub pośrednio w realizacji inwestycji, rozliczeniu prac uczestniczących w inwestycji, zakończeniu realizacji obiektu, rozruchu oraz uzyskaniu pozwolenia na użytkowanie, wykonanie prac wynikających ze złożonych gwarancji i rękojmi, a także na spełnieniu zgodnych z prawem wymagań i roszczeń urzędów administracji państwowej i jej służb, które pozostają w bezpośrednim związku lub wynikają z realizacji inwestycji. Emitent dostarcza całość materiałów koniecznych do wykonania inwestycji, zapewnia ich jakość i ilość, zapewnia i gwarantuje wykwalifikowany personel w tym wyznacza głównych specjalistów, dyrektora projektu i kierownika budowy, a także ma obowiązek sporządzać i przedstawiać miesięczne raporty dotyczące stanu zaawansowania prowadzonych prac. Zatrudnienie podwykonawcy przez Emitenta będzie możliwe jedynie po przedłożeniu do akceptacji umów z podwykonawcą autorowi projektu i sprawującemu nadzór inwestorski. Wszystkie czynności Emitenta winny zostać wykonane zgodnie z załączonym harmonogramem, przy czym zakończenie wszystkich prac związanych z budową Centrum Dystrybucyjnego LPP S.A. musi zostać zakończone do 14 maja 2008 roku. LPP S.A. może zlecić Emitentowi wykonanie dodatkowych prac, co będzie wymagało sporządzenia aneksu do umowy. Emitent odpowiada za należyte wykonanie obowiązków umownych, zobowiązuje się także do zawarcia umów ubezpieczeń od odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone inwestorowi, osobie sprawującej nadzór inwestorski i osobom trzecim, ubezpieczeń pracowniczych, ubezpieczeń od ryzyk budowlanych, komunikacyjnych oraz od następstw nieszczęśliwych wypadków. Za realizację przedmiotu umowy emitent uzyska wynagrodzenie obejmujące wszystkie usługi w wysokości

84.924.000,00 PLN, płatne etapami za poszczególne elementy realizacji inwestycji. Podstawą do wystawienia faktury końcowej jest zatwierdzony przez nadzór inwestorski protokół odbioru końcowego, bez zastrzeżeń i usterek. Na zasadach określonych w umowie LPP S.A. ma prawo żądać od Emitenta zapłaty kar umownych m.in. w przypadku przekroczenia terminu realizacji określonego w harmonogramie, a także w sytuacji gdy LPP S.A. od umowy odstąpi z przyczyn leżących po stronie Emitenta. Na zabezpieczenie roszczeń LPP S.A. potrąci z każdej płatności 10% jej wartości (kwoty gwarancyjne). Kwoty gwarancyjne zostaną Emitentowi zwrócone w przypadku podpisania protokołu odbioru końcowego, usunięcia wszystkich wad wymienionych w protokole, uzyskania przez LPP S.A. decyzji o pozwoleniu na użytkowanie obiektu. Dodatkowym warunkiem zwrotu kwoty gwarancyjnej będzie ustanowienie gwarancji bankowej na okres gwarancji jakości udzielonej przez Emitenta. Emitent zapewni także gwarancję bankową zabezpieczającą dobre wykonanie inwestycji w wysokości 15% kwoty wynagrodzenia. Umowa przewiduje możliwość wypowiedzenia jej przez LPP S.A. w dowolnym momencie, mając ku temu przyczynę lub bez przyczyny, płacąc Emitentowi odszkodowanie w wysokości 10% kwoty wynagrodzenia Emitenta. W przypadku m.in. niedotrzymania postanowień umowy i nienaprawienia naruszenia postanowień przez Emitenta w terminie 7 dni od otrzymania noty o niedotrzymaniu warunków LPP S.A. przysługuje prawo wstrzymania realizacji płatności wynagrodzenia bądź wypowiedzenie prawa dalszej realizacji umowy. W przypadku wypowiedzenia umowy przez Emitenta bez podania przyczyn lub z przyczyn niezależnych od LPP S.A., Emitent będzie zobowiązany zapłacić LPP S.A. odszkodowanie w wysokości 20% kwoty wynagrodzenia z zastrzeżeniem możliwości dochodzenia przez LPP S.A. odszkodowania przewyższającego taką sumę.

Umowa jest realizowana zgodnie z harmonogramem. LPP S.A. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

15. Warunkowa umowa o roboty budowlane zawarta z ST PROJEKT III Sp. z o.o. w dniu 13 listopada 2007 roku

Przedmiotem zawartej umowy jest wykonanie przez Emitenta na nieruchomości położonej w Oławie w systemie „pod klucz” i uzyskanie pozwolenia na użytkowanie budynku handlowo-usługowego i innych obiektów wskazanych w specyfikacji technicznej, konstrukcji reklamowych, miejsc parkingowych, niezbędnej infrastruktury technicznej i komunikacyjnej umożliwiającej łącznie prowadzenie działalności handlowo-usługowej w zakresie typowym dla prowadzonej w innych obiektach sieci „TESCO”. Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym, iż do dnia 31 marca 2008 roku zostanie wydana ostateczna decyzja pozwolenia na budowę obiektu. W przypadku gdy warunek nie zostanie spełniony umowa wygasa, przy czym żadnej ze stron nie przysługują jakiejkolwiek roszczenia wobec drugiej strony umowy. W przypadku wykonania umowy Emitent uzyska wynagrodzenie w wysokości 18.800.000 PLN płatne zgodnie z harmonogramem płatności. Umowa zostanie wykonana w okresie do sześciu miesięcy od dnia spełnienia się warunku zawieszającego. Emitent ustawi na rzecz ST PROJEKT III Sp. z o.o. gwarancję wykonania obiektu w wysokości 5% wynagrodzenia. Ponadto, dla prowadzonej inwestycji Emitent jest zobowiązany zapewnić ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej w sumie ubezpieczeniowej nie niższej niż 2.000.000 PLN. Emitent udziela ST PROJEKT III Sp. z o.o. gwarancji jakości obiektu oraz dokumentacji powykonawczej na urządzenia mechaniczne i elektryczne, instalacje elektryczne i mechaniczne przez okres 12 miesięcy, na dachy i pokrycia dachowe przez okres 120 miesięcy, na pozostałe elementy budynku oraz infrastruktury wewnętrznej przez okres 60 miesięcy. Umowa przewiduje zapłatę kar umownych przez Emitenta na wypadek opóźnienia w oddaniu budynku do użytku bądź w usunięciu usterek, przy czym ST PROJEKT III Sp. z o.o. zastrzega możliwość dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych do wysokości faktycznie poniesionej szkody.

RYNEK AUTOMATYKI

1. Umowa Nr Z/ZU/0033/07 zawarta z Fabryką Kotłów RAFAKO S.A., w dniu 18 stycznia 2007 roku

Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie, wykonanie, dostawa wraz z montażem i rozruchem, kompletnego, gotowego do pracy systemu zasilania elektrycznego oraz aparatury kontrolno - pomiarowej i automatyki, przeznaczonych do modernizacji zespołu urządzeń budynków i budowli - ciągu odsiarczania dla bloków nr 3 i 4 w Elektrowni Jaworzno III, dostarczenie części szybko zużywających się, narzędzi specjalnych i materiałów eksploatacyjnych na okres prób i sprawdzenia oraz dostarczenie części zapasowych na pełny okres gwarancyjny. Szczegółowy

zakres dostawy oraz wyłączenia z niej są opisane w Specyfikacji Technicznej Zamawiającego stanowiącej załącznik do umowy. Przewidywany termin zakończenia prac został określony na czerwiec 2008 roku. Dodatkowo Emitent zobowiązuje się zabezpieczyć należyte wykonanie umowy w formie gwarancji bankowej lub gwarancji ubezpieczeniowej oraz zawrzeć umowy ubezpieczenia mienia, pracowników zatrudnionych na terenie budowy, posiadaczy pojazdów mechanicznych, kierowców i pasażerów. Z tytułu wykonania umowy Emitent otrzyma łączne wynagrodzenie w wysokości 14.500.000,00 PLN obejmujące wszystkie koszty związane z realizacją przedmiotu umowy, które zostanie przekazane Emitentowi zgodnie z warunkami płatności określonymi w umowie. Emitent udziela Zamawiającemu gwarancji i rękojmi na okres 24 miesiące na dostarczoną technologię, urządzenia i instalacje oraz na okres 60 miesięcy na zabezpieczenia antykorozyjne. W okresie gwarancji Emitent będzie świadczył bezpłatny serwis gwarancyjny w odniesieniu do przedmiotu umowy. Na zasadach określonych w umowie Emitent jest również zobowiązany zapłacić kary umowne m.in. w przypadku nieterminowego usunięcia wad powstałych z winy Emitenta, opóźnienia przekazania do eksploatacji inwestycji do eksploatacji z winy Emitenta, niedotrzymania gwarancji dyspozycyjności przedmiotu umowy. Strony przewidziały dodatkowo obowiązek zapłaty kary umownej w wysokości 10% wynagrodzenia umownego w przypadku odstąpienia od umowy przez jedną ze stron z winy drugiej, przy czym łączny limit wszystkich kar umownych z jakiegokolwiek tytułu wynosi 20% wynagrodzenia umownego. Strony przewidują możliwość dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość naliczonych kar umownych. Zamawiający ma uprawnienie odstąpić od umowy w przypadku zajścia choćby jednego rażącego zaniedbania opisanego w umowie (m. in. nienależyte wykonywanie umowy przez Emitenta, gdy opóźnienie wykonania z winy Emitenta przekracza 60 dni, wystąpiły przesłanki ogłoszenia upadłości Emitenta lub brak jest prawidłowego zabezpieczenia).

Umowa jest realizowana zgodnie z harmonogramem. Fabryka Kotłów RAFAKO S.A. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

RYNEK WYTWARZANIA ENERGII

1. Umowa zawarta z Południowym Koncernem Energetycznym S.A. w dniu 8 stycznia 2004 roku

Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie, dostawa urządzeń i wyposażenia, montaż na miejscu budowy, uruchomienie, ruch próbny i przekazanie do eksploatacji części elektrycznej w ramach odbudowy mocy wytwórczych w PKE S.A. - budowy bloku o mocy 460 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Łagisza. Wynagrodzenie za realizację przez Emitenta pełnego zakresu prac zostało ustalone na kwotę 44.493.238,00 PLN netto. Termin zakończenia robót został określony na dzień 15 września 2009 roku. Emitent przedłożył PKE S.A. zabezpieczenie należytego wykonania kontraktu w postaci gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej w wysokości 5% wartości kontraktu, która będzie obowiązywać do dnia podpisania protokołu przejęcia części elektrycznej dla bloku 460 MW do eksploatacji oraz częściowo (30%) do zakończenia okresu 42 miesięcznej rękojmi. Poza okresami gwarancji na elementy konstrukcyjno budowlane, Emitent gwarantuje także osiąganie parametrów technicznych przez okres 3 lat. Na zasadach określonych w umowie Emitent jest zobowiązany do zapłaty kar umownych m.in. w przypadku niedotrzymania terminu zakończenia robót, niedotrzymania terminu przystąpienia do usuwania usterek i terminu usuwania usterek w okresie gwarancji, nieosiągnięcia gwarantowanych parametrów technicznych.

PKE S.A. zastrzega sobie możliwość odstąpienia od umowy w przypadku rażącego zaniedbania Emitenta przewidzianego umową, a także w przypadku gdy zawieszenie realizacji umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta trwa dłużej niż 90 dni lub gdy działanie siły wyższej trwa dłużej niż 210 dni.

Umowa jest realizowana zgodnie z harmonogramem. Południowy Koncern Energetyczny S.A. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

2. Umowa nr Z/ZZ31/0217/05 na dostawę, montaż i uruchomienie całości branży elektrycznej dla instalacji odsiarczania spalin (IOS) bloków 3 i 4 wraz z podłączeniem bloków nr 1 i 2 do (IOS) bloków 3 i 4 w BOT Elektrownia Bełchatów S.A., zawarta z Fabryką Kotłów RAFAKO S.A. w dniu 6 lipca 2005 roku

Przedmiotem umowy jest zlecenie Emitentowi wykonania kompletnej, gotowej do pracy instalacji elektrycznej w systemie „pod klucz”, która służyć będzie zasilaniu odbiorników technologicznych,

urządzeń pomocniczych oraz zasilaniu obwodów ogólnych dla całej Instalacji Odsiarczania Spalin dla bloków 3 i 4 z możliwością podłączenia spalin z bloków 1 i 2 w Elektrowni „Bełchatów” S.A. Planowany termin rozliczenia zakończenia i rozliczenia umowy został ustalony na dzień 31 grudnia 2007 roku. Z tytułu wykonania umowy Emitent uzyska wynagrodzenie w wysokości 4.556.670,00 EUR oraz w wysokości 562.735,00 PLN z tytułu wykonania robót dodatkowych określonych w zawieranych aneksach do umowy. Emitent udziela zamawiającemu Fabryce Kotłów RAFAKO S.A. gwarancji i rękojmi na okres liczony od dnia podpisania protokołu przejęcia do eksploatacji Instalacji Odsiarczania Spalin dla bloków 3 i 4 w Elektrowni Bełchatów S.A.: 36 miesięcy na funkcjonalność oraz urządzenia i materiały, 60 miesięcy na powłoki antykorozyjne. Na zasadach określonych w umowie Emitent jest zobowiązany zapłacić kary umowne m.in. w przypadku: nieterminowego usunięcia wad i usterek, opóźnienia w wykonaniu dostaw i usług, niedotrzymania gwarancji dyspozycyjności przedmiotu umowy. Łączny limit wszystkich kar umownych z jakiegokolwiek tytułu wynosi 20% wynagrodzenia umownego. Strony przewidują możliwość dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość naliczonych kar umownych. Zamawiający może odstąpić od umowy w przypadku gdy rażące zaniedbanie Emitenta trwa dłużej niż 60 dni od ustalonego terminu, Emitent scedował prawa lub obowiązki z umowy bez pisemnej zgody Zamawiającego lub gdy Emitent stał się niewypłacalny, jest postawiony w stan likwidacji, prowadzi przedsiębiorstwo z likwidatorem, kuratorem lub zarządcą w celu zabezpieczenia wierzytelności wierzycieli Emitenta, lub w razie wystąpienia zdarzenia, które będzie miało podobny skutek do wymienionych zdarzeń.

Umowa jest realizowana zgodnie z harmonogramem. Fabryka Kotłów RAFAKO S.A. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

3. Umowa nr Z/ZU/0129/06 zawarta z Fabryką Kotłów RAFAKO S.A. w dniu 26 kwietnia 2006 roku

Zawarta umowa dotyczy wykonania układu wyprowadzenia mocy z bloku 2 i 3 oraz dostawy kompletnej, gotowej do pracy instalacji elektrycznej, która służyć będzie zasilaniu obwodów ogólnych przeznaczonych dla całej Instalacji Odsiarczania Spalin Bloków 1-4 w Elektrowni Pątnów I. Ponadto, na podstawie zawartych aneksów, Emitent zobowiązał się wykonać prace dodatkowe w postaci oświetlenia tymczasowego budynku pompowni oraz zasilania klap z napędami AUMA i urządzeń gumowania. Termin zakończenia zadania głównego został wstępnie ustalony na 31 sierpnia 2007 roku, jednak ze względu na istniejące po stronie zamawiającego Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. trudności w otrzymaniu pozwolenia na budowę oraz w pozyskaniu siły roboczej w zakresie prac budowlanych realizacja kontraktu zostanie przesunięta na 15 grudnia 2008 roku. Wartość wynagrodzenia Emitenta z tytułu wykonania przedmiotu umowy wynosi 26.500.000,00 PLN. Emitent udziela Zamawiającemu gwarancji i rękojmi na okres liczony od dnia podpisania protokołu przejęcia do eksploatacji: 36 miesięcy na funkcjonalność oraz urządzenia i materiały, 60 miesięcy na powłoki antykorozyjne. W okresie gwarancji Emitent będzie świadczył bezpłatny serwis gwarancyjny zgodnie z procedurą określoną w umowie. Nieterminowe wykonanie lub niewykonanie umowy lub jej poszczególnych etapów albo nieterminowe usunięcie wad powstałych z winy Emitenta spowoduje powstanie obowiązku zapłaty Zamawiającemu kary umownej w wysokości określonej w umowie.

Strony przewidziały dodatkowo obowiązek zapłaty kary umownej w wysokości 10% wynagrodzenia umownego w przypadku odstąpienia od umowy przez jedną ze stron z winy drugiej, przy czym łączny limit wszystkich kar umownych z jakiegokolwiek tytułu wynosi 10% wynagrodzenia umownego. Strony przewidują możliwość dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość naliczonych kar umownych. Strony przewidują możliwość zawieszenia wykonywania umowy oraz odstąpienie w wypadkach opisanych w umowie. Zamawiający ma uprawnienie odstąpić od umowy po upływie 30 dni od doręczenia Emitentowi pisemnego uprzedzenia o zamiarze odstąpienia w przypadku opisanym w umowie (związany z opóźnieniem wykonania umowy z winy Emitenta, niezrealizowania dostaw bądź w przypadku wystąpienia istotnej zmiany okoliczności). Specyfikacja techniczna, harmonogram rzeczowo-finansowy oraz lista części zapasowych na okres gwarancji technicznej stanowią załączniki do umowy.

Umowa jest realizowana zgodnie z harmonogramem, przewidującym zakończenie robót na dzień 15 grudnia 2008 roku. Fabryka Kotłów RAFAKO S.A. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

4. Umowa nr 06DPZU834-1 zawarta z Vattenfall Heat Poland S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 7 lipca 2006 roku

Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Emitenta przebudowy rozdzielni R15 w Elektrociepłowni Żerań w Warszawie wraz ze sprzedażą i dostarczeniem wszystkich niezbędnych do przebudowy rozdzielni urządzeń i materiałów według formuły „pod klucz”. Zakończenie prac objętych umową ma nastąpić do dnia 5 grudnia 2007 roku. Całkowite wynagrodzenie ryczałtowe za wykonanie przedmiotu umowy w tym za udzieloną licencję do używania zainstalowanego oprogramowania komputerowego i systemowego, wynosi 8.346.000,00 PLN netto. Emitent udziela gwarancji dla wszystkich dostarczonych przez niego urządzeń i materiałów oraz wykonanych przez niego prac objętych przedmiotem umowy na okres 36 miesięcy. Na zabezpieczenie należytego wykonania umowy, Emitent złoży Vattenfall Heat Poland S.A. w terminie 7 dni przed upływem terminu końcowego, wystawiony przez siebie weksel „in blanco” wraz z podpisaną deklaracją wekslową, obowiązującą od dnia złożenia weksla do dnia zakończenia okresu gwarancyjnego. W razie niezłożenia opisanego zabezpieczenia Vattenfall Heat Poland S.A. będzie mieć prawo do potrącenia na zabezpieczenie z kwoty wynagrodzenia 10% wynagrodzenia umownego. Kwota ta zostanie zwrócona Emitentowi po upływie 7 dni od dnia zakończenia okresu gwarancji udzielonej na przedmiot umowy. Na zasadach określonych w umowie Emitent jest zobowiązany do zapłaty kar umownych m.in. w przypadku niedotrzymania terminu wykonania wszystkich prac objętych przedmiotem umowy, zwłoki w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze prac lub w okresie gwarancji, przekroczenia 24 - godzinnego czasu odstawienia pojedynczej linii odpływowej do odbiorcy energii, odstąpienia od umowy przez Vattenfall Heat Poland S.A. z przyczyn zależnych od Emitenta. W sytuacji, gdy kary umowne nie pokryją poniesionej szkody, Vattenfall Heat Poland S.A. może dochodzić odszkodowania uzupełniającego. Vattenfall Heat Poland S.A. przysługuje prawo odstąpienia z powodu okoliczności zależnych od Emitenta - niewykonania przedmiotu umowy w terminie lub niedotrzymania innych warunków umowy - po uprzednim wezwaniu Emitenta do należytego wykonania zobowiązań umownych i wyznaczeniu mu w tym celu dodatkowego terminu. Emitent może odstąpić od umowy z przyczyn zależnych od Vattenfall Heat Poland S.A. po uprzednim wezwaniu do należytego wykonania zobowiązań umownych i wyznaczeniu mu w tym celu dodatkowego terminu - wówczas Emitentowi przysługuje wynagrodzenie odpowiednie do wykonanej pracy oraz zwrot poniesionych kosztów. Vattenfall Heat Poland S.A. nie wyraża zgody na przeniesienie przez Emitenta na rzecz osób trzecich żadnych wierzytelności wynikających z umowy.

Realizacja umowy została wstrzymana z przyczyn leżących po stronie Vattenfall Heat Poland S.A.. W związku z tym Emitent wystąpił do Vattenfall Heat Poland S.A. o wprowadzenie do umowy aneksu terminowego. Z dotychczasowych obowiązków regulowania płatności Vattenfall Heat Poland S.A. wywiązuje się terminowo.

5. Umowa nr 06DPZU834-2 zawarta z Vattenfall Heat Poland SA z siedzibą w Warszawie w dniu 7 lipca 2006 roku

Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Emitenta przebudowy rozdzielni R15 w Elektrociepłowni Siekierki w Warszawie wraz ze sprzedażą i dostarczeniem wszystkich niezbędnych do przebudowy rozdzielni urządzeń i materiałów według formuły „pod klucz”. Zakończenie prac objętych umową ma nastąpić do dnia 15 grudnia 2007 roku. Całkowite wynagrodzenie ryczałtowe za wykonanie przedmiotu umowy w tym za udzieloną licencję do używania zainstalowanego oprogramowania komputerowego i systemowego, wynosi 5.564.000,00 PLN netto. Emitent udziela gwarancji dla wszystkich dostarczonych przez niego urządzeń i materiałów oraz wykonanych przez niego prac objętych przedmiotem umowy na okres 36 miesięcy. Na zabezpieczenie należytego wykonania umowy, Emitent złoży Vattenfall Heat Poland S.A. w terminie 7 dni przed upływem terminu końcowego, wystawiony przez siebie weksel „in blanco” wraz z podpisaną deklaracją wekslową, obowiązującą od dnia złożenia weksla do dnia zakończenia okresu gwarancyjnego. W razie niezłożenia opisanego zabezpieczenia Vattenfall Heat Poland S.A. będzie mieć prawo do potrącenia na zabezpieczenie z kwoty wynagrodzenia 10% wynagrodzenia umownego. Kwota ta zostanie zwrócona Emitentowi po upływie 7 dni od dnia zakończenia okresu gwarancji udzielonej na przedmiot umowy. Na zasadach określonych w umowie Emitent jest zobowiązany do zapłaty kar umownych m.in. w przypadku niedotrzymania terminu wykonania wszystkich prac objętych przedmiotem umowy, zwłoki w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze prac lub w okresie gwarancji, przekroczenia 24 - godzinnego czasu odstawienia pojedynczej linii odpływowej do odbiorcy energii, odstąpienia od umowy przez

Vattenfall Heat Poland S.A. z przyczyn zależnych od Emitenta. W sytuacji, gdy kary umowne nie pokryją poniesionej szkody, Vattenfall Heat Poland S.A. może dochodzić odszkodowania uzupełniającego. Vattenfall Heat Poland S.A. przysługuje prawo odstąpienia z powodu okoliczności zależnych od Emitenta - niewykonania przedmiotu umowy w terminie lub niedotrzymania innych warunków umowy - po uprzednim wezwaniu Emitenta do należytego wykonania zobowiązań umownych i wyznaczeniu mu w tym celu dodatkowego terminu. Emitent może odstąpić od umowy z przyczyn zależnych od Vattenfall Heat Poland S.A. po uprzednim wezwaniu do należytego wykonania zobowiązań umownych i wyznaczeniu mu w tym celu dodatkowego terminu - wówczas Emitentowi przysługuje wynagrodzenie odpowiednie do wykonanej pracy oraz zwrot poniesionych kosztów. Vattenfall Heat Poland S.A. nie wyraża zgody na przeniesienie przez Emitenta na rzecz osób trzecich żadnych wierzytelności wynikających z umowy.

Realizacja umowy została wstrzymana z przyczyn leżących po stronie Vattenfall Heat Poland S.A.. W związku z tym Emitent wystąpił do Vattenfall Heat Poland S.A. o wprowadzenie do umowy aneksu terminowego. Z dotychczasowych obowiązków regulowania płatności Vattenfall Heat Poland S.A. wywiązuje się terminowo.

6. Umowa o roboty budowlane nr 125/2/2006 zawarta między INFRAPARK Police Sp. z o.o. a Konsorcjum firm ELEKTROBUDOWA S.A. i Energopol S.A. w dniu 18 września 2006 roku

Umowa została zawarta w rezultacie zamówienia publicznego w trybie przetargu nieograniczonego na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego p.n. „Budowa infrastruktury technicznej na terenie Polickiego Parku Przemysłowego - przedsięwzięcie 2”. Szczegółowy opis przedmiotu umowy został określony w Specyfikacji Istotnych Warunków Zamówienia, która razem z ofertą z dnia 19 czerwca 2006 roku oraz harmonogramem rzeczowo - finansowym stanowi integralną część umowy. Termin realizacji przedmiotu umowy został określony na dzień 31 października 2007 roku. Obecnie strony negocjują przesunięcie terminu realizacji umowy na dzień 30 listopada 2007 roku. Za wykonanie przedmiotu umowy konsorcjum uzyska łączne wynagrodzenie w wysokości 16.414.000,00 PLN netto płatne na etapami, zgodnie z harmonogramem. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 10% wynagrodzenia brutto zostało wniesione przez Konsorcjum, na którym dodatkowo ciąży obowiązek zawarcia umów ubezpieczeniowych obejmujących ryzyka związane z wykonywaniem prac budowlanych. Zgodnie z zapisami umowy, Konsorcjum zapłaci INFRAPARK Police Sp. z o.o. kary umowne w przypadku zwłoki w wykonaniu przedmiotu umowy, zwłoki w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze, odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po stronie Konsorcjum.

Odpowiedzialność Konsorcjum z tytułu rękojmi za wady fizyczne wygasa z upływem jednego roku, a w przypadku wad budynku - z upływem 3 lat. Strony przewidują możliwość odstąpienia od umowy na zasadach przewidzianych w obowiązujących przepisach i umowie.

INFRAPARK Police Sp. z o.o. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

7. Umowa nr 06DPZU856-1 zawarta z Vattenfall Heat Poland SA z siedzibą w Warszawie w dniu 9 stycznia 2007 roku

Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Emitenta modernizacji rozdzielni 6kV R6, R9 i R10 oraz tymczasowego zasilania podstawowego rozdzielni 6kV R1 w Elektrociepłowni Siekierki w Warszawie według formuły „pod klucz”. Za przedmiotowe prace Emitent otrzyma wynagrodzenie w wysokości 12.540.000,00 PLN netto. Termin odbioru końcowego został wyznaczony na dzień 8 października 2008 roku. Na zabezpieczenie należytego wykonania umowy, Emitent złoży Vattenfall Heat Poland S.A. weksel „in blanco” z klauzulą bez protestu wraz z deklaracją wekslową albo bezwarunkową bankową lub ubezpieczeniową gwarancję. Zabezpieczenie opiewające na kwotę w wysokości 5 % wynagrodzenia umownego będzie obowiązywać do dnia planowanego terminu podpisania ostatniego protokołu obioru końcowego prac przedłużonego o 21 dni, natomiast zabezpieczenie opiewające na kwotę 10 % wynagrodzenia umownego zostanie wniesione na 7 dni przed upływem tego terminu i będzie obowiązywać od dnia jego upływu do dnia zakończenia okresu gwarancyjnego wszystkich rozdzielni. Emitent udziela gwarancji na dobrą jakość wszystkich prac wykonywanych w ramach umowy, na dobrą jakość wykonanych, sprzedanych i zainstalowanych w ramach umowy materiałów, elementów konstrukcyjnych,

urządzeń, części zamiennych, aparatury i instalacji na okres 60 miesięcy, licząc od daty podpisania protokołu odbioru końcowego dla każdej rozdzielni osobno. Na zasadach określonych w umowie Emitent zobowiązany jest zapłacić kary umowne w przypadku niedotrzymania terminu zakończenia ruchu próbnego ustalonego dla rozdzielni R9, R6 i R10, zwłoki w usunięciu wad zmodernizowanych rozdzielni stwierdzonych w okresie rękojmi lub gwarancji, odstąpienia od umowy przez Vattenfall Heat Poland S.A. z przyczyn dotyczących Emitenta. Suma kar umownych nie może przekroczyć 30 % wynagrodzenia umownego netto. Jeżeli kary umowne nie pokrywają poniesionej przez drugą stronę szkody, strony mogą dochodzić wzajemnie od siebie odszkodowania uzupełniającego.

Emitent oświadczył, że przysługują mu autorskie prawa majątkowe do sprzedanego na podstawie umowy programu komputerowego i upoważnił Vattenfall Heat Poland S.A. do korzystania ze sprzedanego programu komputerowego powstałego w związku z realizacją przedmiotu umowy. Licencja została udzielona na czas nieoznaczony i jest nieodwołalna, a Emitent może ją wypowiedzieć wyłącznie w razie naruszenia jej warunków przez Vattenfall Heat Poland S.A. po uprzednim wezwaniu na piśmie do zaniechania naruszeń i udzieleniu terminu pod rygorem wypowiedzenia w terminie 3 miesięcy. Częścią umowy są ogólne warunki umów. W celu powierzenia wykonania całości lub części prac osobie trzeciej, Emitent jest zobowiązany uzyskać zgodę Vattenfall Heat Poland S.A., w przeciwnym razie Vattenfall Heat Poland S.A. będzie przysługiwać prawo odstąpienia od umowy. W uzasadnionych przypadkach Vattenfall Heat Poland S.A. może wstrzymać prowadzenie prac przez Emitenta na taki okres jaki uzna za konieczny. Wówczas ustalony w umowie termin zakończenia prac ulega odpowiedniemu wydłużeniu. Terminy wykonania przedmiotu umowy mogą ulec zmianie również m.in. w sytuacji siły wyższej, która została zdefiniowana w umowie. Jeżeli Emitent opóźnia się z realizacją przedmiotu umowy tak dalece, że nie jest prawdopodobne aby ukończył go w terminie Vattenfall Heat Poland S.A. może odstąpić od umowy w całości albo w części, wzywając uprzednio Emitenta na piśmie do usunięcia naruszenia umowy - wyznaczając w tym celu termin. Zamawiający ma prawo żądać wprowadzenia zmian do umowy, w szczególności zmniejszenia, zwiększenia, zmiany zakresu prac. Zmiana zakresu przedmiotu umowy spowodowana przyczynami leżącymi po stronie Emitenta, nie uprawnia go do żądania zmiany wynagrodzenia. Nadto na Emitenta nałożony jest obowiązek ubezpieczenia. Wszelkie spory wynikłe z umowy lub powstałe w związku z nią zostaną skierowane do rozwiązania w drodze mediacji do Ośrodka Mediacji przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie zgodnie z jego regulaminem. Jeżeli mediacja ta nie doprowadzi do rozwiązania sporu, podlega on rozstrzygnięciu przez Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie. Umowa jest realizowana zgodnie z harmonogramem. Vattenfall Heat Poland S.A. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

8. Umowa nr 06DPZU856-2 zawarta z Vattenfall Heat Poland S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 9 stycznia 2007 roku

Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Emitenta modernizacji rozdzielni R6 kV Sekcja I, II, III w Elektrociepłowni Żerań w Warszawie według formuły „pod klucz”. Za przedmiotowe prace Emitent otrzyma wynagrodzenie w wysokości 9.400.000,00 PLN netto. Termin odbioru końcowego został wyznaczony na dzień 30 lipca 2009 roku. Na zabezpieczenie należytego wykonania umowy, Emitent złoży Vattenfall Heat Poland S.A. weksel „in blanco” z klauzulą bez protestu wraz z deklaracją wekslową albo bezwarunkową bankową lub ubezpieczeniową gwarancję. Zabezpieczenie opiewające na kwotę w wysokości 5 % wynagrodzenia umownego będzie obowiązywać do dnia planowanego terminu podpisania ostatniego protokołu odbioru końcowego prac przedłużonego o 21 dni, natomiast zabezpieczenie opiewające na kwotę 10 % wynagrodzenia umownego zostanie wniesione na 7 dni przed upływem tego terminu i będzie obowiązywać od dnia jego upływu do dnia zakończenia okresu gwarancyjnego wszystkich rozdzielni. Jednakże kwota zabezpieczenia będzie pomniejszana stosunkowo wraz z upływem gwarancji na poszczególne rozdzielnie. Emitent udziela gwarancji na dobrą jakość wszystkich prac wykonywanych w ramach umowy, na dobrą jakość wykonanych, sprzedanych i zainstalowanych w ramach umowy materiałów, elementów konstrukcyjnych, urządzeń, części zamiennych, aparatury i instalacji na okres 60 miesięcy, licząc od daty podpisania protokołu odbioru końcowego dla każdej rozdzielni osobno. Na zasadach określonych w umowie Emitent zobowiązany jest zapłacić kary umowne w przypadku niedotrzymania terminu zakończenia ruchu próbnego ustalonego dla poszczególnych rozdzielni, zwłoki w usunięciu wad zmodernizowanych rozdzielni stwierdzonych w okresie rękojmi lub gwarancji, odstąpienia od umowy przez Vattenfall Heat Poland S.A. z przyczyn dotyczących

Emitenta. Suma kar umownych nie może przekroczyć 30 % wynagrodzenia umownego netto. Jeżeli kary umowne nie pokrywają poniesionej przez drugą stronę szkody, strony mogą dochodzić wzajemnie od siebie odszkodowania uzupełniającego.

Emitent oświadczył, że przysługują mu autorskie prawa majątkowe do sprzedanego na podstawie umowy programu komputerowego i upoważnił Vattenfall Heat Poland S.A. do korzystania ze sprzedanego programu komputerowego powstałego w związku z realizacją przedmiotu umowy. Licencja została udzielona na czas nieoznaczony i jest nieodwołalna, a Emitent może ją wypowiedzieć wyłącznie w razie naruszenia jej warunków przez Vattenfall Heat Poland S.A. po uprzednim wezwaniu na piśmie do zaniechania naruszeń i udzieleniu terminu pod rygorem wypowiedzenia w terminie 3 miesięcy. Częścią umowy są Ogólne warunki umów. W celu powierzenia wykonania całości lub części prac osobie trzeciej, Emitent jest zobowiązany uzyskać zgodę Vattenfall Heat Poland S.A., w przeciwnym razie Vattenfall Heat Poland S.A. będzie przysługiwać prawo odstąpienia od umowy. W uzasadnionych przypadkach Vattenfall Heat Poland S.A. może wstrzymać prowadzenie prac przez Emitenta na taki okres jaki uzna za konieczny. Wówczas ustalony w umowie termin zakończenia prac ulega odpowiedniemu przedłużeniu. Terminy wykonania przedmiotu umowy mogą ulec zmianie również m.in. w sytuacji siły wyższej, która została zdefiniowana w umowie. Jeżeli Emitent opóźnia się z realizacją przedmiotu umowy tak dalece, że nie jest prawdopodobne, aby ukończył go w terminie Vattenfall Heat Poland S.A. może odstąpić od umowy w całości albo w części, wzywając uprzednio Emitenta na piśmie do usunięcia naruszenia umowy - wyznaczając w tym celu termin. Vattenfall Heat Poland S.A. ma prawo żądać wprowadzenia zmian do umowy, w szczególności zmniejszenia, zwiększenia, zmiany zakresu prac. Zmiana zakresu przedmiotu umowy spowodowana przyczynami leżącymi po stronie Emitenta, nie uprawnia go do żądania zmiany wynagrodzenia. Nadto na Emitenta nałożony jest obowiązek ubezpieczenia. Wszelkie spory wynikłe z umowy lub powstałe w związku z nią zostaną skierowane do rozwiązania w drodze mediacji do Ośrodka Mediacji przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie zgodnie z jego regulaminem. Jeżeli mediacja ta nie doprowadzi do rozwiązania sporu, podlega on rozstrzygnięciu przez Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie.

Umowa jest realizowana zgodnie z harmonogramem. Vattenfall Heat Poland S.A. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

9. Umowa Nr Z/K/ZU/0111/07 zawarta z Fabryką Kotłów RAFAKO S.A. w dniu 1 marca 2007 roku

Przedmiotem umowy jest wykonanie instalacji elektrycznej przeznaczonej dla układu odwadniania i magazynowania gipsu oraz układu oczyszczania ścieków z Instalacji Odsiarczania Spalin w Elektrowni Pątnów. Termin realizacji prac został ustalony na 15 października 2007 roku, strony negocjują przedłużenie terminu ostatecznego wykonania umowy na 2008 rok. Z tytułu wykonania umowy Emitent otrzyma łączne wynagrodzenie w wysokości 7.595.000,00 PLN, które zostanie przekazane Emitentowi zgodnie z warunkami płatności określonymi w umowie. Emitent udziela Zamawiającemu gwarancji i rękojmi na okres liczony od dnia podpisania protokołu przejęcia do eksploatacji: 36 miesięcy na funkcjonalność oraz urządzenia i materiały, 60 miesięcy na powłoki antykorozyjne. W okresie gwarancji Emitent będzie świadczył bezpłatny serwis gwarancyjny zgodnie z procedurą określoną w umowie. Nieterminowe wykonanie lub niewykonanie umowy lub jej poszczególnych etapów albo nieterminowe usunięcie wad powstałych z winy Emitenta spowoduje powstanie obowiązku zapłaty na rzecz Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. kary umownej. Strony przewidziały dodatkowo obowiązek zapłaty kary umownej w wysokości 10% wynagrodzenia umownego w przypadku odstąpienia od umowy przez jedną ze stron z winy drugiej, przy czym łączny limit wszystkich kar umownych z jakiegokolwiek tytułu wynosi 10% wynagrodzenia umownego. Strony przewidują możliwość dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość naliczonych kar umownych. Strony przewidują możliwość zawieszenia wykonywania umowy oraz odstąpienie w wypadkach opisanych w umowie. Zamawiający ma uprawnienie odstąpić od umowy po upływie 30 dni od doręczenia Emitentowi pisemnego uprzedzenia o zamiarze odstąpienia w przypadku opóźnieniem w wykonaniu umowy z winy Emitenta, niezrealizowania dostaw bądź w przypadku wystąpienia istotnej zmiany okoliczności).

Umowa jest realizowana zgodnie z harmonogramem. Fabryka Kotłów RAFAKO S.A. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

10. Umowa nr A6855/ELEKTROBUDOWA/03/2007 zawarta z Emerson Process Managment, Power and Water Solutins Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 5 marca 2007 roku

Przedmiotem umowy jest podwykonawstwo w ramach szerszego projektu Modernizacja Systemu Sterowania i Nadzoru Bloku wraz z Układem Elektrycznym bloków nr 3 i 4 zleconego Emerson Process Managment, Power and Water Solutins Sp. z o.o. przez BOT Elektrownię Bełchatów SA, szczegółowy zakres prac powierzonych Emitentowi został opisany w załączniku do umowy. Strony uzgodniły, że stanowiąca przedmiot umowy część prac zostanie wykonana stosownie do wymagań zawartych w umowie wykonawczej, której przedmiotem jest opisany powyżej projekt. Cena za prace, które mają zostać zrealizowane w ramach umowy została określona jako ryczałtowa na bazie DDP BOT Elektrownia Bełchatów zgodnie z INCOTERMS 2000 i wynosi 5.237.523,00 EUR netto. Termin zakończenia realizacji przedmiotowych prac został wyznaczony na dzień: 22 stycznia 2009 roku.

Emitent zobowiązany jest do wykupienia i utrzymania w czasie trwania umowy, ubezpieczenia, stosownie do warunków szczegółowo określonych w załączniku do umowy. Emitent jest zobowiązany do dostarczenia Emerson Process Managment, Power and Water Solutins Sp. z o.o. nieodwołalnej i bezwarunkowej, płatnej na pierwsze żądanie gwarancji bankowej albo ubezpieczeniowej na zwrot zaliczki w wysokości 10% ceny brutto umowy, która będzie zmniejszana o odpowiednią kwotę zaliczki potrąconą w fakturze wystawionej za określona fazę realizacji prac oraz na zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 5% ceny brutto umowy i będzie ona obowiązywać do 30 - tego dnia od podpisania protokołu przekazania - przejęcia do eksploatacji przedmiotu umowy oraz należytego wykonania umowy na okres gwarancji, w wysokości 1,5 % ceny brutto. Spory nierozwiązane polubownie w terminie 60 dni przez strony, zostaną przedłożone do rozstrzygnięcia w drodze wiążącego arbitrażu przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie. Emitent, bez uprzedniego uzyskania pisemnej zgody drugiej strony, nie może dokonać cesji całości lub części praw wynikających z umowy, przy czym druga strona nie może odmówić zgody w sytuacji cesji na rzecz banku w celu zabezpieczenia kredytu zaciągniętego dla potrzeb realizacji umowy. Emitent ma prawo odstąpić od umowy z 14 - dniowym terminem wypowiedzenia, m.in. w przypadku gdy druga strona umowy nie wywiązuje się z terminów płatności należnych zgodnie z umową, a opóźnienie przekracza termin płatności o 30 dni.

Jeżeli nastąpi rozwiązanie lub odstąpienie, bądź zmiana kontraktu głównego, wówczas Emerson Process Managment, Power and Water Solutions Sp. z o.o. przedstawi Emitentowi aneks do umowy, który wejdzie w życie w sposób w nim uregulowany, oraz pozostanie bez uszczerbku dla dowolnych roszczeń stron wynikających z umowy. Wszelkie spory dotyczące realizacji umowy będą poddane prawu polskiemu.

Umowa jest realizowana zgodnie z harmonogramem. Termin zapłaty wystawionej faktury jeszcze nie nadszedł.

11. Umowa o wykonanie robót projektowo - budowlano - elektrycznych zawarta między Zajączkowo Windfram Sp. z o.o. a Konsorcjum Budimex Dromex S.A - ELEKTROBUDOWA S.A. w dniu 13 marca 2007 roku

Przedmiotem zawartej umowy jest wykonanie przez Konsorcjum robót projektowych, budowlanych i elektrycznych na zadaniu inwestycyjnym pod nazwą „Budowa Farmy Siłowni Wiatrowych 48 MW w Zajączkowie”. Na podstawie umowy, do zadań Emitenta należy wykonanie linii przesyłowej 30 kV oraz 110 kV wraz z siecią światłowodową podstacji 110/30 kV oraz rozruch i uruchomienie instalacji elektroenergetycznych na Farmie Siłowni Wiatrowych 48 MW w Zajączkowie. Łączna kwota wynagrodzenia netto dla Konsorcjum wynosi 47.610.341,78 PLN, w tym wartość robót Emitenta wynosi 19.251.968,17. Przekazanie placu budowy nastąpiło 30 marca 2007 roku, planowany termin zakończenia wszystkich prac upłynie 30 marca 2008 roku. Zgodnie z umową, Konsorcjum obowiązane jest zawrzeć umowy ubezpieczenia od wszelkich ryzyk budowlanych, od odpowiedzialności za szkody wobec osób trzecich, ubezpieczenie pracowników oraz mienia znajdującego się na terenie budowy. Konsorcjum udziela gwarancji jakości i rękopisami na wszystkie roboty wykonane na podstawie umowy, przy czym gwarancja na urządzenia i wyposażenie zgodna będzie z warunkami gwarancji udzielonych przez producentów tych urządzeń i wyposażenia. Ponadto, celem zabezpieczenia jakości i terminowego wykonania Konsorcjum

dostarczy nieodwołalną gwarancję bankową na kwotę 10% wynagrodzenia netto. Na zasadach określonych w umowie Konsorcjum będzie obowiązane zapłacić karę umowną w przypadku opóźnienia w wykonaniu robót, bądź etapu robót, opóźnienia w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze bądź w okresie rękojmi lub gwarancji, odstąpienia od umowy przez Zajączkowo Windfarm Sp. z o.o. z przyczyn leżących po stronie Konsorcjum.

Celem określenia zasad, według których wykonywane będą wspólne roboty objęte zadaniem inwestycyjnym, Budimex Dromex S.A. oraz Emitent zawarli w dniu 13 marca 2007 roku porozumienie inwestycyjne. Zgodnie z porozumieniem Strony będą wspólnie, niepodzielnie i solidarnie odpowiadać przed Zajączkowo Windfarm Sp. z o.o. za całość podjętych zobowiązań w ramach realizacji umowy, natomiast w stosunkach wewnętrznych każda ze stron porozumienia ponosi względem drugiej strony, z tytułu przydzielonego zakresu robót, odpowiedzialność za ich niewykonanie lub nienależyte, w tym nieterminowe wykonanie. Jeżeli jedna ze stron zostanie zobowiązana przez Zajączkowo Windfarm Sp. z o.o. w oparciu o umowę do wykonania robót lub dostaw materiałów lub usług dla naprawienia usterki lub usunięcia wady, za którą odpowiedzialna jest druga strona, Strona odpowiedzialna za tą usterkę (wadę robót) będzie obciążona całością kosztów poniesionych celem jej usunięcia. Wszelkie płatności na rzecz Emitenta wynikające z realizacji robót Budimex Dromex S.A. będzie realizował w terminie 7 dni roboczych od daty wpływu na rachunek Budimex Dromex S.A. środków finansowych przekazanych przez Zajączkowo Windfarm Sp. z o.o. Strony w porozumieniu inwestycyjnym szczegółowo określiły zakres prac i obowiązków związanych z wykonywaniem przedmiotu umowy. Do obowiązków Budimex Dromex S.A. należy m. in. złożenie gwarancji bankowej należytego wykonania oraz ubezpieczenie umowy, natomiast na Emitencie ciąży obowiązek udziału w kosztach udzielonego zabezpieczenia oraz ubezpieczeń.

Umowa jest realizowana zgodnie z harmonogramem. Budimex Dromex S.A. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

12. Umowa nr D06.008/454/2007 na dostawę i montaż rozdzielnic 6,0kV, 0,4kV, dostawę i montaż mostów szynowych, dostawę i montaż konstrukcji i kabli SN, na dostawę i montaż 2-pól rozdzielni 6,0kV R06 i R06-2 d;a IMOS w Elektrowni „Rybnik” S.A. zawarta z Polimex-Mostostal S.A. w dniu 31 maja 2007 roku.

Przedmiotem zawartej umowy jest wykonanie w systemie „pod klucz” urządzeń (rozdzielnic 6,0kV, 0,4kV, mostów szynowych SN z konstrukcjami oraz dwóch pól rozdzielni) Nowej Instalacji Mokrego Odsiarczania w Elektrowni Rybnik S.A., dostawa urządzeń i materiałów wraz z okablowaniem, częściami zamiennymi i pozostałymi elementami niezbędnymi dla kompletności przedmiotu umowy na plac budowy, roboty budowlano-montażowe wykonane zgodnie z dokumentacją techniczną opracowaną przez Energoprojekt Gliwice oraz uruchomienie przedmiotu umowy. Przedmiot umowy został rozszerzony na mocy aneksu nr 1 z dnia 25 września 2007 roku. Tytułem wynagrodzenia za wykonanie przedmiotu umowy Emitent uzyska łącznie kwotę w wysokości 7.089.670,00 PLN, wypłacaną zgodnie z harmonogramem rzeczowo-finansowym. Termin zrealizowania wszystkich dostaw i prac został ustalony na okres od 1 września 2007 roku do dnia 31 stycznia 2008 roku. Emitent udziela gwarancji i rękojmi na wykonane prace na okres 37 miesięcy od dnia przejęcia przedmiotu umowy. Emitent zobowiązuje się do zapłaty kar umownych m.in. w sytuacji zwłoki w realizacji przedmiotu umowy, niedotrzymania terminu usunięcia usterek, wad i braków w czasie trwania gwarancji, także w sytuacji obniżonej dyspozycyjności przedmiotu umowy w stosunku do dyspozycyjności gwarantowanej. Emitent zobowiązany jest dostarczyć gwarancję bankową dobrego wykonania umowy na kwotę równą 10% wartości netto umowy. Polimex-Mostostal S.A. może wypowiedzieć umowę w sytuacji m.in. opóźnienia w ukończeniu realizacji przedmiotu umowy ponad 14 dni, naruszenia postanowień umownych, a także w sytuacji, gdy rozwiązany zostanie kontrakt łączący Polimex-Mostostal S.A. z inwestorem - Elektrownią Rybnik S.A. Emitent może rozwiązać umowę w przypadku opóźnienia o ponad 60 dni w zapłacie przez Polimex-Mostostal S.A. jakiegokolwiek odebranego elementu prac lub w przypadku zawieszenia przez Polimex-Mostostal S.A. realizacji prac przez okres dłuższy niż 90 dni.

Łączna wartość umów zawartych przez Emitenta w ciągu ostatnich 12 miesięcy z Polimex-Mostostal S.A. wynosi 10.640.628,00 PLN.

Umowa jest realizowana zgodnie z harmonogramem. Polimex-Mostostal S.A. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

13. Umowa Nr Z/K/ZU/0278/07JB zawarta z Fabryką Kotłów RAFAKO S.A., z dnia 18 czerwca 2007 roku

Przedmiotem umowy jest dostawa wraz z montażem i uruchomieniem branży elektrycznej przeznaczonej dla modernizacji Instalacji Odsiarczania Spalin dla bloku 8, 10, 11, 12 w BOT Elektrownia Bełchatów. Szczegółowy zakres dostawy oraz wyłączenia z niej są opisane w Specyfikacji Technicznej Zamawiającego stanowiącej załącznik do umowy. Przewidywany termin zakończenia prac został określony na 30 października 2008 roku. Z tytułu wykonania umowy Emitent otrzyma łączne wynagrodzenie w wysokości 9.500.000,00 PLN, które zostanie przekazane Emitentowi zgodnie z warunkami płatności określonymi w umowie. Emitent udziela Zamawiającemu gwarancji i rękojmi na okres 36 miesięcy, podczas którego jest odpowiedzialny na swój koszt za usunięcie wad, naprawę uszkodzeń i wymianę elementów składających się na przedmiot umowy. Na zasadach określonych w umowie Emitent jest również zobowiązany zapłacić kary umowne m.in. w przypadku nieterminowego naprawienia uszkodzonego urządzenia, opóźnienia w terminie zakończenia prac, niedotrzymania gwarancji dyspozycyjności przedmiotu umowy. Łączny limit wszystkich kar umownych z jakiegokolwiek tytułu wynosi 20% wynagrodzenia umownego. Fabryka Kotłów RAFAKO S.A. ma uprawnienie odstąpić od umowy w przypadku rażącego zaniedbania Emitenta (zachowania naruszające zasady należytej staranności, niedotrzymanie gwarantowanych parametrów technicznych), gdy Emitent sceduje prawa lub obowiązki z umowy bez zgody Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. lub gdy wystąpiły przesłanki ogłoszenia upadłości Emitenta.

Umowa jest realizowana zgodnie z harmonogramem. Fabryka Kotłów RAFAKO S.A. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

14. Umowa ZP11/07 zawarta w dniu 8 sierpnia 2007 roku z BOT Kopalnia Węgla Brunatnego Turów S.A.

Przedmiotem zawartej umowy jest wykonanie usługi montażu i uruchomienia instalacji elektrycznych oraz dostawa osprzętu elektrycznego zwalowarki ZGOT-11500.100 wózka zrzutowego WZGR-2000 i wozu kablowego WGBK20.1700. Przewidywany termin odbioru końcowego przedmiotu umowy został ustalony na dzień 31 lipca 2008 roku. Tytułem wynagrodzenia za wykonane prace Emitent uzyska kwotę w wysokości 5.336.657,35 PLN płatną zgodnie z załączonym do umowy harmonogramem montażu, rozruchu i finansowania. Emitent udziela gwarancji na jakość dostaw w zakresie ich prawidłowego działania oraz na wykonane prace na okres do dnia 31 lipca 2010 roku, natomiast na jakość zabezpieczenia antykorozyjnego na okres do 31 lipca 2016 roku. Na zabezpieczenie należytego wykonania umowy Emitent uiścił kwotę w wysokości PLN 651.072,20, zwrotną w okresie 30 dni od dnia wykonania umowy (70%) oraz do dnia 14 sierpnia 2010 roku (pozostałe 30%). Strony przewidują zapłatę kar umownych w przypadkach odstąpienia od umowy z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi druga Strona, w przypadkach naruszenia terminów napraw gwarancyjnych przez Emitenta, a także w przypadkach naruszania przez Strony terminów przyjętych w harmonogramie. Stosowanie kar umownych nie wyklucza możliwości dochodzenia przez Strony dodatkowego odszkodowania, jeżeli poniesiona szkoda przewyższa wartość kar umownych. Każda ze Stron ma prawo odstąpienia od umowy w trybie jednostronnego oświadczenia woli ze skutkiem natychmiastowym w przypadku rażącego naruszenia postanowień umowy. Integralną część umowy stanowią: Ceny Usług Montażu, Asortyment i Ceny Dostaw Osprzętu Elektrycznego, Ogólne i Szczegółowe Wymagania dla Przedmiotu Zamówienia, Dokumentacja Techniczna, Warunki Wykonania i Odbioru oraz Harmonogram Montażu, Rozruchu i Finansowania.

Umowa jest realizowana zgodnie z harmonogramem. BOT Kopalnia Węgla Brunatnego Turów S.A. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

Łączna wartość umów zawartych przez Emitenta w ciągu ostatnich 12 miesięcy z BOT Kopalnia Węgla Brunatnego Turów S.A. wynosi 9.647.560,25 PLN.

15. Umowa nr 07DPZU813 zawarta z Vattenfall Heat Poland S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 12 września 2007 roku

Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Emitenta modernizacji rozdzielni R6 kV sekcje VII i X w Elektrociepłowni Żerań w Warszawie według formuły „pod klucz”. Całkowite wynagrodzenie ryczałtowe za wykonanie przedmiotu umowy w tym za udzieloną licencję do używania zainstalowanego oprogramowania komputerowego i systemowego, wynosi 8.649.801,00 PLN netto.

Termin odbioru końcowego został wyznaczony na dzień 15 listopada 2008 roku. Na zabezpieczenie należytego wykonania umowy, Emitent złoży Vattenfall Heat Poland S.A. weksel „in blanco” z klauzulą bez protestu wraz z deklaracją wekslową albo bezwarunkową bankową lub ubezpieczeniową gwarancję. Zabezpieczenie opiewające na kwotę w wysokości 5% wynagrodzenia umownego będzie obowiązywać do dnia planowanego terminu podpisania ostatniego protokołu odbioru końcowego prac przedłużonego o 21 dni, natomiast zabezpieczenie opiewające na kwotę 10% wynagrodzenia umownego zostanie wniesione na 7 dni przed upływem tego terminu i będzie obowiązywać od dnia jego upływu do dnia zakończenia okresu gwarancyjnego wszystkich rozdzielni. Jednakże kwota zabezpieczenia będzie pomniejszana stosunkowo wraz z upływem gwarancji na poszczególne rozdzielnie. Emitent udziela gwarancji na dobrą jakość wszystkich prac wykonywanych w ramach umowy, na dobrą jakość wykonanych, sprzedanych i zainstalowanych w ramach umowy materiałów, elementów konstrukcyjnych, urządzeń, części zamiennych, aparatury i instalacji na okres 60 miesięcy, licząc od daty podpisania protokołu odbioru końcowego dla każdej rozdzielni osobno. Na zasadach określonych w umowie Emitent zobowiązany jest zapłacić kary umowne w przypadku niedotrzymania terminu odbioru końcowego ustalonego dla poszczególnych rozdzielni, zwłoki w usunięciu wad zmodernizowanych rozdzielni stwierdzonych w okresie rękojmi lub gwarancji, odstąpienia od umowy przez Vattenfall Heat Poland S.A. z przyczyn dotyczących Emitenta. Suma kar umownych nie może przekroczyć 30 % wynagrodzenia umownego netto. Jeżeli kary umowne nie pokrywają poniesionej przez drugą stronę szkody, strony mogą dochodzić wzajemnie od siebie odszkodowania uzupełniającego. Emitent oświadczył, że przysługują mu autorskie prawa majątkowe do sprzedanego na podstawie umowy programu komputerowego i upoważnił Vattenfall Heat Poland S.A. do korzystania ze sprzedanego programu komputerowego powstałego w związku z realizacją przedmiotu umowy. Licencja została udzielona na czas nieoznaczony i jest nieodwołalna, a Emitent może ją wypowiedzieć wyłącznie w razie naruszenia jej warunków przez Vattenfall Heat Poland S.A. po uprzednim wezwaniu na piśmie do zaniechania naruszeń i udzieleniu terminu pod rygorem wypowiedzenia w terminie 3 miesięcy. Częścią umowy są Ogólne warunki umów. W celu powierzenia wykonania całości lub części prac osobie trzeciej, Emitent jest zobowiązany uzyskać zgodę Vattenfall Heat Poland S.A., w przeciwnym razie Vattenfall Heat Poland S.A. będzie przysługiwać prawo odstąpienia od umowy. W uzasadnionych przypadkach Vattenfall Heat Poland S.A. może wstrzymać prowadzenie prac przez Emitenta na taki okres jaki uzna za konieczny. Wówczas ustalony w umowie termin zakończenia prac ulega odpowiedniemu przedłużeniu. Terminy wykonania przedmiotu umowy mogą ulec zmianie również m.in. w sytuacji siły wyższej, która została zdefiniowana w umowie. Jeżeli Emitent opóźnia się z realizacją przedmiotu umowy tak dalece, że nie jest prawdopodobne, aby ukończył go w terminie, Vattenfall Heat Poland S.A. może odstąpić od umowy w całości albo w części, wzywając uprzednio Emitenta na piśmie do usunięcia naruszenia umowy - wyznaczając w tym celu termin. Vattenfall Heat Poland S.A. ma prawo żądać wprowadzenia zmian do umowy, w szczególności zmniejszenia, zwiększenia, zmiany zakresu prac. Zmiana zakresu przedmiotu umowy spowodowana przyczynami leżącymi po stronie Emitenta, nie uprawnia go do żądania zmiany wynagrodzenia. Nadto na Emitenta nałożony jest obowiązek ubezpieczenia. Wszelkie spory wynikłe z umowy lub powstałe w związku z nią zostaną skierowane do rozwiązania w drodze mediacji do Ośrodka Mediacji przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie zgodnie z jego regulaminem. Jeżeli mediacja ta nie doprowadzi do rozwiązania sporu, podlega on rozstrzygnięciu przez Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie.

Umowa jest realizowana zgodnie z harmonogramem. Vattenfall Heat Poland S.A. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

RYNEK DYSTRYBUCJI ENERGII

1. Umowa zawarta z BOT Kopalnia Węgla Brunatnego Bełchatów SA S.A. w dniu 28 sierpnia 2007 roku

Przedmiotem umowy jest dostarczenie przez Emitenta stacji energetycznych Spp 30/6 kV, ST 30/6kV, Smp 6/1 kV, Smp 6/0,5 kV w ilościach i o wymogach technicznych ściśle określonych w formularzu technicznym stanowiącym załącznik do umowy. Z tytułu wykonania umowy Emitent uzyska łączne wynagrodzenie w wysokości 24.793.000,00 PLN netto. Termin zakończenia dostaw upływa 30 czerwca 2008 roku. Emitent udziela BOT Kopalnia Węgla Brunatnego Bełchatów S.A. 36 miesięcznej gwarancji na dostarczone urządzenia i 10 lat na obudowy (kontenery), liczone od daty podpisania protokołu odbioru. Gwarancją nie objęte są uszkodzenia powstałe wskutek samodzielnych napraw wykonywanych bez zgody Emitenta oraz działania siły wyższej. Na

zasadach określonych w umowie Emitent jest zobowiązany zapłacić kary umowne m.in. w przypadku opóźnienia (jeżeli opóźnienie przekroczy 14 dni Zamawiający ma prawo odstąpić od umowy), w przypadku nieusunięcia awarii lub wad stwierdzonych przy próbach oraz w okresie gwarancji, w przypadku odstąpienia od umowy przez Emitenta bez winy zamawiającego, bądź w przypadku odstąpienia od umowy przez zamawiającego z winy Emitenta. Emitent ma prawo naliczyć zamawiającemu w wysokości 20% wartości umowy w przypadku odstąpienia od umowy przez zamawiającego bez winy Emitenta albo odstąpienia od umowy przez Emitenta z winy Zamawiającego. Emitent wnosi zabezpieczenie należytego wykonania umowy w formie gwarancji ubezpieczeniowej, zwrotnej po 30 dniach od wykonania umowy i uznania przez Zamawiającego za należyte wykonaną.

Umowa jest realizowana zgodnie z harmonogramem. BOT Kopalnia Węgla Brunatnego Bełchatów S.A. terminowo wywiązuje się z płatności na rzecz Emitenta.

7 STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1 Krótki opis Grupy, do której należy Emitenta, oraz miejsca Emitenta w tej Grupie

Emitent tworzy Grupę Kapitałową, w której skład wchodzi spółka zależna Konip Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, zajmującą się administrowaniem nieruchomościami stanowiącymi własność Emitenta lub będącymi w jego użytkowaniu wieczystym, a w szczególności obsługa techniczną i administracją budynków i budowli, wynajmem wolnych powierzchni użytkowych, obsługą przeciwpożarową, sprzątaniem pomieszczeń oraz terenu, a także ochroną mienia, świadczeniem usług telekomunikacyjnych, prowadzeniem archiwum i recepcji.

7.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

W przypadku Emitenta nie występują istotne podmioty zależne.

8 ŚRODKI TRWAŁE

8.1 Znaczące aktywa trwałe

Poniższa tabela zawiera opis nieruchomości, znajdujących się w posiadaniu Emitenta, istotnych z punktu widzenia prowadzonej działalności.

Nieruchomości istotne z punktu widzenia prowadzonej działalności

Lp.	Położenie	Wielkość i struktura	Przeznaczenie	Tytuł prawny	Ustanowione obciążenia
1.	ul. Porcelanowa 12 Katowice, woj. śląskie	12.087 m ² działka nr 1/1, mapa 50, obr. Bogucice - Zawodzie	na nieruchomości zlokalizowana jest siedziba Emitenta	użytkowanie wieczyste do dnia 5 grudnia 2089 roku i własność budynku stanowiącego odrębną nieruchomość nieruchomość, stanowiąca własność Skarbu Państwa, wpisana do księgi wieczystej nr KA1K/00043349/3, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Katowicach XI Wydział Ksiąg Wieczystych	Prawo przechodu i przejazdu (droga konieczna) przez działkę 8/41 dla każdorazowego użytkownika lub zarządcy nieruchomości, ustanowione na rzecz OPEC Katowice na podstawie decyzji Urzędu Miejskiego w Katowicach z dnia 20 maja 1991 roku nr G.8222/2/2/15/91 Hipoteka kaucyjna do kwoty 6.741.000 zł tytułem kredytu na działalność gospodarczą oraz należnych odsetek z terminem zapłaty na dzień 23 lutego 2009 roku na rzecz Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski SA w Warszawie Oddział w Katowicach.
2.	ul. Przemysłowa 156 Konin - Gostawice, woj. wielkopolskie	37.849 m ² działka nr 1212	na nieruchomości zlokalizowane są następujące budynki: powierzchnia użytkowa Hala nr 1 2108 m ² Hala nr 2 2108 m ² Hala nr 3 2108 m ² Budynek usług technicznych 2435 m ² Magazyn drobnicy 3557 m ² Hala nr 4 2563 m ² Pomieszczenie produkcyjne 1029,5 m ² Budynek działu marketingu 595,5 m ² Składowisko wyrobów i stali 1500 m ² Hala-łącznik 1338 m ² Rozdzielnia 30 kV	użytkowanie wieczyste do dnia 5 grudnia 2089 roku i własność obiektów stanowiących odrębną nieruchomość nieruchomość stanowiąca własność Skarbu Państwa, wpisana do księgi wieczystej nr KN1N/00013390/8 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Koninie XI Wydział Ksiąg Wieczystych	Hipoteka kaucyjna do kwoty 11.504.880 zł tytułem kredytu oraz należnych odsetek z terminem zapłaty na dzień 30 kwietnia 2013 roku na rzecz Bank BPH SA w Krakowie Centrum Korporacyjne Katowice.

Lp.	Położenie	Wielkość i struktura	Przeznaczenie	Tytuł prawny	Ustanowione obciążenia
3.	ul. Przemysłowa 156 Konin - Gostawice woj. wielkopolskie	1.613 m ² działka nr 1536	na nieruchomości zlokalizowany jest parking	użytkowanie wieczyste do dnia 5 grudnia 2089 roku i własność obiektów stanowiących odrębną nieruchomość nieruchomość stanowiąca własność Skarbu Państwa, wpisana do księgi wieczystej nr 58820 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Koninie XI Wydział Ksiąg Wieczystych	-
4.	ul. Przemysłowa 156 Konin - Gostawice woj. wielkopolskie	9.843 m ² działka nr 1426/7	na nieruchomości zlokalizowane są następujące budowle: wodociąg kanalizacja ogrodzenie plac z płyty beton	użytkowanie wieczyste do dnia 5 grudnia 2089 roku i własność obiektów stanowiących odrębną nieruchomość nieruchomość, stanowiąca własność Skarbu Państwa, brak jeszcze urzędzonej księgi wieczystej	Prawo przechodu i przejazdu (droga konieczna) przez działki 1433/1, 1433/2, 1432/7 dla każdorazowego użytkownika wieczystego działki nr 1432/6.
5.	ul. Przemysłowa 156 Konin - Gostawice woj. wielkopolskie	43.502 m ² działki nr 1426/4, 1432/2, 1432/4, 1432/7, 1433/1, 1433/2	nieruchomość niezabudowana	użytkowanie wieczyste do dnia 5 grudnia 2089 roku i własność obiektów stanowiących odrębną nieruchomość nieruchomość, stanowiąca własność Skarbu Państwa, brak jeszcze urzędzonej księgi wieczystej	-
6.	ul. Kolejowa 2 Mikołów woj. śląskie	1.956 m ² działka nr 1448/16	na nieruchomości zlokalizowane są hale produkcyjne szynoprzewodów	użytkowanie wieczyste do dnia 4 grudnia 2089 roku i własność obiektów stanowiących odrębną nieruchomość nieruchomość stanowiąca własność Skarbu Państwa, wpisana do księgi wieczystej nr 56388 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Mikołowie Wydział V Ksiąg Wieczystych	Hipoteka kaucyjna do kwoty 1.000.000 zł tytułem kredytu z terminem zapłaty na dzień 28 maja 2008 roku na rzecz ING Bank Śląski S.A. w Katowicach Centrum Bankowości Korporacyjnej.
7.	ul. Kolejowa Mikołów woj. śląskie	2.369m ² działka nr 1454/16	na nieruchomości zlokalizowane są: hala montażu rozdzielnic (pow. 3.744 m ²) i hala montażu szynoprzewodów (pow. 572 m ²) oraz przebiegające częściowo po działce sieci wewnętrzne	użytkowanie wieczyste do dnia 4 grudnia 2089 roku i własność obiektów stanowiących odrębną nieruchomość nieruchomość stanowiąca własność Skarbu Państwa, wpisana do księgi	Hipoteka kaucyjna do kwoty 2.100.000 zł tytułem kredytu z terminem zapłaty na dzień 18 stycznia 2008 roku oraz gwarancji udzielanych w ramach linii rewolwingowej na rzecz Banku Handlowego S.A. w Warszawie.

Lp.	Położenie	Wielkość i struktura	Przeznaczenie	Tytuł prawny	Ustanowione obciążenia
				wieczyste nr 65708 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Mikołowie Wydział V Ksiąg Wieczystych	
8.	ul. Laski Dąbrowa Górnicza woj. śląskie	10.742 m ² działka nr 17/10, 17/11, 17/12	na nieruchomości zlokalizowane są: magazyn materiałów elektrycznych (pow. 280 m ²), wiata magazynowa (pow. 172 m ²), budynek socjalno-biurowy (pow. 168 m ²) powierzchnia użytkowa i inne obiekty przemysłowe.	użytkowanie wieczyste do dnia 5 grudnia 2089 roku i własność obiektów stanowiących odrębną nieruchomość nieruchomość stanowiąca własność Skarbu Państwa, wpisana do księgi wieczyste nr 18183 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Dąbrowie Górniczej VI Wydział Ksiąg Wieczystych	Hipoteka kaucyjna do kwoty 1.660.000 zł tytułem linii gwarancyjnej obowiązującej do dnia 28 marca 2011 roku na rzecz ING Bank Śląski S.A. w Katowicach Centrum Bankowości Korporacyjnej.

Źródło: Emitent

Stanowiące własność Emitenta ruchome znaczące rzeczowe aktywa trwałe w postaci linii do produkcji stacji oraz rozdzielnic niskiego i średniego napięcia, na które składają się między innymi: 4 wycinarki rotacyjne TRUMATIC-200, 4 prasy krawędziowe TRUMABEND oraz linia do malowania proszkowego o aktualnej łącznej wartości księgowej 1 117 431,90 zł netto, są obciążone zastawem na rzecz ING Bank Śląski S.A. na podstawie Umowy nr 3/05 z dnia 09 lutego 2005 roku.

Poza tym w przedsiębiorstwie Emitenta nie występują inne znaczące rzeczowe aktywa trwałe.

W latach 2007-2008 Emitent planuje nabyć:

1. prasę krawędziową TRUMABEND, urządzenie do obróbki szyn prądowych i zespół maszyn do obróbki blach AMADA celem zwiększenia mocy produkcyjnych rozdzielnic niskiego i średniego napięcia (planowane wydatki łącznie 2.700.000 zł),
2. urządzenie technologiczne do produkcji szynoprzewodów celem dywersyfikacji produkcji - rozwoju produkcji przewodów szynowych niskiego napięcia (planowane wydatki 500.000 zł),
3. urządzenie do transportu technologicznego na poduszkach powietrznych, celem usprawnienia procesu produkcji stacji kontenerowych (planowane wydatki 300.000 zł).

Wydatki zostaną sfinansowane ze środków własnych Spółki.

Poza tym Emitent nie planuje nabycia znaczących aktywów trwałych.

8.2 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska

Na Emitencie ciążyą następujące obowiązki związane z ochroną środowiska:

1. obowiązek uiszczania na rachunek właściwego urzędu marszałkowskiego opłaty za korzystanie ze środowiska z tytułu wprowadzania gazów lub pyłów do powietrza w ustalonej we własnym zakresie wysokości, uzależnionej od ilości i rodzaju gazów lub pyłów wprowadzanych do powietrza, z którym związany jest obowiązek przedkładania marszałkowi województwa wykazu zawierającego informacje i dane, wykorzystane do

ustalenia wysokości opłat oraz wysokość tych opłat, a także obowiązek prowadzenia aktualizowanej co pół roku, ewidencji zawierającej informacje o ilości i rodzajach gazów lub pyłów wprowadzanych do powietrza oraz dane, na podstawie których określono te ilości (art. 284, 286 i 287 ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 roku Prawo ochrony środowiska, tekst jednolity Dz.U. z 2006 roku nr 129, poz. 902 ze zm.).

2. obowiązek zapewnienia odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych i użytkowych (art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 11 maja 2001 roku o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej, Dz. U. nr 63 poz. 639 ze zm.),
3. obowiązek uiszczania opłaty produktowej (art. 12 ustawy z dnia 11 maja 2001 roku o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej, Dz. U. nr 63 poz. 639 ze zmianami),
4. obowiązek uzyskania pozwolenia wodnoprawnego na pobór wód podziemnych i eksploatację urządzeń z ujęcia głębinowego stanowiącego awaryjne źródło wody zlokalizowanego na terenie zakładu.

Wskazane wyżej zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska nie mogą mieć wpływu na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

9 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej przedstawiona została w oparciu o:

- zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku wraz z danymi porównywalnymi za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku.
- zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku wraz z danymi porównywalnymi za rok zakończony 31 grudnia 2004 roku.
- niezbadane skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku.
- skonsolidowane dane finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 oraz dane porównywalne za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 poddane były przeglądowi przez biegłego rewidenta

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało po raz pierwszy za rok 2005.

Do końca roku 2004 Emitent nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych na podstawie art. 56 ust. 3 oraz art., 58 ust. 1 pkt 1 Ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości (jednolity tekst Dz. U. z 2002 roku Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami), ponieważ dane finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie były istotne dla realizacji obowiązku rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Dane według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku, stanowią dane porównywalne wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku.

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2004-2006 oraz pierwsze półrocze 2007 roku (tys. zł)

Rok obrotowy	I półrocze 2007*	I półrocze 2006*	2006	2005	2004*
Przychody netto ze sprzedaży	286. 082	158. 785	474.343	344.235	285. 553
Koszt własny sprzedaży	(260. 772)	(148 .181)	(437.578)	(318.042)	(257.586)
Zysk brutto na sprzedaży	25. 310	10. 604	36.765	26.193	27. 967
Koszt sprzedaży	(1. 398)	(982)	(2 .798)	(2 .068)	(1 .311)
Koszty ogólnego zarządu	(3. 947)	(3 .723)	(8 .341)	(8 .489)	(8 .355)
Zysk na sprzedaży	19. 965	5. 899	25.626	15.636	18. 301
Zysk z działalności operacyjnej	18. 228	6. 659	23.513	14.456	10. 967
EBITDA*	20. 798	8. 901	28.179	19.513	16. 901
Przychody finansowe	0	0	0	0	0
Koszty finansowe	(597)	(547)	(1 .260)	(1.675)	(2. 281)
Zysk brutto	17. 631	6. 112	22. 253	12. 781	8. 686
Zysk netto	13. 503	4. 490	17. 206	10. 095	5. 919
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Emitenta	12. 598	3. 943	15. 377	9. 280	5. 690
Aktywa	251. 618	187. 915	273. 843	175.408	172. 525
Kapitał własny	89. 175	70. 272	87. 765	71 .593	65. 419
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Emitenta	89. 175	68. 132	84. 539	70 .086	64. 755

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Z zaprezentowanych wyżej sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF wynika, że przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazywały znaczną tendencję wzrostową. W roku 2004 przychody ze sprzedaży wynosiły 285,6 mln złotych, w roku 2005 wzrosły o 21%, a w roku 2006 o kolejne 38% i wynosiły 474,3 mln złotych. Tak duży wzrost przychodów Grupy Kapitałowej związany był przede wszystkim z realizacją dużych kontraktów dotyczących świadczenia usług budowlano-montażowych w zakresie prac elektromontażowych oraz dostaw produkowanych przez jednostki Grupy urządzeń elektroenergetycznych.

W tym samym okresie koszty własne sprzedaży charakteryzowały się bardzo zbliżoną dynamiką w stosunku do dynamiki przychodów ze sprzedaży, za wyjątkiem okresu 2005/2004. W efekcie, wzrost zysku brutto ze sprzedaży był w zasadzie proporcjonalny do wzrostu przychodów ze sprzedaży. Ponadto Grupa Kapitałowa systematycznie kontrolowała poziom kosztów stałych związanych z funkcjonowaniem jednostek Grupy, co pozwoliło na poprawę wskaźników rentowności netto oraz rentowności majątku i kapitałów własnych. W okresie objętym analizą Grupa Kapitałowa wykazywała trwałą rentowność.

W opinii Zarządu Spółki, wzrost przychodów Grupy Kapitałowej w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2007 roku został spowodowany szeregiem poniżej opisanych czynników wewnętrznych, jak i zewnętrznych.

Czynniki wewnętrzne

Grupa efektywnie wykorzystała poprawę koniunktury gospodarczej w Polsce w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2007 roku poprzez gruntowne procesy reorganizacji i restrukturyzacji przeprowadzone w latach 2000 - 2001. W tym okresie ELEKTROBUDOWA podjęła decyzję o dywersyfikacji portfela produktów i usług (wejście w rynek przemysłu i dystrybucji energii) oraz znaczącej zmianie modelu zarządzania Grupą. Spółka odeszła od geograficznego

kontrolowania procesów i stworzyła trzy centra zysków (RWE, RP, RDE), gdzie za kryterium podziału jest uznawany adresat usługi lub produktu.

W ramach reorganizacji zwiększono skuteczność przepływu informacji zarządczych w ramach Grupy (wprowadzono elektroniczne systemy zarządzania) i delegować odpowiedzialność za kluczowe decyzje dotyczące poszczególnych centrów zysków na niższe poziomy struktury organizacyjnej (za każdy oddział odpowiada osobiście inny członek Zarządu Spółki). Obniżono koszty ogólnego zarządu, utworzono odpis aktualizujący należności trudno ściągalne. Od 1999 roku do 2006 roku dokonano redukcji zatrudnienia o około 1000 etatów oraz położono nacisk na budowę kompetencji marketingowych.

Od 2004 roku ELEKTROBUDOWA rozpoczęła ekspansję na Rynki Wschodnie i wspólnie z Tawrida Elektrik (zarejestrowaną w Moskwie) utworzyła spółkę Kruelta. W ramach „joint venture” ELEKTROBUDOWA wniosła produkcyjne i usługowe „know how” a Tawrida Electric swoje zdolności dystrybucyjne na terenie Federacji Rosyjskiej. Przedsięwzięcie znacząco zwiększyło przychody Grupy. Kruelta zrealizowała wiele kontraktów na dostawy rozdzielnic średniego napięcia oraz stacji kontenerowych. W 2006 roku przychody Kruelty wzrosły o 47,8%.

Czynniki zewnętrzne

W opinii Zarządu Spółki rosnąca dynamika produkcji budowlano - montażowej (szczegółowy opis znajduje się w pkt 6.2.1 Dokumentu Rejestracyjnego) spowodowała znaczący wzrost liczby i wartości podpisywanych przez Spółkę umów a przez to zwiększenie strumienia przychodów.

W 2004 roku przyjęto zamówienia na dostawę produktów i usług Grupy o wartości 328,4 mln zł, podczas gdy w latach 2005 - 2006 wartości te wyniosły odpowiednio 376,1 i 566,2 mln zł. Od początku 2007 roku do daty sporządzenia Prospektu, ELEKTROBUDOWA podpisała wiele znaczących kontraktów, m.in. z: LPP S.A. na budowę centrum dystrybucyjnego (103,6 mln zł), Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym Łódź Sp. z o.o. na roboty dotyczące zasilania w projekcie „Łódzki Tramwaj Regionalny” (48,9 mln zł), Farmą Siłowni Wiatrowych w Zajączkowie na wykonanie m.in. linii przesyłowych oraz rozruch i uruchomienie instalacji elektroenergetycznych (23,5 mln zł), PKN Orlen na roboty w zakresie wymiany kabli (17,4 mln zł). Portfel zamówień Grupy według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku jest wyceniany przez ELEKTROBUDOWĘ na kwotę 448,3 mln zł.

W okresie od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2007 roku koszty własne sprzedaży charakteryzowały się bardzo zbliżoną dynamiką w stosunku do dynamiki przychodów ze sprzedaży, za wyjątkiem okresu 2005/2004. W efekcie, wzrost zysku brutto ze sprzedaży był w zasadzie proporcjonalny do wzrostu przychodów ze sprzedaży. Ponadto Grupa Kapitałowa systematycznie kontrolowała poziom kosztów stałych związanych z funkcjonowaniem jednostek Grupy, co pozwoliło na poprawę wskaźników rentowności netto oraz rentowności majątku i kapitałów własnych. W okresie objętym analizą Grupa Kapitałowa wykazywała trwałą rentowność.

Analiza rentowności Grupy Kapitałowej

Wybrane wskaźniki Grupy Kapitałowej za lata 2004-2006 oraz pierwsze półrocze 2007 i 2006 roku (%)

Rok obrotowy	I półrocze 2007*	I półrocze 2006*	2006*	2005*	2004*
rentowność brutto ze sprzedaży	8,8	6,7	7,8	7,6	9,8
rentowność operacyjna (EBIT)*	6,4	4,2	5,0	4,2	3,8
wskaźnik EBITDA*	7,3	5,6	5,8	5,2	5,9
rentowność brutto	6,2	3,8	4,7	3,7	3,0
rentowność netto	4,7	2,8	3,6	2,9	2,1
rentowność majątku (ROA)	5,1	2,5	7,7	5,8	3,4
rentowność kapitałów własnych (ROE)	15,3	6,3	21,6	14,7	9,0

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Sposób wyliczenia wskaźników:

- rentowność brutto ze sprzedaży: $\text{zysk brutto ze sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży}$;
- rentowność EBIT: $\text{zysk na działalności operacyjnej} / \text{przychody ze sprzedaży}$
- rentowność EBITDA: $(\text{zysk na działalności operacyjnej} + \text{amortyzacja}) / \text{przychody ze sprzedaży}$
- rentowność brutto: $\text{zysk brutto} / \text{przychody ze sprzedaży}$
- rentowność netto: $\text{zysk netto} / \text{przychody ze sprzedaży}$
- rentowność majątku (ROA) : $\text{zysk netto} / \text{średni stan majątku}$
- rentowność kapitałów własnych (ROE): $\text{zysk netto} / \text{średni stan kapitałów własnych}$

W latach 2004-2006 oraz w pierwszym półroczu 2007 roku Grupa Kapitałowa wykazywała dodatnią rentowność na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat, tj. zysku brutto ze sprzedaży, zysku na działalności operacyjnej EBIT, wyniku EBITDA, zysku brutto oraz zysku netto.

Wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży za 2005 rok wyniósł 7,6% i był niższy od osiągniętego w roku 2004 o 2,2 punktu procentowego, w związku z wyższą dynamiką kosztów własnych sprzedaży niż przychodów ze sprzedaży.

W następnym roku obrotowym 2006 wskaźnik ten kształtował się na podobnym poziomie jak w roku 2005 i wyniósł 7,8%.

Rentowność Grupy Kapitałowej na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) w okresie od 2004 roku do końca I półrocza 2007 roku systematycznie rosła od 3,8% w roku 2004 do 6,4% na koniec czerwca 2007 roku.

Podobnie jak EBIT kształtował się wskaźnik EBITDA Grupy Kapitałowej, który wynosił w 2004 roku 5,9%, w 2005 roku 5,2%, w 2006 roku 5,8%, a za I półrocze 2007 roku 7,3%.

Rentowność brutto Grupy Kapitałowej w okresie od 2004 roku do końca I półrocza 2007 roku wykazywała systematyczny wzrost od poziomu 3,0% w roku 2004 do poziomu 6,2% na koniec czerwca 2007 roku.

Również rentowność netto Grupy Kapitałowej wykazuje w analizowanym okresie systematyczny wzrost z poziomu 2,1% w 2004 roku do 2,9% za 2005 rok i 3,6% na koniec 2006 roku. W I półroczu 2007 roku Grupa odnotowała dużą dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu 2006 roku, która wynosiła aż 80,2%, głównie w wyniku

realizacji dużych kontraktów będących efektem korzystnej koniunktury w energetyce i budownictwie.

W latach objętych historyczną informacją finansową prezentowaną w niniejszym prospekcie rentowność majątku Grupy Kapitałowej (ROA) wynosiła 3,4% w 2004 roku, 5,8% w 2005 roku, a w roku 2006 7,7%.

Systematyczna poprawa wskaźnika rentowności majątku (ROA) w latach 2004/2006 jest przede wszystkim wynikiem trzykrotnego wzrostu kwoty zysku netto Grupy kapitałowej Emitenta, podczas gdy wzrost sumy bilansowej w tym okresie wynosił 58,7%.

W związku z dynamicznym wzrostem zysku netto Grupy Kapitałowej w okresie 2004-2006 roku również wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) charakteryzuje się wysoka dynamiką wzrostu. W roku 2004 wynosił 9,0%, w 2005 14,7%, a w 2006 ukształtował się na poziomie 21,6%.

W roku 2004 wskaźnik ROE był zdecydowanie niższy w porównaniu do lat 2005 i 2006, co związane było ze zmianą stosowanych zasad rachunkowości, tzn. przejściem z PZR na MSSF. Zmiana ta spowodowała konieczność przeszacowania na dzień 1 stycznia 2004 roku, między innymi, wartości kapitałów własnych oraz odniesienia w straty z lat ubiegłych wyniku wyceny aktywów do wartości godziwej. Z tego tytułu nastąpiło obniżenie kapitału własnego o 4 718 tys. zł.

Struktura finansowania aktywów

Suma aktywów Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2006 roku wynosiła 273,8 mln złotych i była wyższa o 98,4 mln złotych (56,1%) od stanu na koniec 2005 roku. W strukturze aktywów, aktywa trwałe stanowią 18,2% ogólnej sumy aktywów i wynoszą 49,8 mln złotych. Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2006 roku wynosiły 224,0 mln złotych i stanowiły 81,8% ogólnej sumy aktywów. W porównaniu do roku 2005 nastąpił wzrost aktywów obrotowych o kwotę 92,5 mln złotych, a w szczególności należności handlowych (o 53,0 mln złotych). Wzrost należności handlowych ma bezpośredni związek z poziomem zafakturowania sprzedaży przez jednostkę dominującą Grupy w grudniu 2006 roku, który wynosił 91,1 mln złotych i był wyższy od poziomu sprzedaży za listopad 2006 roku o 41,1 mln złotych, a od poziomu sprzedaży za listopad 2005 roku o 38,5 mln złotych. W efekcie powyższych zmian w roku 2006 obniżył się udział kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej w finansowaniu aktywów z 37,5% w 2004 roku i 40% w 2005 roku do 30,9% w roku 2006.

W analizowanym okresie 2004-2005 roku kapitał własny Grupy całkowicie wystarczał na finansowanie aktywów o charakterze stałym oraz częściowo finansował aktywa obrotowe w następującym stopniu:

- za rok 2006 - 16,9 %;
- za rok 2005 - 21,1%;
- za rok 2004 - 16,3%.

Ponadto źródłem finansowania aktywów obrotowych były zobowiązania długoterminowe (2,2% w roku 2006, 3,0% w roku 2005, 1,9% w roku 2004) oraz zobowiązania krótkoterminowe, które finansowały aktywa obrotowe w wysokości 80,8% w 2006 roku, 75,9% w roku 2005 oraz 81,8% w roku 2004.

9.2 Wynik operacyjny

9.2.1 Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik

Wynik na działalności operacyjnej to różnica pomiędzy: przychodami ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów a kosztami własnymi sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz kosztami sprzedaży, kosztami ogólnego zarządu i pozostałymi zyskami (stratami) netto.

Przychody, koszty operacyjne i wynik na działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej za lata 2004-2006 oraz pierwsze półrocze 2007 i 2006 roku (tys. zł)

Rok obrotowy	I półrocze 2007*	I półrocze 2006*	2 006	2 005	2004*
Przychody ze sprzedaży	286 .082	158 .785	474 .343	344 .235	285. 553
- Przychody ze sprzedaży produktów i usług	283 .273	156 .470	471 .374	339 .377	282. 061
- Przychody ze sprzedaży materiałów	2 .809	2 .315	3 .359	4 .858	3. 492
Koszty własne sprzedaży	(260 .772)	(148 .181)	(437.578)	(318 .042)	(257. 586)
Koszty sprzedaży	(1. 398)	(982)	(2 .798)	(2 .068)	(1. 311)
Koszty ogólnego zarządu	(3. 947)	(3. 723)	(8 .341)	(8 .489)	(8. 355)
Pozostałe zyski (straty) netto	(1. 737)	760	(2 .113)	(1 .180)	(7. 334)
- Pozostałe przychody operacyjne	4. 543	3. 136	6. 179	10. 031	1. 311
- Pozostałe koszty operacyjne	(6 .280)	(2 .376)	(8 .292)	(11 .211)	(8 .645)
Zyski z działalności operacyjnej	18. 228	6. 659	23.513	14.456	10 .967

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej w analizowanym okresie od 2004 roku do 2006 roku, wykazywał wyraźną tendencję wzrostową i wynosił w 2004 roku 11,0 mln złotych, w 2005 roku 14,5 mln złotych, a w 2006 roku 23,5 mln złotych.

W I półroczu 2007 roku skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej wynosił 18,2 mln złotych i był prawie trzykrotnie wyższy niż w porównywalnym okresie 2006 roku (6,7 mln złotych).

Wzrost skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej w latach 2004/2005 nastąpił głównie w wyniku bardzo dużego wzrostu przychodów ze sprzedaży, podczas gdy koszty własne sprzedaży w omawianym okresie kształtowały się dość stabilnie na poziomie 92,6% w roku 2004, 93,1% w roku 2005 i 95,5% w roku 2006, w stosunku do ogółu poniesionych kosztów.

Udział kosztów sprzedaży w sumie poniesionych przez Grupę Kapitałową kosztów nie był zbyt duży i wynosił 0,5% w roku 2004 oraz 0,6% w roku 2005 i 2006.

Koszty ogólnego zarządu Grupy Kapitałowej stanowiły w 2004 roku - 3,0% ogółu poniesionych kosztów, w 2005 roku - 2,5%, a w 2006 roku - 1,8%.

Należy zwrócić uwagę, że w analizowanym okresie 2004-2006 roku następowało systematyczne obniżanie udziału kosztów ogólnego zarządu w poniesionych kosztach, co jest efektem konsekwentnej polityki jednostek Grupy Kapitałowej w tym zakresie.

W latach 2004-2006 również udział pozostałych kosztów operacyjnych w całości poniesionych kosztów przez Grupę Kapitałową uległ obniżeniu i wynosił: 3,1% w roku 2004, 3,3% w roku 2005 i 1,8% w roku 2006; obniżenie nastąpiło głównie w wyniku utworzenia mniejszych odpisów przede wszystkim na należności objęte postępowaniami upadłościowymi i układowymi.

W latach 2004, 2005 i 2006 koszty własne sprzedaży Grupy Kapitałowej stanowiły odpowiednio 90,2%, 92,4%, 92,2% przychodów ze sprzedaży.

Udział w przychodach ze sprzedaży kosztów sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu i pozostałych kosztów operacyjnych kształtował się w latach 2004-2006 w zasadzie na takim samym poziomie jak ich udział w ogółem poniesionych przez Grupę kosztach.

9.2.2 Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany

W prezentowanych okresach nie występowały nadzwyczajne zmiany w przychodach netto ze sprzedaży Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Zmiany w przychodach netto ze sprzedaży i zysku wynikające z bieżącej działalności i realizacji strategii Emitenta i jego Grupy omówione zostały w punktach 6.1.1.3, 6.1.1.4, 9.1 i 9.2.1.

9.2.3 Informacje dotyczące elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej lub politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogły bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Wśród czynników, które mogą mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta można wymienić:

- koniunkturę gospodarczą w Polsce, w tym w szczególności takie czynniki, jak: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wysokość stóp procentowych, poziom kursów walutowych, polityka gospodarcza i fiskalna rządu oraz dynamika nakładów inwestycyjnych,
- utrzymanie się na rynku krajowym wysokiej dynamiki produkcji budowlano - montażowej oraz dalszy wzrost poziomu marży w tym obszarze,
- zdolność Polski, jednostek samorządu terytorialnego i podmiotów prywatnych do absorpcji funduszy unijnych,
- zdolność Emitenta do utrzymania pozycji w segmencie energetyka - wytwarzanie i dystrybucji,
- realizacja zakładanych planów inwestycyjnych,
- realizacja celów emisji,
- realizacja planów w zakresie prowadzonych prac rozwojowych,
- zdolność do utrzymania pracowników i związany z tym możliwy wzrost presji na poziom wynagrodzeń.

10 ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1 Informacje dotyczące źródeł kapitału Grupy Kapitałowej

Główne źródła kapitału Grupy Kapitałowej w podziale na kapitały własne i obce oraz fundusze krótko- i długoterminowe przedstawione są w poniższych tabelach:

Źródła kapitału Grupy Kapitałowej za lata 2004-2006 oraz pierwsze półrocze 2007 i 2006 roku

		I poł. 2007 *		I poł. 2006*		2006		2005		2004 *	
		tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
I.	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki	89 175	35,5	68 132	36,3	84 539	30,9	70 086	40,0	64 755	38,0
1.	Kapitał zakładowy	25 320	10,1	24 821	13,2	25 320	9,3	24 821	14,2	24 821	14,6
2.	Kapitał zapasowy	67 248	26,7	56 661	30,2	61 256	22,4	58 282	33,2	57 170	33,6
3.	Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	473	0,2	0	0,0	72	0,0	0	0,0	0	0,0
4.	Kapitał z różnic kursowych	(91)	0,0	6	0,0	(197)	(0,1)	(82)	0,0	(110)	(0,1)
5.	Strata z lat ubiegłych	(16 373)	(6,5)	(17 299)	(9,2)	(17 289)	(6,3)	(22 215)	(12,7)	(22 816)	(13,4)
6.	Zysk netto	12 598	5,0	3 943	2,1	15 377	5,6	9 280	5,3	5 690	3,3
II.	Kapitały mniejszości	0	0,0	2 140	1,1	3 226	1,2	1 507	0,8	664	0,4
Kapitał własny		89 175	35,5	70 272	37,4	87 765	32,1	71 593	40,8	65 419	38,4
I.	Zobowiązania długo-terminowe	4 528	1,8	4 932	2,6	5 010	1,8	3 929	2,2	2 395	1,4
1.	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0,0	639	0,3	0	0,0	0	0	0	0
2.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 905	0,8	1 767	0,9	1 946	0,7	2 040	1,1	1 251	0,7
3.	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	2 623	1,0	2 526	1,4	3 064	1,1	1 889	1,1	1 144	0,7
II.	Zobowiązania krótko-terminowe	157 915	62,7	112 711	60,0	181 068	66,1	99 886	57,0	102 616	60,2
1.	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	103.445	41,1	78 482	41,8	130 454	47,6	65 577	37,4	70 341	41,3
2.	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 447	0,6	338	0,2	2 121	0,8	1 359	0,8	1 492	0,9
3.	Pochodne instrumenty finansowe	25	0,0	0	0,0	76	0,0	0	0,0	0	0,0
4.	Kredyty i pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe	22 669	9,0	21 377	11,4	22 098	8,1	16 415	9,4	21 483	12,6
5.	Rezerwy	618	0,2	575	0,3	624	0,2	634	0,4	36	0,0
6.	Rozliczenia międzyokresowe	4 342	1,7	1 890	1,0	5 717	2,1	3 224	1,8	868	0,5
7.	Kwoty zobowiązań wobec odbiorców z tytułu umów budowlanych	25 369	10,1	10 049	5,3	19 978	7,3	12 677	7,2	8 396	4,9
Zobowiązania		162 443	64,5	117 643	62,6	186 078	67,9	103 815	59,2	105 011	61,6
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		251 618	100,0	187 915	100,0	273 843	100,0	175 408	100,0	170 430	100,0

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Analiza zadłużenia Grupy Kapitałowej

Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej za lata 2004-2006 oraz pierwsze półrocze 2007 i 2006 roku

Rok obrotowy	I półrocze 2007*	I półrocze 2006*	2006*	2005*	2004*
Ogólne zadłużenie (%)	64,56	62,60	67,95	59,18	61,62
Zadłużenie kapitału własnego	1,82	1,67	2,12	1,45	1,61
Zadłużenie długoterminowe (%)	5,08	7,02	5,71	5,49	3,66
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	1,69	1,72	1,86	1,72	1,51

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta
Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- *wskaźnik ogólnego zadłużenia - zobowiązania i rezerwy na zobowiązania do aktywów ogółem,*
- *wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - zobowiązania i rezerwy na zobowiązania do kapitałów własnych*
- *wskaźnik zadłużenia długoterminowego - zobowiązania długoterminowe do kapitałów własnych,*
- *wskaźnik pokrycia rzeczowych aktywów trwałych kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi - kapitały własne oraz zobowiązania długoterminowe do aktywów trwałych.*

W latach 2004-2006 nastąpił stosunkowo nieduży wzrost obciążenia majątku Grupy Kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA zobowiązaniami, a wskaźnik ogólnego zadłużenia w tym okresie kształtował się na poprawnym poziomie i wynosił w roku: 2004 - 61,62%, 2005 - 59,18%, 2006 - 67,95%, natomiast na koniec I półrocza 2007 roku obniżył się do poziomu 64,56%. Tym samym, w zasadzie zachowana została równowaga między kapitałem stałym a kapitałem obcym. Należy podkreślić fakt, że na przestrzeni lat 2004-2006 poziom kapitału własnego wraz z zobowiązaniami długoterminowymi Grupy Kapitałowej kształtował się na poziomie umożliwiającym finansowanie aktywów trwałych na poziomie od 1,51 w 2004 roku do 1,86 w 2006 roku, a więc na poziomie optymalnym. Na dzień 30 czerwca 2007 roku wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym również kształtował się na poziomie optymalnym i wynosił 1,69.

Analiza płynności Grupy Kapitałowej

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej za lata 2004-2006 oraz pierwsze półrocze 2007

Rok obrotowy	I półrocze 2007*	I półrocze 2006*	2006*	2005*	2004*
Płynność bieżąca	1,24	1,28	1,24	1,32	1,22
Płynność przyspieszona	1,12	1,08	1,11	1,25	1,10
Płynność natychmiastowa	0,11	0,15	0,12	0,10	0,09

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta
Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- *wskaźnik bieżącej płynności - aktywa bieżące do zobowiązań bieżących,*
- *wskaźnik przyspieszonej płynności - aktywa bieżące pomniejszone o zapasy i rozliczenia międzyokresowe czynne do zobowiązań bieżących,*
- *wskaźnik natychmiastowej płynności - środki pieniężne do zobowiązań bieżących.*

W okresie od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2006 roku i za I półrocze roku 2007 wszystkie wskaźniki obrazujące płynność finansową Grupy Kapitałowej kształtowały się na niezmiennym zadowalającym poziomie i świadczyły o dobrej sytuacji finansowej jednostek Grupy, która

pozwoliła na terminową realizację zobowiązań oraz umożliwiła prowadzenie działalności inwestycyjnej i elastycznej polityki finansowej. Dobra sytuacja finansowa Grupy wpływa również na to, że banki oraz towarzystwa ubezpieczeniowe chętnie udzielają różnego rodzaju gwarancji, co niezaprzeczalnie jest atutem wpływającym na poziom i zakres składanych ofert na realizację kontraktów.

Analiza rotacji wybranych pozycji bilansu Grupy Kapitałowej

Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej za lata 2004-2006 oraz pierwsze półrocze 2007 i 2006 roku

Rok obrotowy	I półrocze 2007*	I półrocze 2006*	2006*	2005*	2004*
Rotacja należności w dniach	85	100	92	100	123
Rotacja należności z tytułu dostaw i usług w dniach	83	95	89	98	122
Rotacja zobowiązań w dniach	74	82	74	71	129
Rotacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	53	55	53	51	67
Rotacja zapasów w dniach	13	16	11	10	16

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta
Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- *rotacja należności w dniach - średni stan należności krótkoterminowych (x 360 lub 180 dni) do przychodów ze sprzedaży,*
- *rotacja należności z tytułu dostaw i usług w dniach - średni stan należności z tytułu dostaw i usług (x 360 lub 180 dni) do przychodów ze sprzedaży,*
- *rotacja zobowiązań w dniach - średni stan zobowiązań krótkoterminowych (x 360 lub 180 dni) do przychodów ze sprzedaży,*
- *rotacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach - średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług (x 360 lub 180 dni) do przychodów ze sprzedaży,*
- *rotacja zapasów w dniach - średni stan zapasów (x 360 lub 180 dni) do przychodów ze sprzedaży.*

Przedstawione w tabelach wskaźniki rotacji zarówno należności ogółem, jak i należności z tytułu dostaw i usług wykazują w analizowanym okresie wyraźną tendencję spadkową. Wskaźnik rotacji należności handlowych Grupy Kapitałowej obniżył się ze 122 dni w roku 2004 do 89 dni za rok 2006. Na dzień 30.06.2007 rok wskaźnik rotacji należności obniżył się o dalsze 6 dni i wynosił 83 dni.

Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych między rokiem 2004 a 2006 i na koniec I półrocza 2007 roku kształtował się na poziomie 51 - 67 dni pomimo, iż wartość nominalna zobowiązań w tym okresie wzrosła, co świadczy o skróceniu cyklu spłaty zobowiązań.

Wskaźnik rotacji zapasów w omawianym okresie (2004 - 2006 i półrocze 2007) kształtował się na poziomie 10 - 16 dni. W stosunku do Grupy Kapitałowej jest to optymalny poziom wskaźnika rotacji zapasów.

10.2 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych Emitenta

Przepływy środków pieniężnych Emitenta za lata 2004-2006 oraz pierwsze półrocze 2007 i 2006 roku

ELEKTROBUDOWA SA	I półrocze 2007*	I półrocze 2006*	2006	2005	2004*
Zysk (strata) netto	13.633	4.037	14.395	8.735	5.270
Amortyzacja	2.470	2.166	4.510	4.929	5.882
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5.277	1.247	12.155	17.259	8.564
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4.294)	(2.784)	(7.120)	(5.311)	(1.277)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1	4.536	3.545	(10.721)	(7.851)
Przepływy pieniężne netto razem	984	2.999	8.580	1.227	(564)
Środki pieniężne na początek okresu	15.649	7.069	7.069	5.842	6.406
Środki pieniężne na koniec okresu	16.633	10.068	15.649	7.069	5.842

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej za lata 2004-2006 oraz pierwsze półrocze 2007 i 2006 roku

Grupa Kapitałowa	I półrocze 2007*	I półrocze 2006*	2006	2005	2004*
Zysk (strata) netto	13.503	4.490	17.206	10.095	5.919
Amortyzacja	2.570	2.242	4.666	5.057	5.934
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5.536	5.820	16.022	17.273	10.782
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10.841)	(3.211)	(7.404)	(5.521)	(645)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1	4.536	3.545	(10.721)	(7.851)
Przepływy pieniężne netto razem	(5.304)	7.145	12.163	1.031	2.286
Środki pieniężne na początek okresu	22.267	10.104	10.104	9.073	6.787
Środki pieniężne na koniec okresu	16.963	17.249	22.267	10.104	9.073

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Z analizy przepływów pieniężnych za lata 2004-2006, które zaprezentowano w powyższych tabelach wynika, że kwota środków wypracowanych w toku działalności operacyjnej była wystarczająca aby zarówno Emitent, jak i jego Grupa Kapitałowa, prowadziła działalność inwestycyjną i mogła płynnie regulować zobowiązania wobec wierzycieli.

Na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej największy wpływ mają: kwota wypracowanych zysków, wysokość zmiany stanu należności i zobowiązań oraz zmiany stanu kwot należnych od odbiorców i zobowiązań wobec odbiorców z tytułu realizacji umów budowlanych.

Poziom wypracowanych zysków za lata 2004-2006 omówiono w pkt. 9.1 i 9.2 niniejszego Prospektu.

Zmiany stanu należności i zobowiązań skorelowane były z wielkością przychodów ze sprzedaży oraz wielkością zakupu materiałów i usług w ostatnich miesiącach każdego roku obrotowego. Wzrost stanu należności na koniec roku obrotowego 2004 i 2006, w związku z dużymi przychodami ze sprzedaży w ostatnich miesiącach wymienionych lat, wpływał ujemnie na wysokość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej (w roku 2004 - 12,9 mln zł, w roku 2006 - 54,2 mln zł). W roku 2005 w stosunku do 2004 stan należności na dzień 31 grudnia był niższy i wpłynął dodatnio na poziom przepływów z działalności operacyjnej w kwocie 3,9 mln zł. Również za pierwsze półrocze 2007 roku nastąpiło zmniejszenie stanu należności w kwocie 15,2 mln, które dodatnio wpłynęło na

poziom przepływów z działalności operacyjnej. Wzrost stanu zobowiązań na koniec roku obrotowego powoduje ujemny wpływ na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (2005 rok - 1,9 mln zł), natomiast zmniejszenie stanu zobowiązań na koniec roku obrotowego wpływa dodatnio na przepływy pieniężne (rok 2004 - 19,9 mln zł, rok 2006 - 66,0 mln zł). W I półroczu 2007 roku nastąpił wzrost stanu zobowiązań w kwocie 22,8 mln zł i wpłynął ujemnie na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Zmiana stanu należności i zobowiązań z tytułu rozliczenia umów budowlanych wpłynęła na koniec poszczególnych lat następująco na poziom przepływów z działalności operacyjnej: rok 2004 - 1,2 mln zł, rok 2005 - 10,2 mln zł, rok 2006 - 3,4 mln zł, a w I półroczu 2007 roku - 1,7 mln zł, podczas gdy w I półroczu 2006 roku wynosił - 4,0 mln zł.

Analizę zadłużenia, analizę płynności oraz analizę rotacji należności, zobowiązań i zapasów omówiono w pkt. 9.1 niniejszego Prospektu.

Na koniec 2006 roku Grupa Kapitałowa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 22,3 mln zł podczas gdy na koniec 2004 roku stan środków pieniężnych wynosił 9,1 mln zł a na koniec 2005 roku - 10,1 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2007 roku stan środków pieniężnych Grupy Kapitałowej obniżył się w stosunku do stanu na dzień 31.12.2006 roku o 5.304tys. zł głównie w związku z przeprowadzeniem korekty konsolidacyjnej związanej ze zmianą metody prezentacji bilansu Spółki Kruelta. W związku ze sprzedażą 2% udziałów Spółki Kruelta, na dzień 30.06.2007 roku Spółka ta była dla Emitenta jednostką stowarzyszoną a konsolidacja dokonana została metodą praw własności.

Zmiana, o której mowa wyżej spowodowała również korektę wszystkich innych (poza środkami pieniężnymi) pozycji bilansu (zapasów, należności i zobowiązań). Zmiana metody konsolidacji w związku ze sprzedażą udziałów w Spółce Kruelta została wykazana w odrębnej pozycji w przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej i wynosiła 5.970 tys. zł. Taki sposób wykazania korekty jest akceptowany przez MSSF i pozwala na prawidłowe wykazanie przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej.

Działalność inwestycyjna w analizowanym okresie spowodowała wypływ środków pieniężnych w wysokości 0,6 mln zł w 2004 roku, 5,5 mln zł w 2005 roku a w 2006 roku 7,4 mln zł. Działalność inwestycyjna Grupy Kapitałowej w latach 2004 - 2006 to przede wszystkim wydatki związane z unowocześnieniem i odtworzeniem rzeczowego majątku trwałego.

W ramach działalności finansowej nastąpił wypływ środków pieniężnych (w roku 2004 - 7,9 mln zł i w roku 2005 - 10,7 mln zł) związany z faktem, że spłata kredytów i dłużnych papierów wartościowych oraz odsetek była wyższa od sumy zaciągniętych kredytów i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych. W roku 2006 Grupa odnotowała dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej (3,5 mln zł) co oznacza, że suma zaciągniętych kredytów, wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych oraz zapłaconych odsetek przewyższyła wypływy środków pieniężnych z tego tytułu.

10.3 Informacja na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta

Potrzeby kredytowe Grupy Kapitałowej uzależnione są przede wszystkim od wpływów i wydatków związanych z realizacją zawartych kontraktów na wykonanie robót elektromontażowych i dostawy urządzeń elektroenergetycznych.

Działalność Grupy finansowana jest zarówno kapitałami własnymi jak i obcymi. Kapitał własny finansował działalność Grupy w latach 2004-2006 przeciętnie w wysokości od 32% do 41 %. Kapitał obcy krótko- i długoterminowy finansował działalność Grupy w przedziale od 59 % do 68%.

W związku z tym, że Grupa Kapitałowa posiada dużą płynność finansową, nie ma ograniczeń w dostępie do linii kredytowych otwartych w bankach oraz do prowadzenia programu niepublicznej emisji dłużnych papierów wartościowych.

W analizowanym okresie 2004-2006 zadłużenie z tytułu kredytu i emisji dłużnych papierów wartościowych wynosiło 21,5 mln złotych w 2004 roku, 16,4 mln złotych w 2005 roku oraz 22,1 mln złotych w 2006 roku. Również na koniec I półrocza 2007 roku zadłużenie z powyższego tytułu wynosiło 22,7 mln złotych, a dostępne przyznane linie kredytowe wykorzystane były na

przestrzeni całego okresu, w wysokości 33%. Należy zwrócić uwagę, że tylko jednostka dominująca Grupy wykorzystuje kredyt i realizuje emisję papierów dłużnych. Ponadto jednostka dominująca w całym analizowanym okresie korzystała z całej gamy produktów oferowanych przez banki, takich jak: bilansowanie rachunków, automatyczne lokowanie nadwyżek środków pieniężnych, negocjowane kursy realizacji płatności walutowych, które wpłynęły na obniżenie kosztów obsługi zadłużenia.

Na koniec żadnego z analizowanych okresów Grupa Kapitałowa nie posiadała wobec banków zadłużenia z tytułu kredytów długoterminowych.

10.4 Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

W ocenie Zarządu Emitenta nie istnieją jakiegokolwiek ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogą mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

10.5 Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycji 8.1.

Do zrealizowania zobowiązań wynikających z bieżących i planowanych inwestycji wykazanych w punkcie 8.1 niniejszego Prospektu, Emitent przewiduje wykorzystanie środków własnych wypracowanych w toku działalności operacyjnej.

11 BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1 Informacja na temat realizacji prac prowadzonych w dziedzinie badań i rozwoju

W latach 2004-2006 strategia Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w dziedzinie prac rozwojowych skoncentrowana była przede wszystkim na rozbudowie asortymentu rozdzielnic średniego i niskiego napięcia oraz stacji kontenerowych. W okresie ostatnich trzech lat wykonane zostały między innymi następujące prace:

ROK 2004

Wdrożono do produkcji rozdzielnicę dwuczłonową D-36-2S oraz na specjalne życzenie klienta, opracowano wersję jednoczłonową tej rozdzielnicy wyposażoną w następujące główne aparaty średnionapięciowe: wyłączniki, odłączniki szynowe i liniowe z napędami silnikowymi, przekładniki oraz uziemniki z napędami silnikowymi. W ramach tego zadania uzyskano atest dla uziemnika UWE o parametrach 40 Ka dla 36 kV, ponieważ takich uziemników Emitent dotychczas nie produkował. Rozdzielnica D-36-2S otrzymała atest, który wydał Instytut Elektrotechniki w Warszawie.

W ramach programu prac rozwojowych w 2004 roku wykonano również następujące prace:

- wdrożono do produkcji rozdzielnicę rozłącznikową SN typu UNIPANEL. Rozdzielnica stanowi nową ofertę EB przeznaczoną dla klientów pochodzących głównie z sektora przemysłowego.
- powiększono o dodatkowe pola rozdzielcze i pomiarowe typoszereg rozdzielnic kompaktowej górniczej PREM-GJ; wykonano 3- polowy zestaw prototypowy;
- uzyskano atest dla rozdzielnic górniczej PREM-G1d, na wyższe niż posiadała parametry. Przede wszystkim został zwiększony z 1250 A do 1600 A prąd znamionowy ciągły. Zwiększenie prądu znamionowego stworzyło możliwość poszerzenia obszaru stosowania tej rozdzielnic, szczególnie w kopalniach węgla kamiennego i w KGHM;
- uzyskano atest dla rozdzielnic prądu stałego RT na napięcie 660VDC i 825 VDC. Rozdzielnica jest przewidziana do zasilania trakcji tramwajowej, trolejbusowej i metra. Jedno z pól rozdzielnic RT jest zainstalowane obecnie w MPK Lublin, ponieważ zastosowanie w tej branży w szerszej skali nowych rozdzielnic, wymaga potwierdzenia ich wartości zalet podczas próbnej eksploatacji;
- poszerzono typoszereg stacji kontenerowych o tzw. kontenery socjalne (bez wyposażenia w rozdzielnicę, transformatory i automatykę). Wdrożenie tego zadania umożliwi zaspokojenie dodatkowych potrzeb naszych dotychczasowych i nowych klientów;
- przeprowadzono badania i uzyskano certyfikat potwierdzający kompatybilność elektromagnetyczną niskonapięciowej rozdzielnic NGWR. Konieczność posiadania w/w certyfikatu wynika z tzw. „dyrektywy niskonapięciowej” Unii Europejskiej.

W 2004 roku na Targach ENERGETAB w Bielsku Białej rozdzielnic średniego napięcia przeznaczona dla górnictwa PREM - G1d otrzymała wyróżnienie.

ROK 2005

W związku z zapotrzebowaniem rynku rosyjskiego prowadzone były następujące prace:

- rozbudowano typoszereg pól rozdzielnic D-40P zabudowywanych w stacjach kontenerowych oraz
- opracowano konstrukcję rozdzielnic D-12P z wyłącznikami LF1, LF2 i LF3 oraz rozwiązanie retrofitowe z wyłącznikiem LF2.

Ponadto w ramach prac rozwojowych, w 2005 roku wykonano następujące prace:

- opracowano rozdzielnicę dwusystemową D-12-2S o prądzie znamionowym $I_n=2500$ A z napędami silnikowymi odłączników. Dla tych rozdzielnic opracowano układ napędowy umożliwiający ich zdalne sterowanie. Rozwiązania te zostały z powodzeniem zastosowane w Kopalni Węgla Kamiennego Janina, zakładach metalowych w Gwinei w Afryce , ZGE Sobieski i Stacji Centrum w Krakowie.

- opracowano nowy wariant rozdzielnicy typu PREMEG II z wyłącznikami VF co umożliwiło uzyskanie kontraktu w EC Kozienice,
- uwzględniając występujące bardzo często trudne warunki pracy stacji kontenerowych opracowano podwójny wzmocniony dach, a ze względu na zapotrzebowanie rynku wprowadzono dodatkowe głębokości stacji,
- przeprowadzono badania typu rozdzielnicy górniczej kompaktowej typu PREM GJ przeznaczonej do instalowania w wyrobiskach górniczych. Ze względu na nowatorski charakter proponowanych rozwiązań uzyskaliśmy możliwość prowadzenia projektu celowego finansowanego przez Polską Akademię Nauk.
- opracowano i wprowadzono do produkcji rozrusznik rezystorowo stycznikowy przeznaczony do zabudowy w stacjach kontenerowych.

ROK 2006**W zakresie niskich napięć:**

- rozpoczęto prace związane z opracowaniem zadania Pt. „Modułowy system rozdziału energii typu PONTIS”. Zakończenie prac nad systemem, który umożliwi jego wdrożenie do produkcji planowane jest na pierwsze półrocze 2007 roku;
- opracowano konstrukcję rozdzielnic niskich napięć oraz przeprowadzono badania tych rozdzielnic pozwalające na powiększenie ich parametrów prądowych do 6300A.

W zakresie urządzeń średnich napięć:

- przeprowadzono badania rozdzielnicy typu D17P pod kątem przystosowania jej do wymogów rynku arabskiego;
- przeprowadzono badania rozdzielnicy typu D-12P pod kątem kompatybilności elektromagnetycznej;
- opracowano nowy wariant rozdzielnicy typu UNIPANEL o zwiększonej odporności na działanie łuku wewnętrznego;
- opracowano rozdzielnicę typu PREM-G1dM ze zdalnym sterowaniem uziemnika i członu wysuwnego oraz sterownikami polowymi;
- dla rozdzielnicy typu PREM GJ uzyskano dopuszczenie Prezesa Wyższego Urzędu Górniczego do stosowania w górnictwie podziemnym.


Wydatki na prace badawczo rozwojowe w latach 2004 - 2006 były następujące:

- 2004 rok 527 tys. zł;
- 2005 rok 904 tys. zł;
- 2006 rok 1.444 tys. zł.

11.2 Patenty i licencje

Emitent nie posiada istotnych licencji.

Poniżej w tabeli przedstawione zostały prawa z rejestracji znaków towarowych, których właścicielem jest Emitent:

Lp.	Znak towarowy	Data zgłoszenia	Nr zgłoszenia	Nr prawa z rejestracji znaku towarowego	Data wydania decyzji	Okres ochrony*
1.		7 czerwca 1991 roku	Z.99638	75260	11 stycznia 1994 roku	od 7 czerwca 1991 roku do 6 czerwca 2011 roku
2.	ELEKTROBUDOWA	14 kwietnia 1992 roku	Z.108360	86931	20 września 1995 roku	od 14 kwietnia 1992 roku do 13 kwietnia 2012 roku

*Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawo ochronne na znak towarowy może zostać, na wniosek uprawnionego, przedłużone na kolejne okresy dziesięcioletnie. Wniosek powinien być złożony przed końcem upływającego okresu ochrony, jednak nie wcześniej niż na rok przed jego upływem. Wraz z wnioskiem należy wnieść należną opłatę za ochronę. Wniosek może zostać złożony, za dodatkową opłatą, również w ciągu sześciu miesięcy po upływie okresu ochrony.

Źródło: Emitent

Ponadto w 2001 roku Emitent zgłosił w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej 3 projekty wynalazcze, w stosunku do których postępowanie przed Urzędem Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej jeszcze się nie zakończyło:

1. izolator wsporczo-przepustowy sworzniowy (data zgłoszenia: 8 stycznia 2001 roku, numer zgłoszenia: P.345007),
2. zamocowanie izolatora wsporczo szyny prądowej do osłony szynoprzewodu (data zgłoszenia: 20 kwietnia 2001 roku, numer zgłoszenia: P.347094),
3. izolator wsporczy wysokonapięciowy szyny prądowej (data zgłoszenia: 7 maja 2001 roku, numer zgłoszenia: P.347340).

12 INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1 Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od zakońzonego ostatniego roku obrotowego do daty Prospektu

Po latach wyraźnego zastoju, nadszedł długo oczekiwany okres koniunktury w budownictwie. Do zmiany sytuacji przyczyniły się w pierwszym rzędzie napływające fundusze strukturalne w ramach wsparcia dla Polski, ogólny wzrost gospodarczy kraju, a także zainteresowanie inwestorów zagranicznych Polską, jako krajem o dużych możliwościach inwestycyjnych.

Rezultaty ekonomiczne osiągane przez Grupę Kapitałową również wykazują tendencję wzrostową w stosunku do poprzednich okresów.

Grupa Kapitałowa ELEKTROBUDOWA SA osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe za pierwsze półrocze 2007 roku. W związku z powyższym, w dniu 18.09.2007, Emitent podwyższył prognozę wyników na 2007 rok.

Pozytywnie należy odbierać wysoką dynamikę sprzedaży, będącą efektem korzystnej koniunktury w energetyce i budownictwie oraz realizacji znaczących kontraktów dotyczących świadczenia usług budowlano-montażowych oraz dostaw urządzeń elektroenergetycznych produkowanych przez jednostki Grupy.

Efekt sezonowości sprzedaży, charakterystyczny dla branży budowlanej, w której działa jednostka dominująca, w II kwartale 2007 roku został całkowicie wyeliminowany w wyniku osiągnięcia bardzo wysokich przychodów ze sprzedaży związanych z łagodnym przebiegiem zimy.

Udział kosztu wytworzenia sprzedanych produktów w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ulega tendencji spadkowej, z uwagi na niższą dynamikę ponoszonych kosztów w stosunku do przychodów.

	I półrocze 2007*	I kwartał 2007*	2006
Przychody netto ze sprzedaży produktów (tys. zł)	286. 082	132 .980	474. 343
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów (tys. zł)	260. 772	121. 029	437. 578
Udział (%)	91,1 %	91,0%	92,2 %

*Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Ponadto Grupa Kapitałowa systematycznie kontrolowała poziom kosztów stałych związanych z funkcjonowaniem jednostek Grupy, co pozwoliło na poprawę wskaźników rentowności.

Wzrost aktywności Grupy Kapitałowej w Rosji jest widoczny w wynikach finansowych Spółki stowarzyszonej Kruelta. Rynek rosyjski rozwija się bardzo dynamicznie, rośnie w tempie 20% rocznie, co przy założeniu utrzymania przez Spółkę Kruelta dotychczasowego udziału w rynku pozwoli Spółce Kruelta sukcesywnie poprawiać wyniki finansowe.

ELEKTROBUDOWA ma sprecyzowany program inwestycyjny. Zamierza zwiększyć moce w produkcji rozdzielnic. Ma poważne plany w zakresie zakupu firmy z segmentu automatyki. Rozbudowa zakładu produkcyjnego w Koninie pozwoli partycypować we wzroście udziału w rynku polskim, a modernizacja polskiej energetyki umożliwi pozyskiwanie bardziej rentownych kontraktów. Dodatkowo spółka planuje inwestować na rynkach zagranicznych m.in. w Rosji.

Korzystna sytuacja w sektorze budowlanym zachwiana została głównie problemami wynikającymi z pozyskaniem pracowników. Problem nie dotyczy jedynie pracowników wyższego szczebla ale również (a może przede wszystkim) o robotników szeregowych. Natomiast mimo wyraźnego wzrostu cen materiałów budowlanych w ostatnich miesiącach, sytuacja na rynku materiałów zaczyna się stabilizować. Ceny materiałów wzrosły tak znacząco, że opłacalny stał się import z innych krajów.

W najbliższych kwartałach oczekuje się stabilizacji cen materiałów, co powinno zatrzymać presję na spadek marży spółek wykonawczych. Z drugiej jednak strony zdaniem licznych ekspertów stabilizacja cen materiałów budowlanych nie oznacza, że się one nie zmienią. Można się

spodziewać kolejnych podwyżek na materiały, których cena w tym roku jeszcze nie wzrosła. Ma to oczywiście związek z coraz wyższymi kosztami pracy i wzrostem ceny surowców.

12.2 Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta

Emitentowi nie są znane informacje na temat jakichkolwiek tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca roku obrotowego.

13 PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

13.1 Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy lub szacunki

W zakresie monitorowania bieżącej sytuacji ekonomiczno-finansowej w Spółce prowadzona jest comiesięczna prognoza wyników - zarówno w zakresie oddziałów, jak i spółki jako całości. Po każdym miesiącu na bazie wykonania wyników finansowych i informacji od służb marketingowych tworzona jest trzymiesięczna, krocząca prognoza obejmująca przewidywane wyniki finansowe przedsiębiorstwa. Prognozowanie odbywa się cyklicznie, co miesiąc i jest to weryfikacja zakładanych w budżecie celów i zadań do wykonania. W ramach comiesięcznego przeglądu działalności gospodarczej analizowane są wszelkie aspekty sytuacji marketingowo-handlowej pozyskiwanych zamówień, a także możliwości pozyskiwania zamówień w przyszłości. Comiesięcznej analizie podlega również portfel pozyskanych zamówień pod kątem czasu realizacji i zapewnienia do tego odpowiednich środków itp.. Podobnie we wszystkich aspektach analizowane są przychody i koszty przedsiębiorstwa. Spółka posiada wysoko rozwinięty system rachunku kosztów, obejmujący możliwość rozliczania zarówno kontraktów budowlano-montażowych, jak i zleceń produkcyjnych. Prowadzona wielostopniowa analiza marż pozwala zidentyfikować we wszystkich aspektach zagadnienia dotyczące rentowności dużego przedsiębiorstwa. Wyliczenia te odzwierciedlają najlepszą wiedzę, przewidywania i plany Zarządu.

Przy sporządzaniu prognozy roku założono, że do końca 2007 roku nie zmienią się w sposób istotny obecne warunki rynkowe prowadzenia działalności gospodarczej, sytuacja walutowa jak również uregulowania prawne, podatkowe i administracyjne. Przyjęto także, iż nie będą miały miejsca wydarzenia, które w sposób istotny mogłyby ograniczyć popyt na produkty i usługi oferowane przez Emitenta oraz jego Grupę Kapitałową.

Prognoza, zarówno w części dotyczącej spółki ELEKTROBUDOWA SA, jak i Kruelta Sp. z o.o. została przygotowana przy uwzględnieniu zasad rachunkowości, które Emitent stosuje w sprawozdaniach finansowych za lata ubiegłe - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB), zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Istotną zmianą w stosunku do lat ubiegłych jest zmiana metodologii konsolidacji wyników finansowych w ramach Grupy Kapitałowej - w związku ze zmniejszeniem udziałów Emitenta w Kruelta Sp. zo.o. z 51% do 49%, metoda pełna została zastąpiona metodą praw własności.

Założenia do prognozowanych informacji finansowych niezależne od Emitenta

Czynnikami niezależnymi od Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, uwzględnianymi w przygotowaniu prognoz są:

- pozyskanie przez Emitenta z emisji Akcji serii D środków planowanej wielkości i zgodnie z założeniami harmonogramu;
- brak istotnego wzrostu cen materiałów i surowców jak również płac bezpośrednich w okresie wrzesień - grudzień 2007 roku;
- brak zmian warunków prowadzenia działalności gospodarczej, w szczególności uregulowań prawnych, podatkowych i administracyjnych;
- stabilność na rynkach walutowych oraz brak zmian stóp procentowych kredytów udzielonych ELEKTROBUDOWA SA;
- brak zdarzeń wynikających z sytuacji lub decyzji dostawców i odbiorców o znacznym udziale w obrotach spółek Grupy Kapitałowej, które mogłyby mieć istotny wpływ na wynik netto;
- brak zdarzeń nadzwyczajnych, które mogłyby mieć istotny wpływ na wynik netto.

Założenia do prognozowanych informacji finansowych zależne od Emitenta

Założenia przyjęte przy przygotowywaniu prognozy, na które Emitent ma wpływ lub częściowy wpływ, obejmują:

- dane rzeczywiste ELEKTROBUDOWA SA za 8 miesięcy 2007 roku (za okres styczeń - sierpień 2007 roku), obejmujące zafakturowane przychody ze sprzedaży w wysokości 363,1 mln zł jak również portfel zamówień wielkości 561,0 mln zł, z czego 283,3 mln zł przeznaczone do realizacji w 2007 roku;
- pozyskanie w okresie wrzesień - grudzień 2007 roku przez ELEKTROBUDOWA SA zamówień bieżących, do realizacji i zafakturowania w bieżącym okresie, w wysokości około 11 mln zł;
- znaczące zwiększenie udziału podwykonawców w wykonywaniu robót budowlano - montażowych. Wzrost kosztów podwykonawców o 89,3% w stosunku do 2006 roku.
- zmniejszenie kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w wyniku programu oszczędnościowego - spadek o 2,4% w stosunku do 2006 roku;
- osiągnięcie marży zysku ze sprzedaży na poziomie 5,75%, czyli 1,54 punktu procentowego więcej niż w 2006 roku;
- spłata zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek zgodnie z wcześniej przyjętymi harmonogramami;
- osiągnięcie marży brutto w wysokości 5,48%, czyli 1,43 punktu procentowego więcej niż w 2006 roku;
- efektywna stopa podatkowa w wysokości 20,7%, na poziomie podobnym do lat 2005 - 2006;
- konsekwentna realizacja celów strategicznych Grupy Kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA oraz zgodna z przyjętym planem realizacja celów emisji akcji.

13.2 Prognozy wyników

W dniu 18 września 2007 roku Emitent opublikował prognozę wykonania 2007 roku, która zakłada wzrost przychodów ze sprzedaży Emitenta do poziomu 661,5 mln zł i osiągnięcie zysku netto w wysokości 28,7 mln zł.

Ponadto Emitent opublikował również prognozę wykonania roku 2007 w zakresie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, które osiągną poziom 677,1 mln PLN i wzrost skonsolidowanego zysku netto do poziomu 30,1 mln PLN; zysk przypadający na Akcjonariuszy Spółki to 29,2 mln PLN.

13.3 Raport z usługi poświadczającej Prognozę Wyników

Na zlecenie Emitenta - PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. - Audytor Emitenta - przedstawił raport z usługi poświadczającej dotyczącej prognozy wyników finansowych Emitenta i Grupy w 2007 roku. Na podstawie przeprowadzonych prac poświadczających, Audytor stwierdził że:

- a) Prognoza Wyników została sporządzona w prawidłowy sposób na podstawie podanych założeń;
- b) zasady rachunkowości zastosowane do opracowania Prognozy Wyników są zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę.

Pełna treść raportu została przedstawiona jako załącznik nr 8 do Prospektu. Definicja „Prognoza Wyników” powinna być interpretowana zgodnie z definicją zawartą we wspomnianym dokumencie.

13.4 Oświadczenie w sprawie ważności opublikowanych prognoz

Oświadczamy, że opublikowana prognoza wyników zamieszczona w punkcie 13.2 jest nadal aktualna w dacie Prospektu.

14 ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA

14.1 Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością

14.1.1 Zarząd

W skład Zarządu wchodzi: Jacek Faltynowicz (Prezes Zarządu), Jarosław Tomaszewski (Członek Zarządu), Ariusz Bober (Członek Zarządu), Stanisław Rak (Członek Zarządu) Tomasz Jaźwiński (Członek Zarządu). Wszyscy Członkowie Zarządu wykonują pracę w siedzibie Emitenta: ul. Porcelanova 12, 40-246 Katowice.

JACEK FALTYNOWICZ - PREZES ZARZĄDU

Funkcję Prezesa Zarządu - Dyrektora Naczelnego Przedsiębiorstwa Spółki pełni Pan Jacek Faltynowicz. Pan Jacek Faltynowicz nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności gospodarczej. Pomiędzy Panem Jackiem Faltynowiczem a innymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Jacek Faltynowicz posiada wykształcenie wyższe (mgr inż.) - ukończył w roku 1974 studia na Wydziale Mechanicznym Technologicznym Politechniki Warszawskiej. Pan Jacek Faltynowicz ukończył również studia podyplomowe dla kadry zarządzającej przemysłu na Uniwersytecie Warszawskim, studia podyplomowe „Roboty i sterowniki cyfrowe” na Politechnice Warszawskiej oraz „Podwyższanie trwałości elementów maszyn”, zorganizowane przez Stowarzyszenie Inżynierów Mechaników Polskich. Pan Jacek Faltynowicz zdał egzamin kwalifikacyjny na członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa (kurs zorganizowany przez Ministerstwo Przekształceń Własnościowych).

Pan Jacek Faltynowicz kolejno pracował:

1. w latach 1974 - 1995 w Przedsiębiorstwie Państwowym ZWAR w Przasnyszu kolejno jako technolog-programista, kierownik sekcji oprogramowania O.S.N. (Obrabiarki Sterowane Numerycznie), kierownik działu rozwoju technologii, Główny Technolog, Dyrektor ds. Rozwoju, Dyrektor Techniczny i Dyrektor Naczelny,
2. w latach 1995 - 1998 w ZWAR SA w Przasnyszu jako prezes zarządu - Dyrektor Generalny,
3. w latach 1998 - 1999 w ABB-ZWAR SA w Warszawie jako prezes zarządu,
4. w roku 2000 w ALSTOM Polska Sp. z o.o. w Mikołowie jako T&D Country Director,
5. od roku 2000 w Spółce jako Prezes Zarządu.

Pan Jacek Faltynowicz posiada nieprzekraczające 5% udziały w funduszach inwestycyjnych. Pan Jacek Faltynowicz pełni funkcję przewodniczącego rady nadzorczej spółki prawa rosyjskiego KRUELTA Sp. z o.o. (spółka powiązana z Emitentem) z siedzibą w Sankt - Petersburgu (Rosja) oraz pełni funkcję członka rady nadzorczej Praterm S.A. z siedzibą w Warszawie Pan Jacek Faltynowicz pełni również funkcję Członka Założyciela i Członka Rady Fundacji Na Rzecz Kardiologii w Górnośląskim Centrum Medycznym w Katowicach Ochojcu. Poza tym Pan Jacek Faltynowicz nie jest współnikiem spółek kapitałowych ani spółek osobowych. Pan Jacek Faltynowicz nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Jacek Faltynowicz posiadał akcje Emitenta w liczbie nieprzekraczającej 5% kapitału zakładowego. Poza tym w ciągu ostatnich 5 lat nie był współnikiem spółki cywilnej, osobowej czy kapitałowej, nie był też członkiem zarządu, rady nadzorczej lub komisji rewizyjnej w spółce kapitałowej (w tym w szczególności w podmiotach zależnych od Emitenta) ani członkiem organu innych osób prawnych. Pan Jacek Faltynowicz w ciągu ostatnich 5 lat był członkiem rady nadzorczej KONIP Sp. z o.o. (podmiot zależny od Emitenta) z siedzibą w Katowicach, członkiem rady nadzorczej TETA S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz członkiem rady

nadzorczej PEP S.A. z siedzibą w Warszawie. W ciągu ostatnich 5 lat pełnił też funkcję Członka Rady Naukowej Instytutu Elektrotechniki w Warszawie. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Jacek Faltynowicz nie był współnikiem innych spółek kapitałowych ani spółek osobowych. Pan Jacek Faltynowicz nie pełnił również funkcji w organach innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Jacek Faltynowicz nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jacek Faltynowicz pełnił funkcje członka organów, a także, w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Jacka Faltynowicza ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Jacek Faltynowicz nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

JAROSŁAW TOMASZEWSKI - CZŁONEK ZARZĄDU

Funkcję Członka Zarządu - Dyrektora Finansowego Spółki pełni Pan Jarosław Tomaszewski. Pan Jarosław Tomaszewski nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności gospodarczej. Pomiędzy Panem Jarosławem Tomaszewskim a innymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Jarosław Tomaszewski posiada wykształcenie wyższe (mgr ekonomii) - ukończył w roku 1984 studia na Wydziale Ekonomiczno - Socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego (kierunek: ekonomika i organizacja produkcji).

Pan Jarosław Tomaszewski kolejno pracował:

1. w latach 1985 - 1987 w Zakładach Wełnianych „Textilpol” w Łodzi jako specjalista ds. kosztów i cen,
2. w latach 1987 - 1992 w Zakładach Chemicznych „Organika” w Woli Krzysztoporskiej jako zastępca Głównego Księgowego,
3. w latach 1992 - 1993 w Centrum Wspierania Biznesu przy Łódzkiej Izbie Przemysłowo-Handlowej jako konsultant ds. finansowych,
4. w latach 1993 - 1994 w ABB ELWY Sp. z o.o. w Łodzi jako specjalista ds. finansowych,
5. w latach 1994 - 1996 w ABB ELMONT Sp. z o.o. w Łodzi jako Dyrektor Finansowy i Główny Księgowy,
6. w latach 1996 - 2002 w ABB ELTA Sp. z o.o. w Łodzi kolejno jako członek zarządu - Dyrektor Finansowy i Wiceprezes Zarządu - Dyrektor Finansowy,
7. od 2002 roku - w Spółce jako Członek Zarządu - Dyrektor Finansowy.

Pan Jarosław Tomaszewski nie jest współnikiem spółki kapitałowej ani współnikiem spółki osobowej. Pan Jarosław Tomaszewski nie pełni również funkcji w organach innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Jarosław Tomaszewski posiadał akcje Emitenta w liczbie niezerkaczącej 5% kapitału zakładowego. W okresie ostatnich 5 lat Pan Jarosław Tomaszewski był członkiem rady nadzorczej TETA S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz członkiem rady nadzorczej PI Biprohut Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Jarosław Tomaszewski nie był współnikiem innej spółki kapitałowej ani współnikiem spółki osobowej. Pan Jarosław Tomaszewski nie pełnił również funkcji w organach innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Jarosław Tomaszewski nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jarosław Tomaszewski pełnił funkcje członka organów, a także, w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Jarosława Tomaszewskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Jarosław Tomaszewski nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

ARIUSZ BOBER - CZŁONEK ZARZĄDU

Funkcję Członka Zarządu - Dyrektora Rynku Dystrybucji Energii pełni Pan Ariusz Wojciech Bober. Pan Ariusz Bober nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności gospodarczej. Pomędzy Panem Ariuszem Bober a innymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Ariusz Bober posiada wykształcenie wyższe (mgr inż. elektryk) - ukończył w roku 1990 studia na Wydziale Elektrycznym Politechniki Lubelskiej (kierunek: elektroenergetyka, specjalność: wytwarzanie i przesył energii elektrycznej). Pan Ariusz Bober ukończył w roku 2002 studia na Wydziale Organizacji i Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego (mgr zarządzania i marketingu), zorganizowane wspólnie przez Uniwersytet Warszawski i University of Illinois (Międzynarodowe Centrum Zarządzania, angielskojęzyczny program MBA).

Pan Ariusz Bober kolejno pracował:

1. w latach 1991 - 1995 w Przedsiębiorstwie Państwowym ZWAR w Przasnyszu kolejno jako konstruktor i zastępca kierownika pracowni,
2. w 1995 roku w ZWAR SA w Przasnyszu jako zastępca kierownika pracowni - starszy specjalista,
3. w latach 1996 - 1998 w ABB ZWAR SA w Warszawie kolejno jako kierownik działu marketingu i rozwoju, Dyrektor Projektu, Dyrektor Oddziału Serwisu, Dyrektor Oddziału Stacji i Systemów Elektroenergetycznych,
4. w roku 2000 - w KROSS Sp. z o.o. w Przasnyszu jako prezes zarządu - Dyrektor Generalny,
5. od 2001 - w Spółce jako Członek Zarządu - Dyrektor Oddziału Dystrybucji Energii.

Pan Ariusz Bober nie jest współnikiem spółki kapitałowej ani współnikiem spółki osobowej. Pan Ariusz Bober pełni funkcję członka rady nadzorczej spółki prawa rosyjskiego KRUELTA Sp. z o.o. (spółka powiązana z Emitentem) z siedzibą w Sankt - Petersburgu (Rosja). Poza tym Pan Ariusz Bober nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Ariusz Bober posiadał akcje Emitenta w ilości nieprzekraczającej 5% kapitału zakładowego. W okresie ostatnich 5 lat Pan Ariusz Bober pełnił funkcję członka rady nadzorczej Ekogal Sp. z o.o. w Kutnie oraz funkcję członka rady nadzorczej w PGGO S.A. w Łodzi. Poza tym Pan Ariusz Bober w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem innej spółki kapitałowej ani współnikiem spółki osobowej. W okresie ostatnich 5 lat Pan Ariusz Bober nie pełnił funkcji w organach innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Ariusz Bober nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Ariusz Bober pełnił funkcje członka organów, a także, w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Ariusza Bobera ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Ariusz Bober nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

STANISŁAW RAK - CZŁONEK ZARZĄDU

Funkcję Członka Zarządu - Dyrektora Rynku Wytwarzania Energii pełni Pan Stanisław Rak. Pan Stanisław Rak nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności gospodarczej.

Pomiędzy Panem Stanisławem Rakiem a innymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Stanisław Rak posiada wykształcenie wyższe (inżynier elektryk) - ukończył w roku 1970 studia na Wydziale Elektrycznym Wyższej Szkoły Inżynierskiej w Rzeszowie (kierunek: elektrotechnika przemysłowa). Dodatkowo Pan Stanisław Rak odbył w latach 2001-2002 studia podyplomowe „Zarządzanie Projektami w Organizacjach Gospodarczych” na Wydziale Inżynierii Produkcji Politechniki Warszawskiej, a także w latach 2004-2005 odbył podyplomowe studia z zakresu „Przyjazna dla środowiska restrukturyzacja przemysłu ciężkiego” organizowane przez Politechnikę Śląską wraz Uniwersytetem Minnesota.

Pan Stanisław Rak kolejno pracował:

1. w latach 1970 - 1992 w Przedsiębiorstwie Montażu Elektrycznego „ELEKTROBUDOWA” w Katowicach kolejno jako kierownik obiektu, kierownik montażu,
2. od 1992 roku w Spółce jako kierownik montażu, od 1993 roku Dyrektor Oddziału Wytwarzania Energii, a od 2000 roku także jako Członek Zarządu.

Pan Stanisław Rak posiada obecnie nieznaczną liczbę akcji Emitenta oraz innych spółek publicznych (poniżej 5%). Pan Stanisław Rak nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych lub osobowych.

Pan Stanisław Rak w okresie ostatnich 5 lat posiadał akcje Emitenta w ilości nieprzekraczającej 5% kapitału zakładowego. Poza tym Pan Stanisław Rak w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem innej spółki kapitałowej ani współnikiem spółki osobowej ani nie pełnił funkcji w organach innych spółek kapitałowych lub osobowych..

W okresie ostatnich 5 lat Pan Stanisław Rak nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Stanisław Rak pełnił funkcje członka organów, a także, w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Stanisława Raka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Stanisław Rak nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

TOMASZ JAŻWIŃSKI - CZŁONEK ZARZĄDU

Funkcję Członka Zarządu - Dyrektora Rynku Przemysłu pełni Pan Tomasz Jaźwiński. Pan Tomasz Jaźwiński nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności gospodarczej. Pomiędzy Panem Tomaszem Jaźwińskim a innymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Tomasz Jaźwiński posiada wykształcenie wyższe (mgr) - ukończył w roku 1989 studia na Wydziale Ekonomiczno - Socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego (kierunek: ekonomika i organizacja przemysłu). Dodatkowo Pan Tomasz Jaźwiński odbył szereg szkoleń z zakresu zarządzania.

Pan Tomasz Jaźwiński kolejno pracował:

1. w latach 1994 - 1997 w ABB Elwy Sp. z o.o. w Łodzi kolejno jako kierownik zaopatrzenia i zastępca prezesa,
2. w latach 1997 - 1998 w ABB Elpar Sp. z o.o. w Łodzi jako wiceprezes,
3. w latach 1998 - 1999 w ABB ZWAR SA w Warszawie jako członek zarządu - Dyrektor Systemów Średnich Napięć,
4. w latach 1999 - 2002 w Pliva Kraków SA w Krakowie jako prezes zarządu,
5. od 2002 roku w Spółce jako Członek Zarządu - Dyrektor Rynku Przemysłu.

Pan Tomasz Jaźwiński posiada nieprzekraczające 5% udziały w funduszach inwestycyjnych. Pan Tomasz Jaźwiński nie jest wspólnikiem spółki kapitałowej ani wspólnikiem spółki osobowej. Pan Tomasz Jaźwiński nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Tomasz Jaźwiński posiadał akcje Emitenta w liczbie nieprzekraczającej 5% kapitału zakładowego. W okresie ostatnich 5 lat Pan Tomasz Jaźwiński pełnił funkcję członka rady nadzorczej Polfa Kutno SA w Kutnie oraz pełnił funkcję członka prezydium Izby Przemysłowo - Handlowej w Krakowie. Poza tym Pan Tomasz Jaźwiński w okresie ostatnich 5 lat nie był wspólnikiem innej spółki kapitałowej ani wspólnikiem spółki osobowej. Pan Tomasz Jaźwiński nie pełnił funkcji w organach innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Tomasz Jaźwiński nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarzyckiego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Tomasz Jaźwiński pełnił funkcje członka organów, a także, w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Tomasza Jaźwińskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Tomasz Jaźwiński nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.1.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi: Dariusz Mańko (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Michał Wnorowski (Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej), Michał Boni (Członek Rady Nadzorczej), Dariusz Wojda (Członek Rady Nadzorczej), Roman Zalewski (Członek Rady Nadzorczej), Ryszard Rafalski (Członek Rady Nadzorczej). Niezależnymi członkami Rady Nadzorczej w myśl postanowień Statutu są: Dariusz Mańko (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Dariusz Wojda (Członek Rady Nadzorczej), Roman Zalewski (Członek Rady Nadzorczej), Ryszard Rafalski (Członek Rady Nadzorczej).

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki w siedzibie Emitenta: ul. Porcelanova 12, 40-246 Katowice.

DARIUSZ MAŃKO - PRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ

Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej pełni Pan Dariusz Mańko. Pan Dariusz Mańko nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności gospodarczej. Pomiędzy Panem Dariuszem Mańko a innymi Członkami Rady Nadzorczej i Członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Pan Dariusz Mańko posiada wykształcenie wyższe - ukończył w roku 1993 studia na Akademii Rolniczej w Poznaniu. Pan Dariusz Mańko ukończył w roku 1998 studia podyplomowe „Zarządzanie finansami przedsiębiorstw” na Akademii Ekonomicznej w Katowicach oraz wiele specjalistycznych szkoleń krajowych i zagranicznych z zakresu zarządzania, marketingu i ekonomii.

Pan Dariusz Mańko kolejno pracował:

1. w latach 1993 - 1996 w SAPA Aluminium Sp. z o.o. w Trzciance jako przedstawiciel handlowy, następnie kierownik marketingu i sprzedaży,
2. w latach 1996 - 1999 w ZML Kęty S.A. w Kętach jako Dyrektor Zakładu Prasowni,
3. od 1999 roku w Metalplast - Bielsko S.A. w Bielsku - Białej jako prezes zarządu - Dyrektor Generalny,
4. w latach 2000-2005 roku w Grupie Kęty SA w Kętach jako członek zarządu - Zastępca Dyrektora Generalnego.
5. od 2005 roku w Grupie Kęty S.A. jako prezes zarządu.

Pan Dariusz Mańko nie jest wspólnikiem spółki kapitałowej ani wspólnikiem spółki osobowej. Pan Dariusz Mańko pełni funkcję prezesa zarządu w Metalplast - Bielsko S.A. z siedzibą w Bielsku -

Białej oraz w Grupie Kęty S.A. z siedzibą w Kętach. Poza tym Pan Dariusz Mańko nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Dariusz Mańko pełnił funkcję prezesa zarządu Metalplast - Bielsko S.A. z siedzibą w Bielsku - Białej i w Grupie Kęty SA w Kętach (wcześniej członka zarządu), funkcję przewodniczącego rady nadzorczej Metalplast Stolarka Sp. z o.o. w Bielsku - Białej, ZRE Metalplast Sp. z o.o. w Bielsku - Białej oraz w Alupol Sp. z o.o. w Tychach. Pan Dariusz Mańko w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem spółki kapitałowej ani spółki osobowej. Pan Dariusz Mańko nie pełnił też funkcji w organach innych spółek kapitałowych lub spółek osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Dariusz Mańko nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Dariusz Mańko pełnił funkcje członka organów, a także, w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Dariusza Mańko ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Dariusz Mańko nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

MICHAŁ WNOROWSKI - WICEPRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ

Funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej pełni Pan Michał Wnorowski. Pomiędzy Panem Michałem Wnorowskim a innymi Członkami Rady Nadzorczej i Członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Pan Michał Wnorowski posiada wykształcenie wyższe - ukończył w roku 1999 studia na kierunku menedżerskim - zarządzanie i marketing Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Pan Michał Wnorowski ukończył w roku 2000 również studia podyplomowe „Zarządzanie przedsiębiorstwem na wspólnym rynku europejskim” w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie oraz „Akademię PZU” - studia podyplomowe dla pracowników Grupy PZU S.A. z zakresu ubezpieczeń i zarządzania (z wyróżnieniem) na Akademii Ekonomicznej w Krakowie. Pan Michał Wnorowski brał również udział w Programie „City of London Programme for financial practitioners and regulators from Poland”. Dodatkowo Pan Michał Wnorowski ukończył w roku 1997 kurs dla kandydatów na doradców inwestycyjnych oraz studium dla dyrektorów finansowych, zorganizowane przez Fundację - Centrum Prywatyzacji.

Pan Michał Wnorowski kolejno pracował:

1. w latach 1995 - 1997 w Powszechnym Zakładzie Ubezpieczeń S.A. w Warszawie jako analityk rynku papierów dłużnych w Biurze Inwestycji Finansowych,
2. w latach 1997 - 1998 w Fidea Management Sp. z o.o. w Warszawie (firma zarządzająca NFI Foksal S.A.) jako analityk finansowy w Pionie Restrukturyzacji i Nadzoru Właścicielskiego,
3. w latach 1998 - 2005 w Powszechnym Zakładzie Ubezpieczeń S.A. w Warszawie kolejno jako naczelnik wydziału analiz rynkowych, a następnie jako główny specjalista w Biurze Inwestycji Finansowych,
4. od 2005 roku w PZU Asset Management S.A. jako Dyrektor Biura Analiz i Strategii.

Pan Michał Wnorowski nie jest współnikiem spółki kapitałowej ani współnikiem spółki osobowej. Pan Michał Wnorowski nie pełni również funkcji w organach innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Michał Wnorowski nie był współnikiem spółki kapitałowej ani współnikiem spółki osobowej. W okresie ostatnich 5 lat Pan Michał Wnorowski nie pełnił również funkcji w organach innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Michał Wnorowski nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Michał Wnorowski pełnił funkcje członka organów, a także, w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Michała Wnorowskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Michał Wnorowski nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

MICHAŁ BONI - CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Michał Boni. Pan Michał Boni poza przedsiębiorstwem Emitenta prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą „Michał Boni Doradztwo”. Przedmiotem prowadzonej od 1 lutego 2007 roku działalności jest doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, badanie rynku i opinii publicznej oraz kształcenie. Pomiędzy Panem Michałem Boni a innymi Członkami Rady Nadzorczej i Członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Pan Michał Boni posiada wykształcenie wyższe (dr nauk humanistycznych) - ukończył w roku 1977 studia w Katedrze Kultury Polskiej Uniwersytetu Warszawskiego. Pan Michał Boni ukończył również szereg specjalistycznych szkoleń m.in. z zakresu zarządzania zasobami ludzkimi, funduszy emerytalnych.

Pan Michał Boni kolejno pracował:

1. w latach 1977 - 1990 w Katedrze Kultury Polskiej Uniwersytetu Warszawskiego jako adiunkt,
2. w latach 1989 - 1991 w NSZZ „Solidarność” jako Przewodniczący Regionu Mazowsze,
3. w 1991 roku jako Minister Pracy i Spraw Socjalnych,
4. w latach 1991 - 1993 Poseł na Sejm RP,
5. w latach 1992 - 1993 Sekretarz Stanu w Ministerstwie Pracy i Spraw Socjalnych,
6. w latach 1993 - 1994 roku w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. w Warszawie jako Dyrektor Departamentu Marketingu,
7. w 1995 roku w Fundacji Batorego jako Dyrektor Programu Reformy Społecznej,
8. w latach 1995 - 1997 jako Radny Miasta Stołecznego Warszawy,
9. w latach 1996 - 1997 w Instytucie Spraw Publicznych w Warszawie jako Dyrektor i Dyrektor Programu,
10. w 1997 roku w Profile - Dialog Sp. z o.o. w Warszawie jako doradca w zakresie zasobów ludzkich (współwłaściciel),
11. w latach 1998 - 2001 w Ministerstwie Pracy i Polityki Społecznej jako Szef Doradców Wicepremiera, Ministra Pracy i Polityki Społecznej,
12. od 1999 roku w Enterprise Investors w Warszawie jako specjalista ds. zasobów ludzkich.

Pan Michał Boni działa w charakterze doradcy zarządu w Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych „Lewiatan”.

Pan Michał Boni jest współnikiem Profile - Dialog Sp. z o.o., a także prowadzi działalność gospodarczą „Michał Boni Doradztwo”. Prowadzona przez Pana Michała Boni działalność poza Emitentem nie jest konkurencyjna dla działalności Emitenta. Pan Michał Boni pełni funkcję członka rady nadzorczej w TETA S.A. we Wrocławiu, w Kruk S.A. we Wrocławiu, w Medycynie Rodzinnej S.A. w Warszawie oraz w Commercial Union PTE BPH CU WBK S.A. w Warszawie. Poza tym Pan Michał Boni nie jest współnikiem innej spółki kapitałowej ani współnikiem spółki osobowej. Pan Michał Boni nie pełni również funkcji w organach innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Michał Boni był współnikiem Profile - Dialog Sp. z o.o. W okresie ostatnich 5 lat Pan Michał Boni pełnił funkcję członka rady nadzorczej w TETA S.A. we Wrocławiu, w Kruk S.A. we Wrocławiu, w Medycynie Rodzinnej SA w Warszawie, w Dworach S.A. w Oświęcimiu, w Commercial Union PTE BPH CU WBK S.A. w Warszawie, w Pekpol S.A. w Warszawie

oraz w Zelmer S.A. w Rzeszowie. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Michał Boni nie był wspólnikiem innej spółki kapitałowej ani wspólnikiem spółki osobowej. Pan Michał Boni nie pełnił również funkcji w organach innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Michał Boni nie został skazany wyrokiem sądu. W 2003 roku Pan Michał Boni pełnił funkcję przewodniczącego rady nadzorczej Pekpol S.A., w stosunku do której ze względu na silną konkurencję, słabnącą pozycję rynkową i coraz mniejszą rentowność było prowadzone postępowanie likwidacyjne w okresie od dnia 4 kwietnia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku. W dniu 31 grudnia 2003 roku walne zgromadzenie Pekpol SA podjęło decyzję o uchyleniu uchwały w sprawie likwidacji, zmianie firmy spółki na Arksteel SA oraz zmianie przedmiotu działalności spółki. W tym samym dniu Pan Michał Boni został odwołany z funkcji członka rady nadzorczej Pekpol SA. Po połączeniu ze spółką przejmowaną Point Group Sp. z o.o. w chwili obecnej spółka ta działa pod firmą Platforma Mediowa Point Group SA. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Michał Boni pełnił funkcje członka organów, a także, w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Michała Boni ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Michał Boni nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

DARIUSZ WOJDA - CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Dariusz Wojda. Pan Dariusz Wojda nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności gospodarczej. Pomiedzy Panem Dariuszem Wojdą a innymi Członkami Rady Nadzorczej i Członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Pan Dariusz Wojda posiada wykształcenie wyższe (mgr inżynier elektroniki) - ukończył w roku 1990 studia na Wydziale Elektroniki Politechniki Warszawskiej (specjalność: technologia elektronowa). Pan Dariusz Wojda uzyskał licencję maklera papierów wartościowych (w 1992 roku) oraz doradcy inwestycyjnego (w 1995).

Pan Dariusz Wojda kolejno pracował:

1. w 1993 roku w Bankowym Domu Maklerskim PKO BP w Warszawie jako specjalista,
2. w latach 1993 - 1994 w Biurze Polskiego Banku Rozwoju SA w Warszawie jako makler,
3. w latach 1995 - 1997 w Biurze Maklerskim Banku Gospodarki Żywnościowej w Warszawie jako doradca inwestycyjny,
4. w latach 1997 - 2001 w TFI Pekao/Alliance SA w Warszawie jako doradca inwestycyjny,
5. w latach 2002 - 2003 w PTE Pekao SA w Warszawie jako analityk inwestycji.

Pan Dariusz Wojda posiada akcje spółek publicznych w ilościach nieprzekraczających 5% kapitału zakładowego. Poza tym Pan Dariusz Wojda nie jest wspólnikiem spółki kapitałowej ani wspólnikiem spółki osobowej, ani nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Dariusz Wojda posiadał akcje spółek publicznych w ilościach nieprzekraczających 5% kapitału zakładowego. W okresie ostatnich 5 lat Pan Dariusz Wojda pełnił funkcję członka rady nadzorczej w Zakładach Magnetyzowych Ropczyce S.A. w Ropczycach. Poza tym Pan Dariusz Wojda w okresie ostatnich 5 lat nie był wspólnikiem innej spółki kapitałowej ani wspólnikiem spółki osobowej. Pan Dariusz Wojda nie pełnił również funkcji w organach innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Dariusz Wojda nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Dariusz Wojda pełnił funkcje członka organów, a także, w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Dariusza Wojda ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Dariusz Wojda nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

ROMAN ZALEWSKI - CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Roman Zalewski. Pan Roman Zalewski poza przedsiębiorstwem Emitenta prowadzi działalność gospodarczą pod firmą „IN-OUT”. Przedmiotem prowadzonej od 1 stycznia 2004 roku działalności jest doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Działalność ta nie jest konkurencyjna dla Emitenta. Pomiędzy Panem Romanem Zalewskim a innymi Członkami Rady Nadzorczej i Członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Pan Roman Zalewski posiada wykształcenie wyższe - ukończył w roku 1997 studia na Wydziale Prawa i Administracji na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu (kierunek: zarządzanie i marketing), natomiast w roku 1991 ukończył Wydział Turystyki i Rekreacji Akademii Wychowania Fizycznego w Poznaniu.

Pan Roman Zalewski kolejno pracował:

1. w latach 1996 - 1998 w biurze Maklerskim Banku Staropolskiego S.A. w Poznaniu jako analityk,
2. w roku 1998 w Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych WBK AIB w Poznaniu jako analityk,
3. w latach 1998 - 1999 w Biurze Maklerskim PBK S.A. w Warszawie jako analityk,
4. w latach 1999 - 2000 w PBK Asset Management S.A. w Warszawie jako analityk,
5. w latach 2000 - 2001 w Domu Maklerskim BIG-BG S.A. w Warszawie jako analityk,
6. w latach 2002 - 2003 w Optimus S.A. w Warszawie jako specjalista ds. giełdy,
7. od 2004 roku w ramach własnej działalności pod firmą „IN-OUT” Roman Zalewski.

Pan Roman Zalewski nie jest wspólnikiem spółki kapitałowej ani wspólnikiem spółki osobowej. Pan Roman Zalewski pełni funkcję członka rady nadzorczej w Atlanta Poland S.A. Poza tym Pan Roman Zalewski nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Roman Zalewski pełnił funkcję członka rady nadzorczej w Optimus Holding S.A. oraz Optimus Real Estate S.A. Poza tym Pan Roman Zalewski w okresie ostatnich 5 lat nie był wspólnikiem spółki kapitałowej ani wspólnikiem spółki osobowej. Pan Roman Zalewski nie pełnił również funkcji w organach innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Roman Zalewski nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Roman Zalewski pełnił funkcje członka organów, a także, w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Romana Zalewskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Roman Zalewski nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

RYSZARD RAFALSKI - CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Ryszard Rafalski. Pan Ryszard Rafalski nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności gospodarczej. Pomiędzy Panem Ryszardem Rafalskim a innymi Członkami Rady Nadzorczej i Członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Pan Ryszard Rafalski posiada wykształcenie wyższe - ukończył w roku 1967 Wydział Mechaniczny Technologiczny (Organizacja i zarządzanie przemysłem) na Politechnice Warszawskiej, w 1974 Pan Ryszard Rafalski uzyskał stopień naukowy doktora nauk technicznych. Prowadzi autorskie wykłady na Politechnice Warszawskiej nt.: „Produkt na rynku globalnym”, „Zarządzanie projektami” oraz „Organizacja i zarządzanie produkcją”. Jest autorem wielu publikacji naukowych oraz promotorem prac dyplomowych z zakresu organizacji produkcji i przedsiębiorstw. W 1997 roku zdał egzamin dla kandydatów na członków rad nadzorczych.

Pan Ryszard Rafalski kolejno pracował:

1. w latach 1967 - 1972 na Politechnice Warszawskiej jako kolejno stażysta, asystent, doktorant i starszy asystent,
2. od 1972 roku na Politechnice Warszawskiej jako nauczyciel akademicki.
3. w latach 1983 - 1989 w Instytucie organizacji i zarządzania w przemyśle „ORMASZ” w Warszawie
4. w latach 1986 - 1990 na Politechnice Warszawskiej jako Prodziekan ds. studenckich Wydziału Mechanicznego, Technologii i Automatyzacji,
5. w latach 1989 - 1990 w Międzyresortowym Centrum Naukowym Eksploatacji Majątku Trwałego Radom - Warszawa jako adiunkt (0,33 etatu),
6. w latach 1993 - 1996 na Politechnice Warszawskiej jako z-ca dyrektora Instytutu ds. Nauki,
7. od 1993 roku w Fabryce Obrabiarek Precyzyjnych AVIA- Warszawa jako doradca ds. organizacji i zarządzania, a od 1998 roku jako doradca ds. rozwoju (0,5 etatu),
8. w latach 2000-2004 na Politechnice Warszawskiej jako kierownik studiów podyplomowych: „Zarządzanie projektami w organizacjach gospodarczych”.

Pan Ryszard Rafalski jest akcjonariuszem Fabryki Obrabiarek Precyzyjnych AVIA S.A. z siedzibą w Warszawie posiadającym pakiet akcji nie przekraczający 5% kapitału zakładowego. Poza tym Pan Ryszard Rafalski nie jest wspólnikiem innej spółki kapitałowej ani wspólnikiem spółki osobowej. Pan Ryszard Rafalski nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Ryszard Rafalski był akcjonariuszem Fabryki Obrabiarek Precyzyjnych AVIA S.A. z siedzibą w Warszawie posiadającym pakiet akcji nie przekraczający 5% kapitału zakładowego. Pan Ryszard Rafalski w okresie ostatnich 5 lat pełnił funkcję przewodniczącego rady nadzorczej w Fabryce Obrabiarek Precyzyjnych AVIA S.A. Poza tym Pan Ryszard Rafalski w okresie ostatnich 5 lat nie był wspólnikiem innej spółki kapitałowej ani wspólnikiem spółki osobowej. Pan Ryszard Rafalski nie pełnił również funkcji w organach innych spółek kapitałowych lub osobowych. W okresie ostatnich 5 lat Pan Ryszard Rafalski nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Ryszard Rafalski pełnił funkcje członka organów, a także, w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Ryszarda Rafalskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Ryszard Rafalski nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.1.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla

W opinii Emitenta nie istnieją inne osoby zarządzające wyższego szczebla, które miałyby znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

14.2 Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla**14.2.1 Konflikt interesów**

Według wiedzy Emitenta nie występują potencjalne konflikty interesów u członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

14.2.2 Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów

Według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane wyżej w pkt 14.1.1. oraz 14.1.2. zostały wybrane na Członków Zarządu albo Członków Rady Nadzorczej.

14.2.3 Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta

Nie zostały uzgodnione żadne ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta.

15 WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA**15.1 Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne, świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych.****15.1.1 Zarząd**

W 2006 roku Spółka wypłaciła Członkom Zarządu łącznie 2.456.307,86 zł brutto. Poszczególni Członkowie Zarządu otrzymali wynagrodzenie z tytułu stosunku pracy łączącego ich z Emitentem w wysokości:

Lp.	Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia brutto (zł)	W tym bonusy	Wysokość wynagrodzenia netto (zł)	Bonusy należne za 2006 rok, do wypłaty w 2007 roku
1.	Jacek Faltynowicz	700.008,00	300.000,00	463.864,56	200.000,00
2.	Jarosław Tomaszewski	531.519,13	172.600,00	351.862,56	180.000,00
3.	Ariusz Bober	534.780,73	234.780,73	359.268,60	150.000,00
4.	Tomasz Jaźwiński	450.000,00	150.000,00	294.984,76	0,00
5.	Stanisław Rak	240.000,00	0,00	155.714,76	120.000,00

Źródło: Emitent

W oparciu o zapisy Statutu Emitenta oraz pozytywną rekomendację komitetu nominacji i wynagrodzeń, Rada Nadzorcza na podstawie uchwały z dnia 19 grudnia 2005 roku postanowiła ustalić Członkom Zarządu warunki wypłacenia bonusu rocznego na 2006 rok. Wysokość bonusów została określona w kartach celów zawierających zadania bonusowe na rok 2006. Uchwała ponadto przewidywała możliwość przyznania dodatkowych bonusów na wypadek istotnej poprawy założonych parametrów bonusowych. W wykonaniu uchwały z 2005 roku Rada Nadzorcza przyznała Członkom Zarządu bonusy roczne oraz dodatkowe bonusy roczne za 2006 rok. Podstawą wypłaty bonusów rocznych jest realizacja parametrów ekonomiczno - finansowych określanych corocznie przez Radę Nadzorczą takich jak zysk netto Spółki lub zysk brutto Oddziału.

W 2006 roku Członkom Zarządu wynagrodzenie nie zostało wypłacone w formie opcji na akcje.

W 2006 roku Członkom Zarządu przyznano dodatkowe świadczenia w następującej postaci:

Lp.	Imię i nazwisko	Ubezpieczenie OC (zł) *	Ubezpieczenie na życie (zł) **	Mieszkanie służbowe (zł) ***	Bon świąteczny (zł)
1.	Jacek Faltynowicz	1.662,50	-	36.102,00	120,00
2.	Jarosław Tomaszewski	1.662,50	-	25.200,00	120,00
3.	Ariusz Bober	1.662,50	-	6.000,00	120,00
4.	Tomasz Jaźwiński	1.662,50	12.145,32	-	120,00
5.	Stanisław Rak	1.662,50	15.000,00	-	120,00

* składka opłacana przez pracodawcę w związku z pełnieniem funkcji członka władz spółki kapitałowej;

** roczna składka z tytułu ubezpieczenia na życie opłacana przez pracodawcę;

*** roczna wartość czynszu najmu mieszkania służbowego opłacana przez pracodawcę.

Źródło: Emitent

W 2006 roku Członkom Zarządu nie były przyznawane jakiegokolwiek świadczenia ze strony podmiotów zależnych od Emitenta.

15.1.2 Rada Nadzorcza

W 2006 roku Spółka wypłaciła Członkom Rady Nadzorczej łącznie 311.942,12 zł brutto. Poszczególni Członkowie Rady Nadzorczej otrzymali wynagrodzenie za usługi świadczone przez nich w każdym charakterze na rzecz Spółki w 2006 roku w wysokości:

Lp.	Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia brutto (zł)	W tym bonusy	Wysokość wynagrodzenia netto (zł)	Inne świadczenia (ubezpieczenie OC) (zł)
1.	Dariusz Mańko	63.576,98	0,00	51.093,96	116,67
2.	Michał Wnorowski	57.621,18	0,00	46.009,31	116,67
3.	Michał Boni	47.685,92	0,00	38.377,59	116,67
4.	Arkadiusz Julke	47.685,92	0,00	38.377,59	116,67
5.	Dariusz Wojda	47.685,92	0,00	38.377,59	116,67
6.	Roman Zalewski	47.685,92	0,00	38.377,59	116,67

Źródło: Emitent

W 2006 roku Członkom Rady Nadzorczej wynagrodzenie nie zostało wypłacone w formie opcji na akcje ani w formie planu premii. W 2006 roku Członkom Rady Nadzorczej przyznano świadczenia w naturze w postaci ubezpieczenia OC wskazanego w tabeli powyżej. Poza tym w 2006 roku Członkom Rady Nadzorczej nie przyznano świadczeń w naturze. W 2006 roku Członkom Rady Nadzorczej nie były przyznawane jakiegokolwiek świadczenia ze strony podmiotów zależnych od Emitenta.

15.2 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.

Emitent nie wydzielił ani nie zgromadził żadnej kwoty na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej.

16 PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1 Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje

16.1.1 Zarząd

Aktualny skład Zarządu został ustalony w uchwale Rady Nadzorczej nr 24/VI/2006 z dnia 3 kwietnia 2006 roku o powołaniu Zarządu na VI kadencję. Obecna wspólna kadencja Zarządu zakończy się z dniem 3 kwietnia 2009 roku, przy czym mandaty Członków Zarządu wygasną najpóźniej w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008 roku.

16.1.2 Rada Nadzorcza

Na mocy uchwał nr 17 - 22 Walnego Zgromadzenia z dnia 27 kwietnia 2005 roku w skład Rady Nadzorczej zostali powołani: Michał Boni, Arkadiusz Julke, Dariusz Mańko, Michał Wnorowski, Dariusz Wojda i Roman Zalewski. W dniu 20 grudnia 2006 roku rezygnację z pełnienia funkcji złożył Pan Arkadiusz Julke. W dniu 19 lipca 2007 roku w skład Rady Nadzorczej został powołany Pan Ryszard Rafalski.

Obecna wspólna VI kadencja Rady Nadzorczej zakończy się z dniem 27 kwietnia 2008 roku, przy czym mandaty Członków Zarządu wygasną najpóźniej w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007 roku.

16.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Członkowie Zarządu są zatrudnieni na podstawie umów o pracę. Stosownie do postanowień umów o zakazie konkurencji w zamian za realizację zakazu prowadzenia działalności konkurencyjnej przez Członków Zarządu w okresie 12 miesięcy (w przypadku Ariusza Bober - 6 miesięcy) po ustaniu stosunku pracy, Emitent zapłaci pracownikowi odszkodowanie w wysokości 100% miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego pobieranego przed rozwiązaniem umowy o pracę za każdy miesiąc obowiązywania zakazu konkurencji.

Poza tym nie zostały istniejące inne umowy o świadczenie usług zawarte przez Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.3 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji

W Spółce funkcjonuje komitet ds. audytu i komitet ds. wynagrodzeń. Zasady powoływania obu komitetów określa Regulamin Rady Nadzorczej. Komitety działają w oparciu o przygotowane Regulaminy, które stanowią załączniki do Regulaminu Rady Nadzorczej.

Komitet Audytu w liczbie 2 do 3 członków powoływany jest przez Radę Nadzorczą spośród jej członków (co najmniej dwóch członków to członkowie niezależni) i działa w oparciu o regulamin. Głównym celem działania Komitetu Audytu jest usprawnienie prac oraz wsparcie Rady Nadzorczej poprzez monitorowanie i przygotowywanie rekomendacji w zakresie jakości i integralności raportów finansowych, ładu korporacyjnego oraz zachowania niezależności biegłego rewidenta. Komitet Audytu przedstawia Radzie Nadzorczej coroczne sprawozdanie ze swej działalności, służące do opracowania corocznej opinii Rady Nadzorczej dotyczącej sytuacji Emitenta. W skład Komitetu Audytu wchodzi: Dariusz Wojda - Przewodniczący Komitetu i Roman Zalewski - Członek Komitetu.

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń w liczbie 2 członków powoływany jest przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. Do zadań Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń należy usprawnienie prac oraz wsparcie Rady Nadzorczej poprzez wykonywanie prac i przygotowywanie rekomendacji w zakresie zapewnienia systemu wynagradzania Członków Zarządu zgodnie z celami Emitenta i akcjonariuszy oraz monitorowania praktyk w zakresie zatrudniania. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń identyfikuje kryteria wymagane od kandydatów na Członków Zarządu, dokonuje przeglądu ich kwalifikacji i prowadzi przesłuchania kandydatów. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń przedstawia Radzie Nadzorczej coroczne sprawozdanie ze swej działalności, służące do opracowania corocznej opinii Rady Nadzorczej dotyczącej sytuacji Emitenta. W skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń wchodzi: Michał Wnorowski - Przewodniczący Komitetu i Michał Boni - Członek Komitetu.

16.4 Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ELEKTROBUDOWY SA w dniu 27 kwietnia 2005 roku uchwałą nr 23 postanowiło przyjąć do stosowania wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w „Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005”. Zarząd Spółki w dniu 30 marca 2007 roku w raporcie bieżącym nr 13/2007 potwierdził stosowanie zasad ładu korporacyjnego. Pełne oświadczenie Spółki w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego znajduje się na stronach internetowych Spółki www.elbudowa.com.pl.

W związku z przyjęciem przez Radę Nadzorczą Giełdy Papierów Wartościowych w dniu 4 lipca 2007 roku nowych zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, Spółka wstępnie deklaruje, iż zamierza przyjąć wszystkie nowe zasady corporate governance.

17 PRACOWNICY

17.1 Liczba pracowników na koniec okresu lub średnia za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Prospektu (oraz zmiany tej liczby, jeżeli mają istotne znaczenie) oraz, jeżeli jest to możliwe i istotne, zestawienie zatrudnionych w podziale na główne kategorie działalności i regiony geograficzne. W przypadku gdy Emitent zatrudnia znaczną liczbę pracowników czasowych, należy także zamieścić dane o średniej liczbie tych pracowników w ostatnim roku obrotowym

Liczba osób zatrudnionych kształtowała się następująco:

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych	Rok	Przeciętne zatrudnienie
31 grudnia 2004 rok	1.152	2004	1.083
31 grudnia 2005 rok	1.142	2005	1.158
31 grudnia 2006 rok	1.329	2006	1.258
30 czerwca 2007 rok	1.414	I poł. 2007	1.373

Źródło: Emitent

W dacie Prospektu Emitent zatrudnia 1.487 osób.

Emitent korzysta z pracowników sezonowych. Średnia liczba pracowników sezonowych została podana w tabeli poniżej.

Stan na dzień	Liczba pracowników sezonowych
31 grudnia 2004 rok	191
31 grudnia 2005 rok	162
31 grudnia 2006 rok	294
30 czerwca 2007 rok	340

Źródło: Emitent

Zestawienie zatrudnionych w podziale na główne kategorie działalności:

Jednostka organizacyjna	Stan na			
	data Prospektu	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Rynek Dystrybucji Energii	561	457	389	412
Rynek Wytwarzania Energii	510	499	444	433
Rynek Przemysłu	332	298	257	255
Biuro Spółki	53	52	51	51
Rynek Automatyki	30	22	0	0
Biuro Eksportu	1	1	1	1

Źródło: Emitent

W przedsiębiorstwie Emitenta funkcjonują 3 związki zawodowe:

1. Związek Zawodowy Pracowników ELEKTROBUDOWA SA w Katowicach, 40-246 Katowice, ul. Porcelanowa 12 (liczba członków - 161),
2. Międzyzakładowa Komisja Związkowa NSZZ „SOLIDARNOŚĆ” ELEKTROBUDOWA SA, 40-246 Katowice, ul. Porcelanowa 12 (liczba członków - 154, w tym pracowników Emitenta - 148),
3. Międzyzakładowy Związek Zawodowy Pracowników Techniczno - Administracyjnych „KADRA” przy ELEKTROBUDOWIE SA w Katowicach, 40-246 Katowice, ul. Porcelanowa 12 (liczba członków - 141, w tym pracowników Emitenta- 125)

Nie jest możliwe przedstawienie zestawienia zatrudnionych w podziale na regiony geograficzne.

17.2 Posiadane akcje i opcje na akcje

Dla każdej z osób wymienionych w lit. a) i b) pierwszego akapitu pozycji 14.1 należy podać możliwie jak najbardziej aktualne informacje o posiadanych przez nie akcjach lub opcjach na akcje Emitenta.

17.2.1 Zarząd

Lp.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1.	Stanisław Rak	300	0,000071	300	0,000071

Źródło: Emitent

Pozostali Członkowie Zarządu nie są akcjonariuszami Emitenta.

17.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Nie istnieją żadne ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

18 ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1 Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Lp.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1.	ING Nationale Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	459.828	10,90	459.828	10,90
2.	Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK	450.000	10,66	450.000	10,66
3.	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	423.633	10,04	423.633	10,04
4.	Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	378.462	8,97	378.462	8,97
5.	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	322.421	7,64	322.421	7,64
6.	AIG Otwarty Fundusz Emerytalny	318.087	7,54	318.087	7,54
7.	AXA Otwarty Fundusz Emerytalny	270.000	6,40	270.000	6,40

Źródło: Emitent

18.2 Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta

Znaczni akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu.

18.3 Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem

Nie istnieje podmiot dominujący w stosunku do Emitenta.

18.4 Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w kontroli Emitenta

Emitentowi nie są znane ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w kontroli Emitenta.

19 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniżej zostały opisane wszystkie umowy - inne niż umowy o pracę i umowy o zakazie konkurencji z Członkami Zarządu - zawarte przez Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi i do daty Prospektu emisyjnego z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24.

19.1 Konip Sp. z o.o. (spółka zależna)

Umowa o świadczenie usług Nr 1/K/2004 zawarta w dniu 29 stycznia 2004 roku z Konip Sp. z o.o.

Na podstawie zawartej umowy Emitent powierza Konip Sp. z o.o. administrowanie nieruchomościami stanowiącymi własność lub będącymi w wieczystym użytkowaniu Emitenta, obsługę koncesji na obrót, dystrybucję i przesył energii cieplnej, obsługę kotłowni, węzłów cieplnych, rozdzielnic głównych, obsługę dostaw wody i energii elektrycznej, obsługę w zakresie ochrony środowiska, przygotowania i realizacji planu inwestycyjnego, samochodów służbowych oraz innych usług szczegółowo określonych w załączniku do umowy. Konip Sp. z o.o. zobowiązuje się wykonywać obowiązki umowne mając na celu poprawę efektywności gospodarowania majątkiem objętym umową, z dołożeniem najwyższej staranności. Za wykonywane usługi Emitent zapłaci Konip Sp. z o.o. miesięczne wynagrodzenie w wysokości 60.000,00 PLN oraz dodatkowo prowizję z tytułu sprzedaży nieruchomości (2,5% ceny zbycia) i roczną premię w wysokości 25% rocznego dochodu Emitenta uzyskanego z najmu powierzchni i dzierżawy środków trwałych zarządzanych przez Konip Sp. z o.o. Umowa zostaje zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością rozwiązania przez każdą ze stron, z zachowaniem 6 miesięcznego okresu wypowiedzenia. Strony są zobowiązane renegotjować wysokość wynagrodzenia Konip Sp. z o.o. w każdym kolejnym roku obrotowym, przy czym określone w umowie wynagrodzenie nie ulegnie obniżeniu o więcej niż 5%, pod warunkiem nie pogorszenia efektywności gospodarowania majątkiem, którego dotyczy umowa.

19.2 Kruelta Sp. z o.o. (spółka zależna do 18 maja 2007 roku, jednostka stowarzyszona od 19 maja 2007 roku)

Umowa nr 9301/2409/2003 zawarta w dniu 25 września 2003 roku z Kruelta Sp. z o.o. z siedzibą w Sankt Petersburgu

Na podstawie zawartej umowy Emitent zobowiązany jest dostarczać urządzenia elektrotechniczne wg stawek i ilości wskazanych w specyfikacji stanowiącej załącznik do umowy. Ostateczna cena towaru określana jest po uzgodnieniu przez strony. Każda partia towaru będzie uważana za towar odpowiedniej jakości, jeżeli Kruelta Sp. z o.o. nie przedstawi reklamacji zgodnie z warunkami przewidzianymi w umowie, tj. w ciągu 60 dni od daty dostawy towaru przez Emitenta. Obowiązki gwarancyjne Emitenta na dostarczany towar obowiązują przez okres 3 lat od dostawy. Naruszenie terminów dostaw spowoduje obowiązek zapłaty kar umownych po stronie Emitenta. Wszelkie zobowiązania publicznoprawne pobierane w związku z wykonywaniem umowy pokrywają strony wedle właściwości terytorialnej. Wszystkie spory lub rozbieżności, jeśli nie będą możliwe do rozwiązania w ramach negocjacji, strony oddają pod rozpatrzenie Międzynarodowemu Arbitrażowi Handlowemu przy Izbie Przemysłowo - Handlowej miasta Moskwy, zgodnie z obowiązującym regulaminem oraz na podstawie prawa rosyjskiego.

19.3 Podsumowanie

Transakcje zawierane przez Emitenta z podmiotami powiązanymi w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi i do daty Prospektu emisyjnego miały charakter typowy i rutynowy oraz wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta i jednostki z jego Grupy Kapitałowej. Transakcje z podmiotami powiązanymi dokonane były na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych. Podstawą dokonywanych transakcji były przede wszystkim umowy, które opisane zostały wyżej w pkt 19.1. i w pkt 19.2.

Transakcje z Kruelta Sp. z o.o. w latach 2004-2006 oraz w I półroczu 2007 roku obejmowały sprzedaż produkowanych przez Emitenta urządzeń takich jak rozdzielnice niskiego napięcia,

rozdzielnice średniego napięcia oraz stacje kontenerowe. Przychody z tytułu w/w transakcji wynosiły w 2004 roku 7.940 tys. zł, z tego 436 tys. zł stanowiła sprzedaż rozdzielnic niskiego napięcia, 3.201 tys. zł sprzedaż rozdzielnic średniego napięcia, a 4.303 tys. zł sprzedaż stacji kontenerowych. W 2005 roku przychody z transakcji z Kruelta Sp. z o.o. wynosiły 18.416 tys. zł, z tego sprzedaż rozdzielnic średniego napięcia wynosiła 7.878 tys. zł, stacji kontenerowych 10.538 tys. zł. Za rok 2006 sprzedaż Emitenta na rzecz Kruelta Sp. z o.o. wynosiła 30.675 tys. zł, z tego transakcje z tytułu sprzedaży rozdzielnic niskiego napięcia stanowiły kwotę 744 tys. zł, transakcje z tytułu sprzedaży rozdzielnic średniego napięcia wynosiły 13.275 tys. zł, a transakcji sprzedaży stacji kontenerowych Emitent dokonał na kwotę 16.656 tys. zł. W I półroczu 2007 roku poziom sprzedaży do Kruelta Sp. z o.o. wynosił 12.663 tys. zł, z tego sprzedaż rozdzielnic średniego napięcia wynosiła 7.172 tys. zł, a sprzedaż stacji kontenerowych wynosiła 5.491 tys. zł. W latach 2005 i 2006 Kruelta Sp. z o.o. obciążyła Emitenta poniesionymi kosztami transportu wyrobów Emitenta, które zgodnie z umową winien ponieść Emitent; transakcje z tego tytułu wynosiły w 2005 roku 19 tys. zł i 99 tys. zł w roku 2006.

Transakcje z Konip Sp. z o.o. w latach 2004-2006 oraz w I półroczu 2007 roku obejmowały przychody Emitenta z wynajmu Konip Sp. z o.o. pomieszczeń w celu prowadzenia działalności gospodarczej i wynosiły: 89 tys. zł w 2004 roku, 86 tys. zł w 2005 roku, 84 tys. zł w 2006 roku i 42 tys. zł za I półrocze 2007 roku. W latach 2004-2006 realizowane były transakcje zakupu od Konip Sp. z o.o. usług określonych w pkt 19.1 i wynosiły: w 2004 roku 824 tys. zł, w 2005 roku 777 tys. zł, w 2006 roku 727 tys. zł oraz 376 tys. zł za I półrocze 2007 roku.

Wartość transakcji oraz wysokość nierozliczonych sald należności i zobowiązań z podmiotami powiązanymi w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2007 roku przedstawiono w tabeli poniżej.

Lp.	Podmiot powiązany	Lata	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych (tys. zł)	Zakupy od podmiotów powiązanych (tys. zł)	Saldo należności od podmiotów powiązanych (tys. zł)	Saldo zobowiązań wobec podmiotów powiązanych (tys. zł)
1.	Kruelta Sp. z o.o.	I półrocze 2007*	12.663	0	2.343	0
		I półrocze 2006*	8.433	0	0	0
		2006	30.591	99	992	63
		2005	18.416	19	448	0
		2004	7.940	0	2.682	0
2.	Konip Sp. z o.o.	I półrocze 2007*	42	376	0	65
		I półrocze 2006*	42	366	0	65
		2006	84	727	0	65
		2005	86	777	0	65
		2004	89	824	0	76

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Prezentowane w powyższej tabeli salda należności dotyczą transakcji sprzedaży wyrobów Emitenta a salda zobowiązań dotyczą transakcji zakupu przez Emitenta usług od podmiotów powiązanych. W okresie od 1

stycznia 2004 roku do dnia Prospektu emisyjnego zarówno Emitent jak i podmioty powiązane (Konip Sp. z o.o. i Kruelta Sp. z o.o.) nie tworzyły rezerw na wzajemne należności wątpliwe, w związku z tym, że należności takie nie występowały. Na dzień Prospektu emisyjnego salda należności i zobowiązań zostały uregulowane.

Wartość i udział procentowy, jaki stanowią transakcje z podmiotami powiązanymi w obrotach Emitenta kształtuje się następująco w poszczególnych latach:

Lp.	Podmiot powiązany	2004*		2005*		2006*		1.01.2007	
		Wartość transakcji netto	Udział w Obrotach Emitenta	Wartość transakcji netto	Udział w Obrotach Emitenta	Wartość transakcji netto	Udział w Obrotach Emitenta	Wartość transakcji netto	Udział w Obrotach Emitenta
1.	Kruelta Sp. z o.o.	7.940	2,8	18.416	5,5	30.591	6,8	12.663	4,7
2.	Konip Sp. z o.o.	89	0,0	86	0,0	84	0,0	42	0,0
Razem		8.029	2,8	18.502	5,5	30.675	6,8	12.705	4,7

* Dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Według danych na dzień Prospektu emisyjnego Emitent dokonał w roku 2007 transakcji z podmiotami powiązanymi po stronie sprzedaży o łącznej wartości 31.925 tys. zł (w tym sprzedaż do Kruelta Sp. z o.o. 31.855 tys. zł) oraz 620 tys. zł po stronie zakupów (transakcje dotyczyły zakupu usług od Konip Sp. z o.o.).

20 INFORMACJE FINANSOWE

20.1 Historyczne informacje finansowe

Na podstawie art.28 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, Emitent niniejszym zamieszcza w prospekcie przez odniesienie sprawozdania finansowe za lata 2004 - 2006.

Do Prospektu są włączane przez odniesienie następujące sprawozdania finansowe przekazane do publicznej wiadomości w trybie przekazywania raportów okresowych:

1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku wraz z danymi porównywalnymi za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku, które zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przekazane do publicznej wiadomości w dniu 30 marca 2007 roku. Sprawozdanie to sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).
2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku, które zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przekazane do publicznej wiadomości w dniu 31 marca 2006 roku. Sprawozdanie sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).
3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 wraz z danymi porównywalnymi za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2006, które poddane było przeglądowi przez PricewaterhouseCoopers i przekazane do publicznej wiadomości 28 września 2007 roku. Sprawozdanie to sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).
4. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku, które zostało zbadane przez BDO Polska z o.o. i przekazane do publicznej wiadomości w dniu 24 marca 2005 roku. Sprawozdanie sporządzono zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości (PZR).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało po raz pierwszy za rok 2005. Do końca roku 2004 Emitent nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych na podstawie art. 56 ust. 3 oraz art., 58 ust. 1 pkt 1 Ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości (jednolity tekst Dz. U. z 2002 roku Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami), ponieważ dane finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie były istotne dla realizacji obowiązku rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy kapitałowej.

Dane według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku, stanowią dane porównywalne wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku.

Wszystkie powyżej wymienione raporty są dostępne na stronie internetowej Emitenta: www.elbudowa.com.pl.

20.2 Informacje finansowe pro forma

Emitent nie dokonał transakcji oraz nie podjął wiążącego zobowiązania do transakcji, która spowodowała znaczącą zmianę brutto przedsiębiorstwa Emitenta w rozumieniu punktu 9 Preambuły Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z 24 kwietnia 2004 roku. W związku z tym Emitent nie zamieszcza w prospekcie Emisyjnym informacji finansowych pro forma.

20.3 Sprawozdania finansowe

Emitent sporządza zarówno jednostkowe jak i skonsolidowane sprawozdania finansowe, które zostały wymienione w pkt 20.1

Jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2004-2006 oraz pierwsze półrocze 2006 i 2007 roku zostały udostępnione na stronie internetowej www.elbudowa.com.pl

20.4 Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

20.4.1 Oświadczenie stwierdzające, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta. W przypadku, gdy biegli rewidentzi odmówili wyrażenia opinii o badanych historycznych sprawozdaniach finansowych lub, gdy opinie te są negatywne lub zawierają odmowę, negatywną opinię lub zastrzeżenia należy zamieścić je w całości wraz z uzasadnieniem

Podmiotem uprawnionym, który sporządził opinię z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2004 rok jest BDO Polska Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, w imieniu i na rzecz którego działała Grażyna Maślanka, biegły rewident nr 9375/7031.

Dane będące przedmiotem tego badania nie zostały zaprezentowane w niniejszym prospekcie.

Podmiotem uprawnionym, który sporządził opinię z badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za lata obrotowe 2005, 2006 jest PricewaterhouseCoopers Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Armii Ludowej 14, w imieniu i na rzecz którego działał Tomasz Reinfuss, biegły rewident nr 90036/7274.

20.4.2 Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Podmiotem, który sporządził raport z weryfikacji prognozy wyników za rok obrotowy 2007, przedstawiony w pkt 13.2 Dokumentu Rejestracyjnego, jest PricewaterhouseCoopers. Poza wskazanymi w punkcie 20.4.1 powyżej, niniejszy Prospekt nie zawiera informacji zbadanych przez biegłego rewidenta.

20.4.3 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 Emitenta i Grupy kapitałowej Emitenta za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004, za I półrocze 2007 roku oraz niektóre inne dane, na które powołuje się Emitent w treści Prospektu, nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez Biegłych Rewidentów i zostały oznaczone jako dane niezbadane przez biegłych rewidentów, w miejscach, w których zostały zamieszczone

20.5 Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie opublikowane informacje finansowe dotyczą okresu sprawozdawczego zakończonego w dniu 30 czerwca 2007.

20.6 Śródroczne i inne informacje finansowe

Emitent niniejszym włącza do prospektu przez odniesienie skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku oraz skrócone jednostkowe sprawozdanie za I półrocze 2007. Sprawozdanie zostało poddane przeglądowi przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Powyższe sprawozdanie sporządzone zostało zgodnie z MSSF i przekazane do publicznej wiadomości w dniu 28 września 2007 roku.

20.7 Polityka dywidend

Od 2003 roku zasadą polityki Zarządu w zakresie wypłaty dywidendy jest rekomendowanie przez Zarząd wypłaty dywidendy co najmniej 50% zysku wypracowanego przez Spółkę.

Dokładne kwoty dywidendy zostały przedstawione poniżej w pkt 20.7.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

Zarząd Spółki nie przewiduje w najbliższych latach zmiany, co do ustalonej polityki dywidendy a tym samym w dalszym ciągu rekomendował będzie Walnemu Zgromadzeniu wypłatę co najmniej 50% zysku na dywidendę.

Zgodnie z art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które winno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala w uchwale dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). Dzień dywidendy w spółce publicznej może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. W Spółce nie występują żadne uprzywilejowania akcji co do dywidendy.

Warunki wypłaty dywidendy ustali Zarząd w porozumieniu z KDPW. Zgodnie z § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW (załącznik do uchwały Zarządu KDPW nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 roku ze zm.) Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy oraz dniu dywidendy i terminie wypłaty dywidendy, przysyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę Walnego Zgromadzenia. Między dniem dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej 9 dni (stosownie do brzmienia § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty).

Informacja na temat proponowanej treści uchwały w przedmiocie wypłaty dywidendy zostanie przekazana w formie raportu bieżącego za pośrednictwem Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji (ESPI), co najmniej na 8 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz do publicznej wiadomości. W analogicznej formie w ciągu 24 godzin od podjęcia uchwał przez Walne Zgromadzenie zostaną przekazane informacje o treści podjętej uchwały o wypłacie dywidendy, jak również o warunkach jej odbioru i wypłaty. W tym samym trybie Emitent poda do publicznej wiadomości wszelkie decyzje dotyczące deklaracji wypłaty lub wstrzymania wypłaty dywidendy, a także ogłosi o odbiorze dywidendy. Nie istnieją inne ograniczenia odnośnie wypłaty dywidendy.

20.7.1 Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi skorygowana w przypadku zmiany liczby akcji Emitenta, w celu umożliwienia dokonania porównania

Z zysku netto wypracowanego w 2004 roku, stanowiącego kwotę 5.016.025,05 zł, Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbyte w dniu 27 kwietnia 2005 roku postanowiło przeznaczyć na dywidendę kwotę 3.971.000 zł (tj. 79,16% wypracowanego zysku). Na 1 akcję Emitenta przypadła dywidenda w kwocie 1,0 zł.

Z zysku netto wypracowanego w 2005 roku, stanowiącego kwotę 8.735.024,20 zł, Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbyte w dniu 19 maja 2006 roku postanowiło przeznaczyć na dywidendę kwotę 5.956.500 zł (tj. 68,19% wypracowanego zysku). Na 1 akcję Emitenta przypadła dywidenda w kwocie 1,5 zł.

Z zysku netto wypracowanego w 2006 roku, stanowiącego kwotę 14.394.653,55 zł, Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbyte w dniu 30 maja 2006 roku postanowiło przeznaczyć na dywidendę kwotę 8.440.192 zł (tj. 58,63% wypracowanego zysku). Na 1 akcję Emitenta przypadła dywidenda w kwocie 2 zł.

20.8 Postępowania sądowe i arbitrażowe

W okresie ostatnich 12 miesięcy w stosunku do Emitenta nie toczyło się żadne postępowanie przed organami rządowymi, postępowanie sądowe ani postępowanie arbitrażowe, którego wynik mógł mieć lub miał w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

Emitent nie przewiduje, aby wskazane wyżej postępowania mogły wystąpić w przyszłości.

20.9 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Emitent oświadcza, że po dacie ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego (po 31 grudnia 2006 roku) nie wystąpiły znaczące zmiany w jego sytuacji finansowej i handlowej.

21 INFORMACJE DODATKOWE

21.1 Kapitał akcyjny (zakładowy, podstawowy)

21.1.1 *Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego*

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 8.948.266 zł i dzieli się na:

- 3.248.750 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2 zł każda akcja
- 722.250 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 2 zł każda akcja
- 249.096 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 2 zł każda akcja

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

Akcje Emitenta serii A, B i C znajdują się w obrocie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Spółki nie wnoszono wkładów pieniężnych.

21.1.2 *Akcje, które nie reprezentują kapitału*

Nie istnieją inne akcje Emitenta niż akcje tworzące kapitał zakładowy.

21.1.3 *Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub podmiotów zależnych Emitenta*

Ani Emitent ani inne osoby w imieniu Emitenta nie posiadają akcji Emitenta.

21.1.4 *Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami*

Na mocy uchwały nr 2/2005 z dnia 8 lutego 2005 roku w sprawie emisji obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii C, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmian Statutu oraz wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, Spółka wyemitowała 249.096 obligacji imiennych o wartości nominalnej 0,01 zł każda z prawem pierwszeństwa do objęcia 1 akcji zwykłej na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 2,00 zł każda. Uchwała nr 2/2005 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez Notariusza Bożenę Górską - Wolnik, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach (rep. A nr 1016/2005). W dniu 4 kwietnia 2005 roku Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał informację o uchwaleniu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Obligacje zostały zaoferowane osobom uprawnionym w ramach programu opcji menedżerskiej. W dniu 14 września 2006 roku wszyscy obligatariusze zrealizowali przysługujące im prawo do objęcia akcji serii C w sposób określony w art. 451 Kodeksu Spółek Handlowych, poprzez złożenie pisemnego oświadczenia o objęciu akcji, w terminie określonym w warunkach emisji. Cena emisyjna akcji serii C została ustalona na 21,10 zł. W rezultacie kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 498.192 zł do kwoty 8.948.266 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C zostało ujawnione w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 7 grudnia 2006 roku. Wszystkie obligacje serii A zostały wykupione przez Spółkę i umorzone w dniu 4 października 2006 roku.

Poza tym Spółka nie emitowała dotychczas zamiennych papierów wartościowych ani wymiennalnych papierów wartościowych.

21.1.5 Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

21.1.6 Kapitał dowolnego członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało to uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, ze stanie się on przedmiotem opcji

Nie istnieje kapitał członka Grupy Kapitałowej, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

W wyniku umorzenia akcji i obniżenia kapitału zakładowego przeprowadzonego w 2001 roku kapitał zakładowy Emitenta był równy kwocie 8.450.074 zł i dzielił się na 3.971.000 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda.

Na mocy uchwały nr 2/2005 z dnia 8 lutego 2005 roku w sprawie emisji obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii C, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmian Statutu oraz wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, Spółka wyemitowała 249.096 obligacji imiennych o wartości nominalnej 0,01 zł każda z prawem pierwszeństwa do objęcia 1 akcji zwykłej na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 2,00 zł każda. W związku z wyemitowaniem obligacji kapitał zakładowy Spółki został podwyższony warunkowo do kwoty nie większej niż 8.948.266,00 zł tj. o kwotę nie większą niż 498.192,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 249.096 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 2,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 498.192,00 zł. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało uchwalone w celu przyznania praw do objęcia akcji posiadaczom obligacji, zatem podmiotami uprawnionymi do objęcia akcji będą wyłącznie obligatariusze. Uchwała nr 2/2005 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez Notariusza Bożenę Górską - Wolnik, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach (rep. A nr 1016/2005). W dniu 4 kwietnia 2005 roku Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał informację o uchwaleniu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Obligacje zostały zaoferowane osobom uprawnionym w ramach programu opcji menedżerskiej. W dniu 14 września 2006 roku wszyscy obligatariusze zrealizowali przysługujące im prawo do objęcia akcji serii C w sposób określony w art. 451 Kodeksu Spółek Handlowych, poprzez złożenie pisemnego oświadczenia o objęciu akcji, w terminie określonym w warunkach emisji. Cena emisyjna akcji serii C została ustalona na 21,10 zł. W rezultacie kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 498.192 zł do kwoty 8.948.266 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C zostało ujawnione w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 7 grudnia 2006 roku.

Poza tym w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi kapitał zakładowy nie ulegał zmianom.

Wysokość kapitału zakładowego Emitenta nie odpowiada iloczynowi liczby akcji oraz wartości nominalnej skutkiem umorzenia akcji własnych Emitenta dokonanego bez obniżenia kapitału zakładowego w 2000 roku pod rządami Kodeksu handlowego.

Zgodnie z uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2000 roku w sprawie umorzenia akcji, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, działając na podstawie obowiązującego wówczas art. 363 Kodeksu Handlowego (Dz. U. z 1934 roku Nr 57, poz. 502 z późn. zm.) oraz § 7 pkt 7 i § 26 ust. 1 pkt f) Statutu, postanowiło umorzyć 254.037 akcji własnych bez obniżenia kapitału zakładowego (tzw. umorzenie z czystego zysku). W wyniku umorzenia 254.037 akcji kapitał akcyjny Emitenta pozostał bez zmian. Postanowieniem z dnia 24

sierpnia 2000 roku Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział VIII Gospodarczo-Rejestrowy dokonał rejestracji umorzenia 254.037 akcji Emitenta. Po dokonaniu rejestracji kapitał zakładowy Emitenta wynosił 8.997.500 zł i dzielił się na 4.244.713 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł każda.

21.2 Informacje dotyczące statutu Emitenta i umowy Spółki

21.2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie Spółki, w którym są one określone

Zgodnie z § 5 Statutu przedmiotem działalności Spółki jest produkcja urządzeń elektroenergetycznych i ich sprzedaż oraz kompleksowa realizacja usług w zakresie projektowania instalacji i układów elektrycznych, kompletacji dostaw, obrotu towarowego, nadzoru, pomiarów elektrycznych, kontrolnych i gwarancyjnych, rozruchu oraz eksploatacji urządzeń elektroenergetycznych i automatyki, napraw serwisowych, organizacji i prowadzenia szkoleń specjalistycznych, a w szczególności:

1. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji i przezwajania silników elektrycznych, prądnic i transformatorów; PKD 31.10. B
2. Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej, z wyjątkiem działalności usługowej; PKD 31.20. A
3. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji elektrycznej aparatury rozdzielczej i sterowniczej; PKD 31.20. B
4. Produkcja izolowanych drutów i przewodów; PKD 31.30. Z
5. Produkcja sprzętu elektrycznego, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyjątkiem działalności usługowej; PKD 31.62. A
6. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, testujących, nawigacyjnych; PKD 33.20.B
7. Produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi; PKD 33.30.Z
8. Przygotowanie terenu pod budowę; PKD. 45.1
9. Wznoszenie kompletnych obiektów budowlanych lub ich części; inżynieria lądowa i wodna; PKD. 45.2
10. Wykonywanie instalacji budowlanych; PKD. 45.3
11. Wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych; PKD 45.4
12. Działalność w zakresie oprogramowania; PKD 72.2
13. Przetwarzanie danych; PKD 72.30.Z
14. Wynajem nieruchomości na własny rachunek; PKD 70.20. Z
15. Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych; PKD 71.32. Z
16. Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń; PKD 71.34. Z
17. Prace badawczo - rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych; PKD 73.10. G
18. Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego; PKD 74.20. A.

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

21.2.2 Podsumowanie postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Przedstawione poniżej w punktach 21.2.2.1. oraz 21.2.2.2. opisy zawierają także istotne postanowienia regulaminów opisywanych organów Emitenta.

21.2.2.1 Zarząd

Zarząd Spółki składa się z trzech do siedmiu osób powoływanych na kolejne trzyletnie kadencje. W skład Zarządu wchodzi Prezes, Wiceprezes/Wiceprezesi i Członkowie Zarządu. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat Członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Zarządu. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, która powołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek pozostałych Członków Zarządu. Członek Zarządu lub cały Zarząd mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez walne zgromadzenie.

Zarząd Spółki prowadzi sprawy spółki i reprezentuje Spółkę. Zarząd obraduje pod przewodnictwem Prezesa. Zarząd działa w oparciu o przygotowany przez siebie i zatwierdzony w dniu 24 marca 2005 roku przez Radę Nadzorczą Regulamin. Prezes Zarządu jest równocześnie Dyrektorem Spółki.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Wszelkie sprawy nie zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej Spółki należą do kompetencji Zarządu.

Do reprezentacji Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Zarząd może udzielić prokury za uprzednim zezwoleniem Rady Nadzorczej. Do wykonywania czynności określonego rodzaju lub czynności szczególnych mogą być ustanowieni pełnomocnicy działający samodzielnie w granicach umocowania. Do realizacji w imieniu Spółki czynności związanych ze stosunkiem pracy, Zarząd może ustanowić pełnomocnika.

W umowie między Spółką a Członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą walnego zgromadzenia.

21.2.2.2 Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków, w tym Przewodniczącego i jego Zastępcy. Członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji Rady Nadzorczej, która trwa trzy lata. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a na jego wniosek Zastępcę Przewodniczącego. W przypadku ustąpienia lub śmierci członka Rady Nadzorczej obsadzenie wakującego mandatu następuje na okres do końca kadencji Rady Nadzorczej.

Przynajmniej połowę składu Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, tj. osoby fizyczne spełniające wskazane w Statucie kryteria niezależności. Niezależni członkowie Rady Nadzorczej powinni być wolni od jakichkolwiek powiązań ze Spółką i akcjonariuszami Spółki lub pracownikami, które to powiązania mogłyby istotnie wpłynąć na niezależnego Członka Rady Nadzorczej przy podejmowaniu przez niego bezstronnych decyzji. Za niezależnego uznaje się Członka Rady Nadzorczej, który spełnia następujące kryteria:

1. nie jest akcjonariuszem Spółki, nie zasiada w organie zarządzającym lub nadzorczym podmiotu będącego akcjonariuszem Spółki, a także nie jest powiązany z akcjonariuszem Spółki umową o pracę ani żadną umową cywilno-prawną o podobnym charakterze;
2. nie jest pracownikiem Spółki, ani nie jest ze Spółką powiązany żadną umową cywilno-prawną, nie pobiera ze Spółki żadnego wynagrodzenia, poza wynagrodzeniem z tytułu pełnienia obowiązków Członka Rady Nadzorczej, a także nie uczestniczy w programach motywacyjnych obowiązujących w Spółce;
3. nie jest osobą bliską dla członka organu zarządzającego Spółki, prokurenta Spółki, jej pracownika zatrudnionego na stanowisku dyrektora lub wyższym, a także akcjonariusza Spółki będącego osobą fizyczną posiadającego 5% i więcej akcji Spółki. Za osobę bliską uznaje się: małżonka, rodzeństwo, wstępnych, zstępnych, ojczyrna, macochę, osoby pozostające w stosunku przysposobienia, synową, zięcia oraz osoby pozostające w związku konkubenckim. Stosunek bliskości nie ustaje mimo ustania uzasadniającego go związku małżeńskiego lub przysposobienia.

Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Rady oraz kieruje jej pracami. Przewodniczący może na okres nie dłuższy niż sześć miesięcy powierzyć pełnienie swej funkcji Zastępcy Przewodniczącego. Posiedzenia Rady muszą być zwoływane co najmniej raz w

każdym kwartale kalendarzowym. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy jej Członkowie zostali zaproszeni. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej z wyjątkiem głosowania w sprawach wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Podejmowanie uchwał w trybie określonym wyżej, nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania Członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.

Posiedzenie Rady zwołuje Przewodniczący Rady z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek każdego z Członków Rady lub wniosek Zarządu, w którym podano proponowany porządek obrad. Zwołanie posiedzenia winno nastąpić nie później niż w ciągu 14 dni od chwili złożenia Przewodniczącemu Rady wniosku. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia, w terminie oznaczonym wyżej, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad, taki jak we wskazanym wyżej wniosku. Posiedzenia Rady zwoływane są listem poleconym lub pocztą kurierską, wysłanym nie później niż 7 dni przed planowanym posiedzeniem. Zaproszenie na posiedzenie Rady zawierać musi, pod rygorem nieważności, porządek dzienny posiedzenia.

Posiedzenie Rady może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności.

Uchwały w przedmiocie nie objętym porządkiem dziennym podjąć nie można, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt z obecnych nie zgłosi w tej sprawie sprzeciwu.

Podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą może nastąpić w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, jeśli wszyscy Członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. W takim wypadku przyjmuje się, że miejscem odbycia posiedzenia i sporządzenia protokołu jest miejsce pobytu Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub jego Zastępcy, jeżeli posiedzenie odbywa się pod jego przewodnictwem. Za datę uchwały uważa się datę złożenia podpisu przez Przewodniczącego lub jego Zastępcę.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich Członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Wynagrodzenie dla Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może występować do Zarządu o powołanie ekspertów, tłumaczy i innych osób o szczególnych kwalifikacjach, jeżeli jest to potrzebne dla prawidłowego wykonywania jej funkcji.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów z wyłączeniem spraw, o których mowa w § 17 ust. 3 Statutu. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza działa w oparciu o uchwalony przez siebie w dniu 19 maja 2006 roku Regulamin, który szczegółowo określa tryb pracy Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki. Oprócz spraw przekazanych do kompetencji Rady Nadzorczej przepisami kodeksu spółek handlowych oraz innymi postanowieniami niniejszego Statutu, do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należą:

1. dokonywanie oceny sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
2. dokonywanie oceny wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
3. składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny o której mowa w poprzedzających punktach,
4. powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu,
5. zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, Członka Zarządu lub całego Zarządu,
6. delegowanie Członka lub Członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,

7. zatwierdzenie regulaminu Zarządu Spółki,
8. zatwierdzanie budżetów rocznych oraz planów strategicznych Spółki,
9. wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań lub dokonywanie wydatków dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych transakcji w wysokości przewyższającej równowartość - 100.000 USD, ustalonej według średniego kursu wymiany USD ogłoszonego przez NBP w dniu, poprzedzającym dzień wystąpienia przez Zarząd do Rady Nadzorczej o wyrażenie zgody, nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie i wykraczających poza zwykły zarząd,
10. wyrażanie zgody na nabycie udziałów lub objęcie akcji w innych spółkach,
11. wyrażanie zgody na przystąpienie do innych osób prawnych oraz sprzedaż aktywów Spółki, których wartość przekracza 10% wartości netto środków trwałych, z wyłączeniem tych, które stanowią zapasy zbywalne w ramach normalnej działalności,
12. wyrażanie zgody na zaciąganie kredytów i pożyczek o okresie spłaty ponad jeden rok nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie, innych niż kredyty kupieckie zaciągane przez Spółkę w ramach zwykłego zarządu,
13. wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie poręczeń, gwarancji i dokonywanie nie przewidzianych w budżecie obciążeń majątku Spółki,
14. wyrażanie zgody na zawarcie umowy, kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z Członkiem Zarządu, Członkiem Rady Nadzorczej, komisji rewizyjnej, prokurentem, likwidatorem - spółki dominującej, albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
15. wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a osobą bliską Członka Zarządu lub w jakikolwiek sposób związaną z osobą Członka Zarządu - w każdym przypadku, oraz pomiędzy Spółką i pracownikami Spółki podległymi bezpośrednio Członkom Zarządu - w przypadku zawarcia pojedynczej umowy lub serii powiązanych umów na wartość przekraczającą równowartość 10.000 USD ustaloną według średniego kursu wymiany USD ogłoszonego przez NBP w dniu zawarcia umowy,
16. wyrażanie zgody na zatrudnianie (na podstawie umów o pracę i umów cywilnoprawnych) doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do Spółki, w szczególności w charakterze konsultantów, prawników, agentów, jeżeli roczne, łączne nie przewidziane w budżecie koszty zaangażowania osoby wymienionej wyżej, miałyby przekroczyć równowartość 100.000 USD, ustaloną według średniego kursu USD, ogłoszonego przez NBP w dniu poprzedzającym dzień wystąpienia przez Zarząd do Rady Nadzorczej o wyrażenie zgody,
17. wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
18. wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości,
19. wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
20. reprezentowanie Spółki w umowach zawieranych pomiędzy Spółką a Członkami Zarządu, jak również w sporach z nimi,
21. ustalenie wynagrodzenia Członków Zarządu.

Bez zgody większości niezależnych członków Rady Nadzorczej nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:

1. świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiegokolwiek podmioty powiązane ze Spółką na rzecz członków Zarządu bądź Rady Nadzorczej;
2. wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, Członkiem Zarządu albo Rady Nadzorczej, oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;
3. wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.

Na żądanie każdego z członków niezależnych Rada Nadzorcza jest zobowiązana dokonać określonych w takim żądaniu czynności nadzorczych, określonych w przepisach kodeksu spółek

handlowych, przy czym członek występujący z takim żądaniem, w razie wyrażenia takiej woli, uprawniony jest do bezpośredniego dokonania tych czynności.

Opinia Rady Nadzorczej jest wymagana w przypadku wniosku Zarządu lub wniosku akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 10% kapitału zakładowego, kierowanego do Walnego Zgromadzenia o podjęcie uchwały w sprawie: postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru, zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego, emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa, nabycia własnych akcji, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub Spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat, o podziale zysków lub o pokryciu strat, zmiany przedmiotu działalności Spółki, zmiany Statutu Spółki, podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego, umorzenia akcji (z wyłączeniem umorzenia dokonanego w trybie oznaczonym w § 7 ust. 9 Statutu), łączenia, podziału i przekształcenia Spółki, rozwiązania i likwidacji Spółki oraz ustalenia dnia nabycia praw do dywidendy oraz daty wypłaty dywidendy. Brak opinii, mimo zwrócenia się o nią na co najmniej 14 dni przed odbyciem Walnego Zgromadzenia, uważa się za brak zastrzeżeń.

21.2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

21.2.3.1 Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1. Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Zgodnie z § 91 Szczegółowych zasad działania KDPW (załącznik do uchwały zarządu KDPW nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 roku ze zm.) nie później niż na 10 dni przed dniem dywidendy Emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach dnia dywidendy i wypłaty dywidendy. Termin wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej 10 dnia po dniu dywidendy. Stosownie do brzmienia § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu wskazanych wyżej terminów, określonych w dniach wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty. Zarząd KDPW może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów albo wskazywać takie dni, które będą podlegać uwzględnieniu przy obliczaniu terminów.

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zarząd Spółki jest upoważniony do podjęcia uchwały w sprawie wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne (§ 32 ust. 2 Statutu).

2. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.
3. Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.
4. Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
5. Akcje mogą być umarzane, w drodze uchwały walnego zgromadzenia, za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne) (§ 7 ust. 6 Statutu). Umorzenie akcji co do zasady wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych, bądź uzasadnienie dobrowolnego umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego, która powinna być powzięta na walnym zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji. Zarząd dokona bez zwoływania walnego zgromadzenia, niezwłocznego umorzenia: a) akcji, nabytych z naruszeniem przepisów art. 362 § 1 lub § 2 kodeksu spółek handlowych, które nie zostały zbyte w terminie roku od dnia ich nabycia przez spółkę, b) pozostałej części akcji własnych spółki, która przekracza 10% kapitału zakładowego spółki, nie zbytych w terminie dwóch lat od dnia nabycia akcji (§ 7 ust. 9 Statutu).
6. Prawo do zbywania posiadanych akcji.
7. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
8. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne (§ 7 ust. 4 Statutu).
9. Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, z których wynikałoby zobowiązanie do dalszego wezwania kapitałowego (capital call) przez Emitenta.
10. Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych. Do kapitału zapasowego przelewa się co najmniej 8% czystego zysku rocznego. Gdy kapitał ten osiągnie przynajmniej 1/3 kapitału zakładowego, dalsze odliczanie części zysku na kapitał zapasowy może zostać przerwane.

21.2.3.2 Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek

- Handlowych). Z każdą akcją Spółki związane jest prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.
2. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, Sąd Rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
 3. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 Kodeksu Spółek Handlowych. Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz akcjonariuszowi, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. W przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Wskazanym wyżej akcjonariuszom przysługuje również prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą. W przypadku spółki publicznej powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia lub o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sąd, na wniosek pozwanej Spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych. Prawomocny wyrok uchylający uchwałę lub wyrok, który zapadł w wyniku powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały ma moc obowiązującą w stosunkach między Spółką a wszystkimi akcjonariuszami oraz między Spółką a członkami organów Spółki. W przypadkach, w których ważność czynności dokonanej przez Spółkę jest zależna od uchwały Walnego Zgromadzenia, uchylenie takiej uchwały nie ma skutku wobec osób trzecich działających w dobrej wierze.
 4. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
 5. Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariusze 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 nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.
 6. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie

- informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).
7. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).
 8. Prawo do żądania wydania 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 (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).
 9. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
 10. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
 11. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
 12. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
 13. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
 14. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).
 15. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).
 16. 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 Kodeksu Spółek Handlowych).
 17. Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup), przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej).
 18. Prawo żądania wykupu posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej). Takiemu żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który

osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, 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 Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

21.2.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z § 7 ust. 4 Statutu wszystkie akcje w kapitale zakładowym Emitenta są akcjami na okaziciela, które nie podlegają zamianie na akcje imienne. Statut w zakresie działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, nie przewiduje innych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa.

W przypadku gdyby w wyniku zmiany Statutu w Spółce pojawiły się akcje imienne ich zamiana na akcje na okaziciela - z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z art. 336 Kodeksu Spółek Handlowych dotyczących akcji wydawanych za wkłady niepieniężne (aporty) - wymagałaby zgody Zarządu.

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne. Uprzywilejowanie akcji może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć nowych akcji spółki publicznej, a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji imiennych o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, muszą zostać odzwierciedlone w Statucie Spółki i w związku z tym wymagana jest zmiana Statutu w takim zakresie. Zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca statut powinna zawierać wskazanie akcji imiennych uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Kodeksu Spółek

Handlowych, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 Kodeksu Spółek Handlowych). Statut Emitenta nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu. Jeżeli zmiana Statutu nie jest związana z podwyższeniem kapitału zakładowego po podjęciu przez walne zgromadzenie uchwały, zarząd ma 3 miesiące na zgłoszenie do sądu rejestrowego zmiany statutu (art. 430 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

21.2.5 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Kwestię zwoływania Walnych Zgromadzeń regulują odpowiednie postanowienia Statutu, Kodeksu Spółek Handlowych oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia w brzmieniu przyjętym uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 19 maja 2006 roku, którego istotne postanowienia zostały wskazane poniżej. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które winno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego, zwołuje Zarząd Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, jej Przewodniczącego, każdego trzech członków Rady Nadzorczej lub na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu 14 dni od daty założenia stosownego wniosku. Prawo zwołania Walnego Zgromadzenia służy Radzie Nadzorczej, jej Przewodniczącemu, każdym trzem jej członkom, o ile Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia we wskazanym wyżej terminie. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza, jej Przewodniczący, trzech Członków Rady Nadzorczej, a także akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli żądanie takie zostanie złożone po ogłoszeniu zwołania Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie ono potraktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem sporządza się listę akcjonariuszy, mających prawo głosu. Lista ta powinna być wyłożona w lokalu Spółki na okres trzech dni poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Spółki oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia. Na Walnym Zgromadzeniu winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i przysługujących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez jednokrotne ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane przynajmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu i w zawiadomieniach należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W razie zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące przepisy, jak też podać treść projektowych zmian. Uchwały można podjąć jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu ani co do odbycia Walnego Zgromadzenia, ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.

Informacje na temat daty, godziny i miejsca walnego zgromadzenia spółki publicznej wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad oraz datą i godziną, do której należy składać imienne świadectwa depozytowe lub zaświadczenie o złożeniu akcji do depozytu, wraz ze wskazaniem miejsca, w którym należy je złożyć, a w przypadku zamierzonej zmiany statutu - ze wskazaniem dotychczas obowiązujących jego postanowień i treści proponowanych zmian albo projektu nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem jego nowych lub zmienionych postanowień, powinny zostać podane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego co najmniej na 22 dni przed terminem walnego zgromadzenia. W tym samym trybie co najmniej na 8 dni przed terminem walnego zgromadzenia należy podać do publicznej wiadomości treść projektów uchwał oraz załączników do tych projektów, które mają być przedmiotem obrad walnego zgromadzenia,

istotnych z punktu widzenia podejmowanych uchwał, które nie zostały uprzednio przekazane do publicznej wiadomości.

Akcjonariusze spółek publicznych, posiadający akcje zdematerializowane, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu o ile złożą w spółce co najmniej na tydzień przed terminem tego zgromadzenia imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 406 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Jedna akcja Emitenta daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników.

21.2.6 Opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut ani regulaminy Emitenta nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7 Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

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

21.2.8 Opis warunków nałożonych zapisami Statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy 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.

22 ISTOTNE UMOWY

22.1 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 Prospektu

W okresie dwóch ostatnich lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu Emitent był stroną opisanych poniżej istotnych ze względu na swoją wartość umów zawieranych poza normalnym tokiem jego działalności. Kryterium istotności zostało ustalone na poziomie 10% kapitałów własnych Emitenta (tj. 8.289.000 zł).

UMOWY FINANSOWE

1. Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 05/03/421 zawarta z Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (TU Allianz) w dniu 25 czerwca 2003 roku

Na podstawie zawartej umowy TU Allianz zobowiązał się w okresie od 30 czerwca 2003 roku do dnia 29 czerwca 2008 roku wydawać Emitentowi gwarancje kontraktowe (przetargowe, należytego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek) na rzecz beneficjentów gwarancji. Wysokość limitu gwarancyjnego została ustalona (na mocy podpisanego aneksu z dnia 12 lipca 2007 roku) w kwocie 30.000.000,00 PLN, z zastrzeżeniem, że TU Allianz ma prawo zmienić ustalony limit odnawialny trakcie obowiązywania umowy. Podlimit na pojedynczą gwarancję został ustalony w wysokości 9.000.000,00 PLN. Dla zabezpieczenia ewentualnych roszczeń TU Allianz wynikających z wypłaty z tytułu każdej udzielonej gwarancji Emitent podpisuje dziesięć weksli in blanco wraz z deklaracją wekslową. Emitent zobowiązany jest m.in. do: informowania TU Allianz o obciążeniu majątku z tytułu ustanowionych zabezpieczeń i okoliczności wpływających na sytuację finansową przedsiębiorstwa takich jak nowe kredyty, pożyczki, jeżeli przekroczą one łącznie kwotę 5.000.000,00 PLN, do informowania o zmianie w kontrakcie, który zabezpieczany jest gwarancją na podstawie umowy, informowania co kwartał o zaciągnięciu zobowiązania z tytułu kredytu, pożyczki, udzielonego poręczenia lub innego zobowiązania. Z tytułu udzielenia gwarancji Emitent jest zobowiązany do uiszczenia składki w wysokości 1% sumy gwarancyjnej rocznie. Integralną częścią umowy są „Ogólne Warunki Umów o Udzielanie Gwarancji Kontraktowych” TU Allianz.

2. Umowa kredytowa nr 87/2004 zawarta z Bankiem BPH S.A. w dniu 21 kwietnia 2004 roku

Zgodnie z zawartym w dniu 19 kwietnia 2007 roku aneksem strony wprowadziły nową treść umowy kredytowej zawartej z Bankiem BPH S.A. w dniu 21 kwietnia 2004 roku. Na podstawie tak określonej umowy Bank BPH S.A. przyznał Emitentowi kredyt w formie wielocelowej linii kredytowej do równowartości 40.600.000,00 PLN umożliwiając korzystanie z sublimitu kredytowego do kwoty 35.000.000,00 PLN (w tym 10.000.000 PLN jako kredyt w rachunku bieżącym, 25.000.000 PLN jako sublimit na gwarancje bankowe i akredytywy) oraz z sublimitu do wysokości 5.600.000 PLN z przeznaczeniem na pokrycie ryzyka kredytowego i rynkowego ponoszonego przez Bank BPH S.A. w związku z zawarciem między Bankiem BH S.A. a Emitentem transakcji rynku finansowego. Kredyt zostanie udostępniony na okres od dnia udostępnienia kredytu do dnia 30 kwietnia 2008 roku, w przypadku limitu transakcji - do 17 kwietnia 2008 roku. W ramach limitu kredytowego na zlecenie Emitenta Bank BPH S.A. będzie udzielał gwarancji bankowych ważnych na okres trwający maksymalnie 36 miesięcy oraz nie przekraczający 30 kwietnia 2011 roku. W związku z przyznaniem kredytu Bank BPH S.A. pobiera prowizję m.in. przygotowawczą, od wcześniejszej spłaty kredytu, za udzielenie i obsługę gwarancji, za otwarcie akredytywy i zmianę warunków akredytywy. Emitent zobowiązuje się dokonywać za pośrednictwem rachunków prowadzonych w Banku BPH S.A. rozliczeń transakcji handlowych i działalności operacyjnej w wysokości określonej limitami umownymi, zapewnić aktualność zabezpieczeń, w szczególności do utrzymania cesji wierzytelności na zabezpieczenie kredytu na poziomie m.in. 18.000.000 PLN w całym okresie kredytowania, a także ustanowić kaucję w wysokości 10% od kwoty każdej udzielonej gwarancji/akredytywy w USD lub EUR w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego. W przypadku gwarancji z terminem ważności powyżej 36 miesięcy do 60 miesięcy Emitent jest zobligowany ustanowić zabezpieczenie kwoty minimum 100% wartości gwarancji w postaci materialnego zabezpieczenia. Zabezpieczeniem spłaty kredytu

udzielnego umową jest: hipoteka kaucyjna na użytkowaniu wieczystym nieruchomości zabudowanej, położonej w Koninie-Gostawice, cesja wierzytelności z kontraktów handlowych (min. 18.000.000 PLN) oraz weksle in blanco i pełnomocnictwo do rachunków bankowych Emitenta. Ponadto do umowy znajdują zastosowanie Ogólne Warunki Umów Kredytu dla Przedsiębiorców, Regulamin Gwarancji bankowych, Regulamin Akredytywy.

Wielkość zadłużenia wynikającego z zawartej umowy na dzień 5 listopada 2007 roku wynosi 1.908.997,13 PLN.

3. Umowa o przeprowadzenie programu emisji obligacji zawarta z Bankiem BPH S.A. w dniu 22 lipca 2005 roku

W związku z emisją obligacji przez Emitenta, na podstawie zawartej umowy Bank BPH S.A. podjął funkcje agenta emisji, agenta ds. płatności oraz depozytariusza. Program emisji przewiduje wielokrotne emisje obligacji na zasadach przedstawionych w dokumencie „Propozycja Nabycia Obligacji”, „Warunki Emisji”, a także przewidzianych umową. Emisje przeprowadzane będą przez okres 3 lat od daty podpisania umowy z zastrzeżeniem, że Emitent będzie miał możliwość emisji obligacji krótkoterminowych z datą wykupu nie późniejszą niż 22 lipca 2008 roku. Maksymalna wartość programu wynosi 30.000.000 PLN, na dzień 5 listopada 2007 roku wartość emisji obligacji wynosi 6.000.000,00 PLN. Bank BPH S.A. wykonuje obowiązki Agenta ds. płatności, dealera oraz depozytariusza oraz inne zlecone zadania na zasadach określonych w umowie. Emitent zobowiązał się zapłacić Bankowi BPH S.A. prowizję za przygotowanie programu, prowizję za sprzedaż (obliczoną wedle określonych w umowie wzorów), prowizję za prowadzenie ewidencji za każdy rok prowadzenia, nadto Emitent zapłaci wszystkie obciążenia publicznoprawne oraz zwróci Bankowi BPH S.A. wszystkie uzasadnione i udokumentowane poniesione koszty i wydatki oraz opłaty związane ze złożeniem kwoty do zapłaty do depozytu sądowego. Do zadań Banku BPH należy m.in. opracowanie i udostępnienie Memorandum Informacyjnego dotyczącego emisji, po zatwierdzeniu jego treści przez Emitenta. Bank BPH S.A. zastrzega sobie prawo wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadku: niezapłacenia należnych Bankowi kwot przez Emitenta, wprowadzenia w błąd poprzez dostarczenie przez Emitenta nieprawdziwej informacji, niewypłacalności Emitenta, jeżeli Emitent naruszył inne umowy i zostanie zażądana spłata zadłużenia Emitenta w kwocie przekraczającej 1.000.000 PLN albo też zostanie wydane orzeczenie lub decyzja administracyjna skutkujące obowiązkiem zapłaty przez Emitenta kwoty 2.000.000 PLN bądź mogące spowodować według oceny Banku negatywną zmianę w działalności gospodarczej, majątku, sytuacji finansowej Emitenta lub mogłoby wpłynąć na zgodność z prawem, ważność lub wykonalność umowy albo zobowiązań z wynikających z obligacji. Bank BPH S.A. może także rozwiązać umowę w trybie natychmiastowym w sytuacji zdarzenia, które w przekonaniu Banku daje podstawę, aby spodziewać się, że zaszła negatywna zmiana w handlowej lub finansowej sytuacji lub perspektywach Emitenta. Strony nie zastrzegają obowiązku zapłaty umownych z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy.

4. Umowa ramowa o linię rewolwingową na udzielanie gwarancji bankowych Nr KRA/UR-GB/0004/05 zawarta z Bankiem Handlowym S.A. w dniu 23 września 2005 roku

Na podstawie zawartej umowy Bank Handlowy S.A. ustanowił na rzecz Emitenta odnawialny limit zaangażowania na okres od dnia 20 lipca 2007 roku do dnia 31 lipca 2008 roku w wysokości 22.000.000 PLN, w ramach której Bank Handlowy S.A. może, według swojego uznania, otwierać akredytywy i wystawiać gwarancje bankowe stosownie do warunków określonych w Zleceniach złożonych przez Emitenta. W ramach linii rewolwingowej mogą być otwierane akredytywy w wysokości 22.000.000,00 PLN (o ważności do jednego roku), 10.000.000,00 PLN (o ważności do trzech lat), 2.000.000,00 PLN (o ważności do pięciu lat) oraz udzielane gwarancje przetargowe, na zwrot zaliczki, dobrego wykonania, usunięcia usterek i wad oraz rękojmi z terminem ważności:

- do jednego roku, do łącznej kwoty 22.000.000,00 PLN;
- do trzech lat, do łącznej kwoty 10.000.000,00 PLN;
- do pięciu lat, do łącznej kwoty 2.000.000,00 PLN.

Wykorzystanie linii rewolwingowej następuje każdorazowo od dnia podjęcia decyzji o udzieleniu produktu do dnia całkowitej spłaty wierzytelności Banku Handlowego S.A. z tego tytułu poprzez obciążenie linii rewolwingowej o kwotę równą 100% wartości produktu w PLN lub 105% równowartości w PLN wartości produktu wyrażonej w innej walucie obcej. Zabezpieczeniem wierzytelności Banku Handlowego S.A. z tytułu gwarancji udzielanych w ramach linii rewolwingowej będzie weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta, zabezpieczony

hipoteką kaucyjną do kwoty 2.100.000,00 PLN, ustanowioną na wskazanej w umowie nieruchomości Emitenta wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz cesją wierzytelności ze wskazanych w umowie kontraktów. Strony zastrzegają sobie prawo rozwiązania umowy z zachowaniem 1 miesięcznego terminu wypowiedzenia. W zakresie nieuregulowanym umową stosuje się postanowienia regulaminu udzielania gwarancji bankowych oraz otwierania akredytyw obowiązującym w Banku Handlowym S.A. stanowiącym integralną część umowy.

Wielkość zadłużenia wynikającego z zawartej umowy na dzień 5 listopada 2007 roku wynosi 0,00 PLN.

5. Umowa nr 202-127/LW/I/2/2006 kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego zawarta z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. w dniu 24 lutego 2006 roku

Na podstawie umowy PKO BP S.A. udziela Emitentowi kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 31.250.000,00 PLN. W ramach limitu PKO BP S.A. udziela Emitentowi kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 5.000.000,00 PLN, kredytu obrotowego w wysokości 5.000.000,00 PLN oraz gwarancji bankowych w obrocie krajowym i zagranicznym do wysokości 21.250.000,00 PLN. Limit udzielony jest na okres od 24 lutego 2006 roku do dnia 23 lutego 2009 roku. Za czynności związane z udzieleniem i obsługą limitu PKO BP S.A. pobiera prowizję i opłaty bankowe w wysokości określonej w taryfie prowizji i opłat PKO BP S.A. Limit jest oprocentowany według stopy referencyjnej powiększonej o marżę banku, nadto Emitent jest obowiązany płacić odsetki od wykorzystanego kredytu. Spłata wierzytelności PKO BP S.A. związanych z zabezpieczeniem limitu jest zabezpieczona wekslem własnym in blanco do kwoty 10.000.000,00 PLN, hipoteką kaucyjną do wysokości 6.741.000,00 PLN oraz cesją wierzytelności z umów handlowych zawartych przez Emitenta wymienionych w umowie. W przypadku niedotrzymania przez Emitenta warunków udzielania limitu, utraty zdolności kredytowej, istotnego obniżenia wartości zabezpieczenia, niedopełnienia obowiązku ubezpieczenia przedmiotu zabezpieczenia lub podania w dokumentach informacji niezgodnych ze stanem faktycznym PKO BP S.A. może obniżyć kwotę przyznanego limitu albo wypowiedzieć umowę.

Wielkość zadłużenia wynikającego z zawartej umowy na dzień 5 listopada 2007 roku wynosi 2.335.701,22 PLN.

6. Umowa współpracy nr 11/234/06/Z/PX zawarta z BRE Bank S.A. w dniu 25 września 2006 roku

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy między emitentem a BRE Bankiem S.A. w zakresie korzystania przez Emitenta z produktów i usług Banku w ramach linii na finansowanie bieżącej działalności. BRE Bank S.A. przyznaje Emitentowi prawo do korzystania z limitu akredytyw gwarancji i kredytów w rachunku bankowym do maksymalnej kwoty 60.000.000,00 PLN. Bank zastrzega sobie prawo odmowy otwarcia akredytywy, udzielenia gwarancji lub kredytu oraz zmiany wysokości limitu w trakcie obowiązywania umowy. Limit zostaje ustalony na okres od dnia podpisania umowy do dnia 30 września 2008 roku. Maksymalny okres ważności akredytywy otwartej w ramach limitu wynosi 12 miesięcy, nie dłużej niż do 30 września 2009 roku, natomiast maksymalny okres ważności gwarancji wystawionej w ramach limitu wynosi 60 miesięcy, nie dłużej jednak niż do 30 września 2013 roku. W ramach limitu ustalono sublimity produktowe:

- na akredytywy do kwoty 10.000.000 PLN;
- na gwarancje do kwoty 60.000.000 PLN;
- na kredyty obrotowe, odnawialne i w rachunku bieżącym do kwoty 20.000.000 PLN dla każdego oddzielnie, przy czym dla kredytów obrotowych i odnawialnych w kwocie nie wyższej niż wartość średnich obrotów Emitenta realizowanych przez rachunki BRE Banku S.A.

Emitent zobowiązuje się do zapłaty m.in. odsetek z tytułu udostępnionych produktów, prowizji przygotowawczej płatnej jednorazowo, prowizji od udostępnienia kredytów, prowizji od zaangażowania z tytułu otwarcia i odroczenia płatności akredytywy, prowizji od udzielenia lub przedłużenia gwarancji. Zabezpieczeniem wierzytelności BRE Banku S.A. wynikających z korzystania z produktów objętych umową będzie weksel in blanco oraz cesja wierzytelności z wyszczególnionych umów handlowych zawartych przez Emitenta. W przypadku stwierdzenia przez BRE Bank S.A. naruszenia postanowień umowy, pogorszenia się sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta, znacznego obniżenia wartości zabezpieczeń, pojawienia się okoliczności, które w ocenie BRE Banku S.A. uniemożliwiają wykonanie dyspozycji Emitenta lub grożą stratą dla BRE Banku S.A., BRE Bank S.A. może wypowiedzieć umowę, zażądać dodatkowego zabezpieczenia spłaty bądź potrącić swoją wierzytelność z wierzytelnością Emitenta wynikającą z każdej umowy rachunku bankowego prowadzonego przez BRE Bank S.A. Wypowiedzenie umowy powoduje wypowiedzenie umów udostępnienia poszczególnych produktów oraz postawienie wierzytelności

kredytowych Banku w stan natychmiastowej wymagalności, w przypadku akredytyw i gwarancji - powoduje konieczność po stronie Emitenta ustanowienia kaucji na rzecz BRE Banku S.A. w kwocie otwartych akredytyw i wystawionych gwarancji wraz z należnymi prowizjami i kosztami.

7. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr 11/235/06/Z/VV w ramach linii na finansowanie bieżącej działalności zawarta z BRE Bank S.A. w dniu 25 września 2006 roku.

Na podstawie zawartej umowy współpracy (11/234/06/Z/PX) oraz wniosku o udostępnienie kredytu w rachunku bieżącym Emitent zawarł umowę, na podstawie której w okresie od dnia 9 października 2007 roku do dnia 18 września 2008 roku BRE Bank S.A. udziela Emitentowi kredytu w wysokości 10.000.000 PLN dostępnego w rachunku bieżącym Emitenta (aktualna wysokość oraz okres udostępnienia zostały określone aneksem nr 2 zawartym dnia 8 października 2007 roku). Wykorzystanie kredytu będzie następować w drodze realizacji dyspozycji płatniczych w ciężar rachunku bieżącego. Spłata całości lub części kredytu przed terminem ostatecznej spłaty odnawia kwotę kredytu i może być on wielokrotnie wykorzystywany. Emitent zobowiązuje się rozliczać przez rachunek bieżący, na którym dostępny będzie kredyt, transakcje w łącznej wysokości nie niższej niż 10.000.000 PLN. BRE Bank S.A. nalicza należne odsetki, opłaty i prowizje zgodnie z postanowieniami umowy współpracy (11/234/06/Z/PX), która określa również pozostałe warunki udzielania, wykorzystania i spłaty kredytu.

Wielkość zadłużenia wynikającego z zawartej umowy na dzień 5 listopada 2007 roku wynosi 5.340.997,99 PLN.

8. Umowa ramowa nr 6/2007 o udzielenie gwarancji bankowej zawarta z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. w dniu 17 lutego 2007 roku

Na podstawie zawartej umowy PKO BP S.A. udzieli gwarancji bankowych na warunkach określonych w umowie oraz w ramach ustalonego limitu do wysokości nie przekraczającej 30.000.000,00 PLN na zabezpieczenie zobowiązań Emitenta, wynikających z zawartych umów handlowych. Określony limit jest limitem odnawialnym, co oznacza, że kwota gwarancji może zostać ponownie wykorzystana mimo upływu terminu ważności gwarancji. PKO BP S.A. może odmówić udzielenia gwarancji, jeżeli m.in. transakcja handlowa stanowiąca podstawę złożenia zlecenia udzielenia gwarancji oraz treść tego zlecenia naruszają obowiązujące przepisy prawa lub jeżeli Emitent nie ustanowi zabezpieczenia wierzytelności w formie uzgodnionej z bankiem. Strony ustaliły, że zabezpieczeniem gwarancji udzielonych w ramach limitu będzie weksel własny in blanco oraz cesja wierzytelności z zawartych przez Emitenta umów. W okresie ważności gwarancji PKO BP S.A. pobierać będzie od Emitenta z góry, za każdy rozpoczęty okres trzymiesięczny, prowizję od kwoty salda udzielonej gwarancji. Ponadto, w dniu wydania dokumentu gwarancji PKO BP S.A. pobierze prowizję za pierwszy rozpoczęty trzymiesięczny okres ważności gwarancji. Od dnia zapłaty z tytułu gwarancji PKO BP S.A. będzie uprawniony przez 7 dni do pobierania oprocentowania według stałej stopy procentowej, natomiast nieuregulowanie przez Emitenta w tym terminie spowoduje, że niespłacona należność stanie się zadłużeniem przeterminowanym od dnia zapłaty gwarancji. Poza tym Emitent zobowiązany jest m. in. do przedstawienia w całym okresie trwania umowy nowych kontraktów celem dokonania cesji, o wartości minimum 15.000.000,00 PLN lub ustanowienia innych zabezpieczeń zaakceptowanych przez Bank, do niedokonywania zmian treści umów handlowych objętych cesją wierzytelności, do powiadamiania PKO BP S.A. w przypadku występowania o kredyty lub pożyczki a także o udzielonych poręczeniach. W przypadku niewykonywania przez Emitenta określonych w umowie obowiązków, a także w przypadku braku środków na pokrycie należności wynikających ze zrealizowanych gwarancji udzielonych przez PKO BP S.A., PKO BP S.A. jest uprawniona do wypowiedzenia umowy w części dotyczącej realizacji na jej podstawie dalszych zleceń udzielenia gwarancji.

22.2 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 Prospektu

Nie istnieją inne niż opisane wyżej w pkt 22.1 istotne umowy, których stroną jest Emitent, zawierające postanowienia powodujące powstanie zobowiązania lub nabycie prawa o istotnym znaczeniu dla Emitenta.

23 INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

W niniejszym prospekcie nie zostały zamieszczone oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci inne niż wskazane w Rozdziale 2 Biegli rewidenci.

Sporządzając niniejszy prospekt wykorzystano informacje osób trzecich. Emitent potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i 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.

Źródła informacji, których źródłem są osoby trzecie i wykorzystane w niniejszym Prospekcie zostały wskazane w punkcie 6.2 Rozdziału 6 Dokumentu Rejestracyjnego.

24 DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta (w formie papierowej) oraz na stronie internetowej www.elbudowa.com.pl (w formie elektronicznej) można zapoznawać się z następującymi dokumentami:

- 1) Prospektem Emisyjnym,
- 2) Statutem Emitenta,
- 3) odpisem z KRS.

Ponadto w okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznawać się z następującymi dokumentami w formie papierowej:

- 1) wszystkimi raportami, pismami i innymi dokumentami, historycznymi informacjami finansowymi, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w Prospekcie,
- 2) historycznymi informacjami finansowymi Emitenta i jego jednostek zależnych za lata 2005 i 2006.

25 INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Na dzień prospektu Emitent posiada (bezpośrednio i pośrednio) udziały w następujących przedsiębiorstwach:

Lp.	Firma spółki Siedziba i adres Kraj siedziby	Przedmiot działalności	Kapitał wyemitowany (zł)	Liczba posiadanych udziałów	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (zł)	Procent posiadanego kapitału zakładowego (%)	Procent posiadanych głosów na Zgromadzeniu Wspólników (%)
1.	Konip Sp. z o.o. ul. Porcelanowa 12 40-246 Katowice Polska	administrowanie nieruchomościami stanowiącymi własność Emitenta lub będącymi w jego użytkowaniu wieczystym	70.000	140	70.000	100	100
2.	Kruelta Sp. z o.o. ul. Magnitogorskaja 17a Sankt Petersburg (Federacja Rosyjska)	montaż i sprzedaż rozdzielnic średniego napięcia na rynek rosyjski	3.206.000	-*	-*	49	49
3.	Przedsiębiorstwo Inżynierskie BIPROHUT Sp. z o.o. ul. Dubois 16 44-100 Gliwice Polska	usługi projektowo - inżynierskie	3.300.900	2.441	732.300	23	22,52

*Stosownie do przepisów Federacji Rosyjskiej umowa spółki nie musi określać liczby udziałów i wartości nominalnej pojedynczego udziału.

Źródło: Emitent

Poza tym Emitent posiada niewielkie pakiety akcji w kapitale zakładowym Mostostal Zabrze SA (51.240 akcji - 0,003% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu) i Famak SA (5.450 akcji - 0,0007% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu).

1 OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie wraz z ich oświadczeniem zostały wskazane w Rozdziale 1 Dokumentu Rejestracyjnego Prospektu.

2 CZYNNIKI RYZYKA

Opis czynników ryzyka związanych z inwestycją w papiery wartościowe Emitenta został przedstawiony w części Czynniki Ryzyka niniejszego Prospektu.

3 PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż jego zdaniem poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Grupy Kapitałowej do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarcza na pokrycie jego potrzeb w perspektywie kolejnych 12 miesięcy, licząc od daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego

3.2 Kapitalizacja i zadłużenie

Dane finansowe, ustalone w oparciu o sprawozdanie finansowe jednostkowe i skonsolidowane sporządzone na dzień 30 września 2007 roku, prezentujące wartość kapitału własnego oraz zadłużenia zostały przedstawione w poniższej tabeli:

Wybrane informacje finansowe na dzień 30 września 2007 roku (w tys. zł)

	ELEKTROBUDOWA SA	GRUPA KAPITAŁOWA
Zadłużenie krótkoterminowe, ogółem:	126.675	126.684
- gwarantowane	0	0
- zabezpieczone, w tym:	20.763	20.763
1. Kredyt krótkoterminowy	14.792	14.792
2. Dłużne papiery wartościowe	5.971	5.971
- niegwarantowane	0	0
- niezabezpieczone, w tym:	105.912	105.921
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	78.481	78.420
2. Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	14.034	14.081
3. Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3.488	3.507
4. Zobowiązania pozostałe	8.397	8.401
5. Fundusze specjalne	1.512	1.512
6. Dywidenda	0	0
Zadłużenie długoterminowe, ogółem:	104.259	106.129
1. Kapitał własny	99.520	101.601
- Kapitał zakładowy	25.320	25.320
- Kapitał zapasowy	67.026	67.248
- Wynik z lat ubiegłych	(18.002)	(15.999)
- Wynik roku bieżącego	25.176	25.032
2. Zobowiązania długoterminowe	4.739	4.528
- Kredyty długoterminowe	0	0
OGÓŁEM	230.934	232.813
Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej:		
A Środki pieniężne	20.199	20.579
B Ekwiwalenty środków pieniężnych	0	0
C Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	857	857
D Płynność (A+B+C)	21.056	21.436
E Bieżące należności finansowe	121.779	121.783
F Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	20.763	20.763
G Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0	0
H Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	105.912	105.921
I Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	126.675	126.684
J Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	(16.160)	(16.535)

K	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0	0
L	Wyemitowane obligacje	0	0
M	Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0
N	Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	0	0
O	ZADŁUŻENIE FINANSOWE NETTO (J+N)	(16.160)	(16.535)

*Dane niezbadane przez biegłego rewidenta, nie podlegały przeglądowi
Źródło: Emitent

Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Zadłużenie pośrednie i warunkowe występowało tylko w jednostce dominującej Elektrobudowa SA.

Zadłużenie pośrednie

Do zadłużenia pośredniego na dzień 30.09.2007 roku Emitent zaliczył zobowiązanie pośrednie w kwocie 225 tys. zł z tytułu poręczenia wekslowego udzielonego firmie P.P-U Trans- Energo S.A. jako zabezpieczenie gwarancji udzielonej przez TUIR CIGNA STU wystawionej na rzecz Elektrowni Kozienice S.A. Poręczenia udzielono na okres do 29.06.2008 roku.

Zadłużenie warunkowe

Na dzień 30 września 2007 roku Elektrobudowa SA posiadała następujące zobowiązania warunkowe (dane nie zostały zbadane i nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta):

a) gwarancje w wysokości 96.282 tys. zł udzielone przez Emitenta na należyte wykonanie kontraktów oraz właściwe usunięcie wad i usterek za pośrednictwem:

- T.U.ALLIANZ POLSKA S.A.	21.293	tys. zł
- BPH S.A.	12.880	tys. zł
- BRE Bank S.A.	7.949	tys. zł
- Bank Handlowy S.A.	6.611	tys. zł
- Gerling Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A.	7.396	tys. zł
- ERGO HESTIA S.A.	0	tys. zł
- PKO S.A.	36.704	tys. zł
- ING Bank Śląski S.A.	3.449	tys. zł

b) weksle wystawione na kwotę 14.146 tys. zł z tytułu:

- 12 weksli na rzecz BRE BANK S.A. o/Katowice stanowiących zabezpieczenie udzielonych gwarancji bankowych i kredytu;
- 5 weksli z zastrzeżeniem „bez protestu” jako zabezpieczenie roszczeń regresowych ERGO HESTIA S.A.;
- 10 weksli in blanco jako zabezpieczenie roszczeń T.U. ALLIANZ POLSKA S.A. z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych;
- 7 weksli in blanco jako zabezpieczenie kredytu w BANKU BPH S.A.;
- 5 weksli in blanco z zastrzeżeniem „bez protestu” na rzecz GERLING POLSKA T.U. S.A. jako zabezpieczenie udzielonych gwarancji bankowych;
- 1 weksel in blanco jako zabezpieczenie kredytu udzielonego przez BANK PKO BP S.A.;
- 1 weksel in blanco jako zabezpieczenie kredytu w BANKU HANDLOWYM SA.

3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Wskazane poniżej osoby prawne oraz fizyczne są zaangażowane w Ofertę:

Audytór Spółki przeprowadził weryfikację prognozy wyników za 2007 rok przedstawioną w pkt.13.3 Rozdziału 13 Dokumentu Rejestracyjnego. Wynagrodzenie Audytora nie jest uzależnione od powodzenia rezultatów Oferty.

Oferujący jest podmiotem, któremu Emitent zlecił organizację Oferty i z tego względu jest zainteresowany jej powodzeniem. Oferujący nie jest akcjonariuszem Emitenta i jego wynagrodzenie nie ma charakteru prowizyjnego.

Doradca Prawny jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie procesu zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego. Wprawdzie Doradca Prawny nie jest akcjonariuszem Emitenta jednak z uwagi na to, że około połowy jego wynagrodzenia ma charakter prowizyjny liczony od wartości emisji z minimalnym limitem ryczałtowym, Doradca Prawny posiada interes związany bezpośrednio z Ofertą.

3.4 Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Emitent szacuje, że wpływy netto (po odliczeniu kosztów emisji) z emisji Akcji Serii D wyniosą około 110 milionów złotych. Wpływy netto z emisji akcji serii D oszacowano na podstawie obserwacji kształtowania się kursu akcji ELEKTROBUDOWY SA w II i III kwartale 2007 r., który oscylował w przedziale od 200 zł do 220 zł. W przypadku, jeśli wpływy netto z emisji akcji serii D będą niższe od zaplanowanych to Spółka planowane cele sfinansuje z środków własnych wypracowanych w toku działalności operacyjnej. Środki z emisji Akcji Serii D zostaną przeznaczone na sfinansowanie inwestycji kapitałowych oraz rzeczowych, niezbędnych do realizacji strategii rozwoju Spółki.

W szczególności środki z emisji zostaną przeznaczone na finansowanie i współfinansowanie:

1. planowanych inwestycji kapitałowych w inne podmioty, w tym finansowanie przejęć oraz współfinansowanie nowych podmiotów w kraju i za granicą. Działania te mają na celu rozbudowę Grupy Kapitałowej o podmioty poszerzające aktualną skalę sprzedaży Grupy w kraju i za granicą oraz wspierające jej ofertę, między innymi w zakresie: kompleksowej produkcji układów automatyki elektroenergetycznej, świadczenia usług doradztwa technicznego jak również projektowania i uruchamiania obiektów elektroenergetycznych.

Spółka zamierza kupić dwa krajowe podmioty: Południowy Zakład Automatyki i Zabezpieczeń "Energoeфекt" Sp. z o.o. z siedzibą w Rudzie Śląskiej oraz Przedsiębiorstwo Usług Elektroenergetycznych „Energotest - Energopomiar” Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach. Zamiarem Spółki jest aby podpisać warunkowe umowy zakupu udziałów od wszystkich dotychczasowych udziałowców, oraz by zrealizować transakcje niezwłocznie po zakończeniu emisji akcji serii D. Na zakup 100% udziałów przejmowanych podmiotów Spółka zamierza przeznaczyć około 45 mln zł.

Południowy Zakład Automatyki i Zabezpieczeń "Energoeфекt" Sp. z o.o. z siedzibą w Rudzie Śląskiej został założony w 1991 roku. Spółkę tą charakteryzuje wysoki poziom świadczonych usług i sprawne rozwiązywanie problemów zleciennodawcy. Południowy Zakład Automatyki i Zabezpieczeń "Energoeфекt" Sp. z o.o. wykonuje przede wszystkim kompleksowe modernizacje oraz realizuje zadania wycinkowe w zakresie urządzeń i instalacji elektroenergetycznych. Oferta usług inżynierskich jest kierowana głównie do elektrowni, elektrociepłowni i przemysłu i obejmuje: usługi projektowe - w zakresie dokumentacji technicznych, analiz techniczno-ekonomicznych, inwentaryzacji, projektów technicznych, dokumentacji powykonawczych w branży elektrycznej i automatyki, usługi w zakresie układów automatyki i systemów sterowania - dotyczące kompleksowych systemów automatyzacji procesów oraz aplikacji systemów sterowania i wizualizacji, usługi w zakresie pomiarów elektrycznych - dotyczące badań aparatury i urządzeń we własnym laboratorium, badań montażowych oraz sprawdzeń okresowych na obiekcie, prób, uruchomień, rozruchów oraz usługi w zakresie serwisu - dotyczące serwisów gwarancyjnych i pogwarancyjnych urządzeń w ramach dostaw własnych i obcych. Kapitał zakładowy spółki wynosi 150.000 zł.

Wybrane dane finansowe Południowego Zakładu Automatyki i Zabezpieczeń "Energoeфекt" Sp. z o.o. na dzień 31 października 2007 roku:

- a. kapitał własny 10.220 tys. zł (w tym kapitał zakładowy 150 tys. zł);

- b. przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów 9.667 tys. zł;
- c. zysk na działalności operacyjnej 67 tys. zł;
- d. zysk brutto 146 tys. zł;
- e. zysk netto 146 tys. zł;
- f. aktywa razem 12.814 tys. zł;
- g. zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 2.594 tys. zł (w tym zobowiązania krótkoterminowe 2.431 tys. zł).

W dniu 30 października 2007 roku Emitent zawarł z Panem Grzegorzem Franoszem warunkową umowę sprzedaży 76 udziałów w kapitale zakładowym Południowego Zakładu Automatyki i Zabezpieczeń "Energoeфекt" Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej równej 38.000 zł za łączną cenę 3.439.000 zł. Co do zasady skuteczność umowy jest uzależniona od ziszczenia szeregu warunków zawieszających, w tym m.in. nabycia przez Emitenta wszystkich pozostałych udziałów w kapitale zakładowym Południowego Zakładu Automatyki i Zabezpieczeń "Energoeфекt" Sp. z o.o. Cena sprzedaży ma zostać zapłacona w całości w terminie 14 dni od dnia zamknięcia procedury emisji publicznej Akcji Serii D, przez co należy rozumieć pierwsze notowanie Praw do Akcji serii D na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Od zapłaty całości ceny uzależnione jest przejście własności udziałów na Emitenta. Umowa wygasa jeżeli w terminie 14 dni od dnia zamknięcia procedury emisji publicznej Akcji Serii D nie ziszczą się wszystkie warunki zawieszające. Ponadto Emitent uzgodnił treść warunkowej umowy sprzedaży kolejnych 90 udziałów w kapitale zakładowym Południowego Zakładu Automatyki i Zabezpieczeń "Energoeфекt" Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej równej 45.000 zł, która ma zostać zawarta z Panem Krzysztofem Białkiewiczem. W chwili obecnej trwają uzgodnienia ostatecznych wersji warunkowych umów sprzedaży udziałów z pozostałymi udziałowcami spółki.

Przedsiębiorstwo Usług Elektroenergetycznych „Energotest - Energopomiar” Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach to firma inżynierska wywodząca się z Zakładów Pomiarowo-Badawczych Energetyki ENERGOPOMIAR. Przedsiębiorstwo Usług Elektroenergetycznych „Energotest - Energopomiar” Sp. z o.o. świadczy przede wszystkim usługi w zakresie kompleksowej realizacji układów elektroenergetycznych wysokiego, średniego i niskiego napięcia w istniejących lub nowo budowanych elektrowniach i elektrociepłowniach, stacjach przesyłowych i rozdzielczych w elektroenergetyce i przemyśle. Kapitał zakładowy spółki wynosi 293.000 zł.

Wybrane dane finansowe Przedsiębiorstwa Usług Elektroenergetycznych „Energotest - Energopomiar” Sp. z o.o. na dzień 31 października 2007 roku:

- a. kapitał własny 12.448 tys. zł (w tym kapitał zakładowy 293 tys. zł);
- b. przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów 27.101 tys. zł;
- c. zysk na działalności operacyjnej 2.127 tys. zł;
- d. zysk brutto 3.914 tys. zł;
- e. zysk netto 3.118 tys. zł;
- f. aktywa razem 17.458 tys. zł;
- g. zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 5.010 tys. zł (w tym zobowiązania krótkoterminowe 4.493 tys. zł).

W chwili obecnej prowadzone są negocjacje z akcjonariuszem reprezentującym osoby fizyczne posiadające udziały w kapitale zakładowym „Energotest - Energopomiar” Sp. z o.o., których przedmiotem jest ustalenie warunków, na których Emitent nabędzie większościowy pakiet udziałów w kapitale zakładowym tej spółki.

Prowadzone są również negocjacje z partnerem rosyjskim firmą RK TAVRIDA ELEKTRIK Sp. z o.o. w sprawie uzgodnienia warunków utworzenia spółek w Rosji i na Ukrainie. Na ich zawiązanie i uruchomienie działalności produkcyjnej Spółka zamierza przeznaczyć około 20 mln zł. Rejestracja nowych podmiotów powinna nastąpić w pierwszym półroczu 2008 roku, zaś osiągnięcie docelowej zdolności produkcyjnej w 2009 roku. Współtworzenie nowych podmiotów poza granicami Polski

umożliwi Spółce ugruntowanie jej pozycji na rynku rosyjskim oraz zorganizowanie kanałów dystrybucji na rynkach ukraińskim oraz państw regionu bliskowschodniego.

Przedmiotem działalności nowych podmiotów będzie produkcja urządzeń w oparciu o rozwiązania technologiczne ELEKTROBUDOWY, marketing i sprzedaż wyrobów ELEKTROBUDOWY, jak również ich montaż oraz świadczenie usług posprzedażowych.

W dniu 16 października 2007 roku pomiędzy Emitentem a RK TAVRIDA ELEKTRIK Sp. z o.o. podpisany został protokół intencyjny, zgodnie z którym na terytorium Rosji ma zostać utworzona spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w której udział Emitenta ma być równy 49%, a udział RK TAVRIDA ELEKTRIK Sp. z o.o. 51%. Strony określiły swoje intencje w odniesieniu do podstawowych zasad organizacji, w tym m.in. struktury zarządzania i nadzoru, jak i działalności tej spółki.

Planowany poziom wydatków na inwestycje kapitałowe w latach 2008 - 2009 wyniesie około 70 milionów złotych;

2. rozbudowy i modernizacji obiektów produkcyjnych w Oddziałach Spółki, w celu unowocześnienia i zwiększenia zdolności produkcyjnych Grupy.

Spółka planuje zakup nieruchomości gruntowej i budowę nowego zakładu produkcyjnego mostów szynowych z lokalizacją na terenie Śląska. W tym przypadku branych jest pod uwagę kilka lokalizacji. Przygotowany został biznes plan, który zakłada zakup działki o pow. ok 1,5 ha, budowę hali produkcyjnej o powierzchni produkcyjnej ok. 4.000 - 5.000 m² z terminem uruchomienia produkcji w I kwartale 2009 roku. Łączne koszty zakupu gruntu, budowy hali i wyposażenia szacuje się na poziomie 15 milionów złotych.

Emitent planuje również rozbudowę i modernizację istniejącego zakładu produkcyjnego w Koninie. Zakłada się wykonanie łącznika stanowiącego zabudowę przestrzeni pomiędzy halą nr 3 i 4, wykonanie posadzek przemysłowych w halach nr 1 i 2 oraz modernizację pomieszczeń techniczno-socjalnych, głównego budynku biurowego a także hali nr 1 i 2.

Emitent nie podjął żadnych innych działań, zmierzających do przygotowania realizacji przedmiotowego celu.

Planowany poziom wydatków na rozbudowę i modernizację mocy produkcyjnych w latach 2008 - 2009 wyniesie 20 milionów złotych;

3. zakupu specjalistycznego sprzętu produkcyjnego oraz niezbędnych licencji i systemów informatycznych, które umożliwią uruchomienie nowych centrów zysku w zakresie usług serwisowych, łączących ofertę przeglądów prewencyjnych, prac remontowych i bieżących napraw oraz eksploatacji i utrzymania instalacji oraz urządzeń elektroenergetycznych we wszystkich rodzajach obiektów.

W planach zakupowych znajdują się m.in.: sprzęt komputerowy, oprogramowanie komputerowe, licencje, wycinarki do blach, prasy krawędziowe, maszyny budowlane MULTIJOB, urządzenia do transportu na poduszkach powietrznych, mobilne podnośniki koszowe, agregaty spawalnicze do spawania wzdłużnego, urządzenia do cięcia wodą, kabiny malarskie.

Emitent nie podjął żadnych działań, zmierzających do przygotowania realizacji przedmiotowego celu.

Planowany poziom wydatków na zakup sprzętu i licencji w latach 2008 - 2009 wyniesie 20 milionów złotych.

4 INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1 Podstawowe dane dotyczące papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych 527.512 akcji zwykłych na okaziciela serii D o łącznej wartości nominalnej 1.055.024 złotych, 4.220.096 praw poboru Akcji Serii D oraz 527.512 Praw do Akcji Serii D.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest do objęcia w wykonaniu prawa poboru 527.512 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2 zł każda i łącznej wartości nominalnej 1.055.024 złotych.

4.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone 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. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - od dnia zatwierdzenia prospektu, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 §4 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru).

Zgodnie z art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawo do akcji, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, nie mających formy dokumentu, akcji nowej emisji spółki publicznej, powstaje z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasa z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

4.3 Informacje na temat rodzaju i formy papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych

Akcje Serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Stosownie do brzmienia art. 3 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawa poboru w rozumieniu przepisów Kodeksu Spółek Handlowych są papierami wartościowymi. Stosownie do Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie prawa poboru z akcji spółki, której akcje co najmniej jednej emisji notowane są na giełdzie są dopuszczone do obrotu giełdowego od dnia następującego po dniu prawa poboru, o ile został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru chyba, że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, a w przypadku, o którym mowa w art. 38 ust. 1 lub art. 42 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie wcześniej niż po upływie terminu na wniesienie sprzeciwu przez Komisję przy czym prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej, niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW. Przedmiotem obrotu jest prawo poboru z jednej akcji, natomiast jednostką transakcyjną jest jedno prawo poboru (§ 50 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego). Stosownie do § 83 Regulaminu KDPW w dniu ustalenia prawa poboru, o którym mowa w art. 432 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych KDPW dokonuje wprowadzenia do depozytu jednostkowych praw poboru. Jednostkowym prawem poboru jest zbywalne uprawnienie, wynikające z jednej akcji, której właścicielowi przysługuje prawo poboru

akcji nowej emisji w stosunku określonym przez Emitenta, tej treści, że osoba, której przysługują jednostkowe prawa poboru może objąć akcje nowej emisji z zachowaniem pierwszeństwa, według takiego samego stosunku co określony dla akcji. Jednostkowe prawa poboru rejestrowane są do upływu terminu składania zapisów na akcje nowej emisji.

Prawa do Akcji Serii D są to papiery wartościowe, z których wynika uprawnienie do otrzymania, nie mających formy dokumentu, Akcji Serii D, powstające z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje serii D, Prawa Poboru Akcji Serii D oraz Prawa do Akcji Serii D nie będą miały formy dokumentu. Na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, Akcje serii D, Prawa Poboru Akcji Serii D oraz Prawa do Akcji Serii D zostaną zarejestrowane w rejestrze papierów wartościowych.

4.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Akcje Serii D nominowane są w złotych (PLN).

4.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki oraz Prawami Poboru Akcji Serii D są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Prawa i obowiązki związane z Prawami do Akcji Serii D są określone w przepisach Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

4.5.1 Prawa związane z akcjami Spółki

4.5.1.1 Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1. Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Zgodnie z § 91 Szczegółowych zasad działania KDPW (załącznik do uchwały zarządu KDPW nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 roku ze zm.) nie później niż na 10 dni przed dniem dywidendy Emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach dnia dywidendy i wypłaty dywidendy. Termin wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej 10 dnia po dniu dywidendy. Stosownie do brzmienia § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu wskazanych wyżej terminów, określonych w dniach wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty. Zarząd KDPW może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów albo wskazywać takie dni, które będą podlegać uwzględnieniu przy obliczaniu terminów.

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega

przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać 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. Kwotę tę należy 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 (art. 348 §1 Kodeksu Spółek Handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Zarząd Spółki jest upoważniony do podjęcia uchwały w sprawie wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne (§ 32 ust. 2 Statutu).

2. Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.
3. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.
4. Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
5. Prawo do zbywania posiadanych akcji.

6. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
7. Akcje mogą być umarzane, w drodze uchwały walnego zgromadzenia, za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne) (§ 7 ust. 6 Statutu). Umorzenie akcji co do zasady wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych, bądź uzasadnienie dobrowolnego umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego, która powinna być powzięta na walnym zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji. Zarząd dokona bez zwoływania walnego zgromadzenia, niezwłocznego umorzenia: a) akcji, nabytych z naruszeniem przepisów art. 362 § 1 lub § 2 kodeksu spółek handlowych, które nie zostały zbyte w terminie roku od dnia ich nabycia przez spółkę, b) pozostałej części akcji własnych spółki, która przekracza 10% kapitału zakładowego spółki, nie zbytych w terminie dwóch lat od dnia nabycia akcji (§ 7 ust. 9 Statutu).
8. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest wyłączona (§ 7 ust. 4 Statutu)

4.5.1.2 Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Z każdą akcją Spółki związane jest prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.
2. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, Sąd Rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
3. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 Kodeksu Spółek Handlowych. Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz akcjonariuszowi, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. W przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Wskazany wyżej akcjonariuszom przysługuje również prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą. W przypadku spółki publicznej powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia lub o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sąd, na wniosek pozwanej Spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych

oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych. Prawomocny wyrok uchylający uchwałę lub wyrok, który zapadł w wyniku powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały ma moc obowiązującą w stosunkach między Spółką a wszystkimi akcjonariuszami oraz między Spółką a członkami organów Spółki. W przypadkach, w których ważność czynności dokonanej przez Spółkę jest zależna od uchwały Walnego Zgromadzenia, uchylenie takiej uchwały nie ma skutku wobec osób trzecich działających w dobrej wierze.

4. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
5. Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariusze 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 nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.
6. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).
7. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).
8. Prawo do żądania wydania 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 (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).
9. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
10. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
11. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
12. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

13. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
14. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).
15. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).
16. 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 Kodeksu Spółek Handlowych).
17. Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup), przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej).
18. Prawo żądania wykupu posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej). Takiemu żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, 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 Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4.5.2 Prawa związane z Prawami do Akcji Serii D

Stosownie do brzmienia art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawo do akcji jest to papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, nie mających formy dokumentu, akcji nowej emisji spółki publicznej, powstające z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców.

4.5.3 Prawa związane z Prawami Poboru Akcji Serii D

Stosownie do Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA prawa poboru z akcji spółki, której akcje co najmniej jednej emisji notowane są na giełdzie - są dopuszczone do obrotu giełdowego od dnia następującego po dniu prawa poboru, o ile został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru chyba, że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, a w przypadku, o którym mowa w art. 38 ust. 1 lub art. 42 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie wcześniej niż po upływie terminu na wniesienie sprzeciwu przez Komisję przy czym prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej, niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW. Przedmiotem obrotu jest prawo poboru z jednej akcji, natomiast jednostką transakcyjną jest jedno prawo poboru (§ 50 w Oddziale 8 „Prawa poboru” Rozdziału I Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego). Stosownie do § 83 Regulaminu KDPW w dniu ustalenia prawa poboru, o którym mowa w art. 432 § 2 Kodeksu

Spółek Handlowych KDPW dokonuje wprowadzenia do depozytu jednostkowych praw poboru. Jednostkowym prawem poboru jest zbywalne uprawnienie, wynikające z jednej akcji, której właścicielowi przysługuje prawo poboru akcji nowej emisji w stosunku określonym przez Emitenta, tej treści że osoba, której przysługują jednostkowe prawa poboru może objąć akcje nowej emisji z zachowaniem pierwszeństwa, według takiego samego stosunku co określony dla akcji. Jednostkowe prawa poboru rejestrowane są do upływu terminu składania zapisów na akcje nowej emisji.

4.6 Podstawa prawna emisji

W dniu 18 września 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło jednogłośnie uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii D z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii D, praw poboru akcji serii D oraz praw do akcji serii D oraz w sprawie zmiany Statutu.

Uchwała nr 1 ma następujące brzmienie:

Uchwała nr 1

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

„ELEKTROBUDOWA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach

z dnia 18 września 2007 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii D z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii D, praw poboru akcji serii D oraz praw do akcji serii D oraz w sprawie zmiany Statutu

Na podstawie art. 430 § 1 w związku z art. 431 § 1 i § 2 pkt 2), art. 432 § 1 i 2, art. 433 § 1, art. 436 oraz art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, art. 5 ust. 3 i 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538 ze zm.) oraz § 26 ust. 1 pkt i) i j) Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „ELEKTROBUDOWA” S.A. uchwała co następuje:

§ 1. [Emisja Akcji serii D]

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony z kwoty 8.948.266 (osiem milionów dziewięćset czterdzieści osiem tysięcy dwieście sześćdziesiąt sześć) złotych do kwoty nie większej niż 10.003.290 (dziesięć milionów trzy tysiące dwieście dziewięćdziesiąt) złotych, to jest o kwotę nie większą niż 1.055.024 (jeden milion pięćdziesiąt pięć tysięcy dwadzieścia cztery) złote.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1, zostanie dokonane poprzez emisję nie więcej niż 527.512 (pięćset dwadzieścia siedem tysięcy pięćset dwanaście) nowych akcji serii D, o jednostkowej wartości nominalnej równej 2 (dwa) złote, zwanych dalej "akcjami serii D".
3. Akcje serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela.
4. Akcje serii D pokryte mogą być wyłącznie wkładami pieniężnymi.
5. Akcje serii D uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2007, to jest od dnia 1 stycznia 2007 roku.
6. Emisja akcji serii D zostanie przeprowadzona w formie publicznej oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539 ze zm.).
7. Akcje serii D i prawa do akcji serii D będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
8. Akcje serii D podlegają dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538 ze zm.).

§ 2. [Prawo poboru akcjonariuszy]

1. Akcje serii D Spółka zaoferuje w trybie prawa poboru dotychczasowym akcjonariuszom, to jest osobom posiadającym akcje Spółki serii A, B, C w dniu 12 listopada 2007 roku (dzień prawa poboru).
2. Akcje serii D zaoferowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki w taki sposób, że na każde 8 (osiem) posiadanych akcji Spółki przypadać będzie do objęcia 1 (jedna) akcja serii D.
3. W przypadku, gdy liczba akcji serii D przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.
4. Akcje serii D nieobjęte przez akcjonariuszy w ramach prawa poboru Zarząd Spółki może przydzielić według swego uznania.
5. Prawa poboru akcji serii D będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

§ 3. [Upoważnienia dla Zarządu]

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do:

- 1) ustalenia i ogłoszenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii D,
- 2) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D,
- 3) ustalenia zasad przydziału akcji serii D, nieobjętych w ramach prawa poboru,
- 4) dokonania przydziału akcji serii D;
- 5) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu uzyskanie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w Warszawie w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego akcji serii D, praw poboru akcji serii D oraz praw do akcji serii D,
- 6) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii D, praw poboru akcji serii D oraz praw do akcji serii D do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- 7) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji akcji serii D,
- 8) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji serii D, praw poboru akcji serii D oraz praw do akcji serii D w depozycie papierów wartościowych,
- 9) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku publicznej subskrypcji kapitału zakładowego,
- 10) podjęcia innych czynności niezbędnych dla realizacji niniejszej uchwały.

§ 4. [Zmiana Statutu]

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D w § 7 Statutu Spółki wprowadza się następujące zmiany:
 - 1) § 7 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 10.003.290 (dziesięć milionów trzy tysiące dwieście dziewięćdziesiąt) złotych.”
 - 2) § 7 ust. 3 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„3. Na kapitał zakładowy składa się nie więcej niż 4.747.608 (cztery miliony siedemset czterdzieści siedem tysięcy sześćset osiem) opłaconych gotówką akcji, o wartości nominalnej 2 (dwa) złote każda, w tym:

- 1) 3.248.750 (trzy miliony dwieście czterdzieści osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji serii A,
 - 2) 722.250 (siedemset dwadzieścia dwa tysiące dwieście pięćdziesiąt) akcji serii B,
 - 3) 249.096 (dwieście czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćdziesiąt sześć) akcji serii C,
 - 4) nie więcej niż 527.512 (pięćset dwadzieścia siedem tysięcy pięćset dwanaście) akcji serii D.”
2. Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu z uwzględnieniem zmiany, o której mowa w ust. 1.

§ 5. [Postanowienia końcowe]

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 1 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Panią Bożenę Górską - Wolnik, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach (Rep. A nr 8625/2007).

4.7 Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Zamiarem Emitenta jest, aby emisja Akcji Serii D została zarejestrowana w I kwartale 2008 roku.

4.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

4.8.1 Ograniczenia wynikające ze Statutu

Nie istnieją żadne ograniczenia w obrocie papierami wartościowymi Emitenta, przewidziane w Statucie.

4.8.2 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako papierami wartościowymi spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, które wraz z Ustawą o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym zastąpiły przepisy ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku - Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi (Dz. U. z 2002 roku nr 49, poz. 447, ze zmianami).

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

1. papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
2. dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

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 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 w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

1. okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,

2. 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 nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
3. 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 nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
4. 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 nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, 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 Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których 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.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy:

1. kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
2. kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
3. kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
4. kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę. 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.

Stosownie do art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 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% albo o więcej niż 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%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji. W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 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 (art. 72 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Ponadto, przekroczenie:

1. 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej);
2. 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 (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej),

- przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów 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 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 i art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 Ustawy o Ofercie Publicznej nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku

pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy, obowiązki o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

1. wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
2. od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
3. w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
4. zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),
5. obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
6. w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie Publicznej, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki, zdematerializowane kwity depozytowe, zdematerializowane listy zastawne lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Stosownie do art. 77 ust. 1 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, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a 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 (art. 77 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku - bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub

wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabył po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na:

1. podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
 - zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
 - nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
 - uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
 - dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,
2. funduszu inwestycyjnym - także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
3. podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych
 - w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
 - w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceńodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,

4. podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów, wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,
5. wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
6. podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

1. małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
2. osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
3. mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
4. jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

1. papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
2. akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
3. papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

1. po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
2. po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej - wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
3. wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 Ustawy o Ofercie Publicznej, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki, uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej, przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

1. w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
2. przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
3. w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej - w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1. na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi),
2. na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje, albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Ustawa o Ofercie Publicznej reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1. zgodnie z art. 89 Ustawy Ofercie Publicznej prawo głosu z:
 - akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 Ustawy Ofercie Publicznej (art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy Ofercie Publicznej),
 - wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 Ustawy Ofercie Publicznej (art. 89 ust. 1 pkt 2 Ustawy Ofercie Publicznej),
 - akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy Ofercie Publicznej (art. 89 ust. 1 pkt 3 Ustawy Ofercie Publicznej),
 - wszystkich akcji spółki publicznej należących do podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy Ofercie Publicznej uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 Ustawy Ofercie Publicznej, do

dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 Ustawy Ofercie Publicznej),

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi - nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2. zgodnie z art. 97 Ustawy Ofercie Publicznej, na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy Ofercie Publicznej, 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 Ustawy Ofercie Publicznej,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy Ofercie Publicznej,
- 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 Ustawy Ofercie Publicznej,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 Ustawy Ofercie Publicznej,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy Ofercie Publicznej, 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 przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 Ustawy Ofercie Publicznej,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy Ofercie Publicznej,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 Ustawy Ofercie Publicznej,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.8.3 Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 euro (art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). 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 (art. 16 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość euro, podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

1. połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
2. przejęcia - m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji albo innych papierów wartościowych - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
3. utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
4. 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.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji (art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów):

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 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych.
2. polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, 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;
3. polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu 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 (w przypadku połączenia przedsiębiorców), przedsiębiorca przejmujący kontrolę (w przypadku przejęcia kontroli), wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy (w przypadku utworzenia wspólnego przedsiębiorcy), przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy (w przypadku nabycia części mienia innego przedsiębiorcy).

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji co do zasady powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

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. Nie stanowi

naruszenia tego obowiązku, realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji (art. 98 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego lub może wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, gdy - po spełnieniu przez przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji warunków - konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie w szczególności do:

1. zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
2. 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,
3. udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w ustawie decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów 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 dokonał koncentracji bez uzyskania jęgo zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, m.in. w przypadku jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 K.s.h.. Prezesowi Urzędu przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o

stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać podział połączonego przedsiębiorcy, zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy, zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy. Kary pieniężne są płatne z dochodu po opodatkowaniu lub innej formy nadwyżki dochodów nad wydatkami zmniejszonej o podatki. Karę pieniężną uiszcza się w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się decyzji. W razie upływu terminu kara pieniężna podlega ściągnięciu w trybie przepisów o postępowaniu egzekucyjnym w administracji. W przypadku nieterminowego uiszczenia kary pieniężnej odsetek nie pobiera się.

4.8.4 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Na podstawie przepisów Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw - koncentracje o wymiarze wspólnotowym zgłasza się Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji Europejskiej szczerą intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja polegająca na łączeniu się lub przejęciu wspólnej kontroli zgłaszana jest wspólnie przez strony uczestniczące w połączeniu lub przez przejmujących wspólną kontrolę, w zależności od przypadku. We wszystkich innych przypadkach zgłoszenie jest dokonywane przez osobę lub przedsiębiorstwo przejmujące kontrolę nad całością lub częścią jednego lub więcej przedsiębiorstw.

Stosownie do przepisów rozporządzenia koncentracja występuje w przypadku, gdy trwała zmiana kontroli wynika z:

1. łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw; lub
2. przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to wartościowych drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób. Tego typu koncentrację stanowi utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego.

Podstawę kontroli stanowią prawa, umowy lub jakiekolwiek inne środki, które oddzielnie bądź wspólnie i uwzględniając okoliczności faktyczne lub prawne, dają możliwość wywierania decydującego wpływu na przedsiębiorstwo.

Kontrolę przejmują osoby lub przedsiębiorstwa, które:

1. są posiadaczami praw lub uprawnieniami do nich na mocy odpowiednich umów; lub
2. nie będąc ani posiadaczami takich praw, ani uprawnieniami do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wyływających z nich praw.

Koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

1. instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót 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 zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję Europejską, działającą na wniosek, w przypadku gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w ciągu tego okresu;
2. kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;
3. działania przeprowadzane są przez holdingi finansowe, określone w art. 5 ust. 3 czwartej dyrektywy Rady 78/660/EWG z dnia 25 lipca 1978 roku, ustanowionej w oparciu o art. 54 ust. 3 lit. g) Traktatu, w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek, jednakże pod warunkiem że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

Przepisy rozporządzenia znajdują zastosowanie jedynie w przypadku wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:

1. łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000 mln EUR; oraz
2. łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Wymiar wspólnotowy mogą mieć również koncentracje, które nie osiągają wskazanych wyżej progów, w przypadku gdy:

1. łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2.500 mln EUR;
2. w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;
3. w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich, o których mowa w pkt 2, łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz
4. łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Dokonywana ocena jest przeprowadzana zgodnie z celami rozporządzenia i zmierza do stwierdzenia, czy są koncentracja jest zgodna czy nie ze wspólnym rynkiem. Koncentrację, która nie przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje się za zgodną ze wspólnym rynkiem, natomiast koncentrację, która przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje się za niezgodną ze wspólnym rynkiem.

Koncentracja o wymiarze wspólnotowym lub mająca zostać zbadana przez Komisję Europejską, nie zostaje wprowadzona w życie ani przed jej zgłoszeniem, ani do czasu uznania jej za zgodną ze wspólnym rynkiem.

Przepis powyższy nie stanowi przeszkody we wprowadzeniu publicznej oferty przejęcia lub serii transakcji w obrocie papierami wartościowymi, łącznie z tymi wymienialnymi na inne papiery wartościowe dopuszczonymi do obrotu na rynku, takim jak giełda papierów wartościowych, dzięki czemu kontrola jest przejmowana przez różnych sprzedających, pod warunkiem że:

1. koncentracja została niezwłocznie zgłoszona Komisji Europejskiej oraz
2. nabywca nie wykonuje prawa głosu związanego z papierami wartościowymi, o których mowa, lub robi to tylko dla utrzymania pełnej wartości swych inwestycji na podstawie odstępstwa udzielonego przez Komisję Europejską, na jego uzasadniony wniosek.

Powyższe przepisy nie wpływają jednakże na ważność transakcji w obrocie papierami wartościowymi łącznie z tymi wymienialnymi na inne papiery wartościowe, dopuszczonymi do obrotu na rynku takim jak giełda papierów wartościowych, chyba że kupujący i sprzedający wiedzieli lub powinni byli wiedzieć, że transakcja dokonana została z naruszeniem przepisów rozporządzenia.

Komisja Europejska bada zgłoszenie niezwłocznie po jego otrzymaniu. W przypadku gdy stwierdza ona, że:

1. zgłaszana koncentracja nie wchodzi w zakres rozporządzenia, fakt ten odnotowywany jest w formie decyzji.
2. chociaż zgłaszana koncentracja podlega zakresowi rozporządzenia, ale nie wzbudza poważnych wątpliwości co do jej zgodności ze wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o nie zgłoszeniu sprzeciwu i stwierdza, że jest ona zgodna ze wspólnym rynkiem.
3. zgłaszana koncentracja podlega zakresowi rozporządzenia i wzbudza poważne wątpliwości co do zgodności ze wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o wszczęciu postępowania.
4. po dokonaniu zmian przez zainteresowane przedsiębiorstwa zgłoszona koncentracja nie rodzi więcej poważnych wątpliwości, uznaje koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem.

Po przeprowadzeniu postępowania Komisja Europejska wydaje:

1. decyzję uznającą koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem albo
2. decyzję uznającą koncentrację za niezgodną ze wspólnym rynkiem.

W przypadku gdy została już dokonana i że koncentracja została uznana za niezgodną ze wspólnym rynkiem; lub została dokonana z naruszeniem warunku załączonego do wcześniej podjętej decyzji Komisja Europejska może:

1. wymagać od zainteresowanych przedsiębiorstw rozwiązania koncentracji, szczególnie poprzez rozwiązanie łączenia lub zbycie wszystkich udziałów lub zgromadzonych aktywów, w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji; w przypadku gdy nie jest możliwe poprzez rozwiązanie koncentracji przywrócenie stanu, jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja Europejska może przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak największym stopniu.
2. nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż zainteresowane przedsiębiorstwa rozwiążą ją lub podejmą inne środki dla przywrócenia wcześniejszego zgodnie z jej decyzją.

Komisja Europejska może również przedsięwziąć pośrednie środki niezbędne w celu odbudowy lub utrzymania warunków skutecznej konkurencji.

Komisja Europejska niezwłocznie powiadamia o swojej decyzji zainteresowane przedsiębiorstwa i właściwe władze Państw Członkowskich.

Komisja Europejska może również, przez decyzję zgłoszoną bezzwłocznie zainteresowanym przedsiębiorstwom i właściwym władzom pozostałych Państw Członkowskich, skierować zgłaszaną koncentrację do właściwych władz danego Państwa Członkowskiego (decyzja o odesłaniu).

Komisja Europejska może w formie decyzji nałożyć na zainteresowane przedsiębiorstwa grzywny nie przekraczające 10% łącznego obrotu zainteresowanego przedsiębiorstwa, w przypadku gdy umyślnie lub nieumyślnie:

1. nie zgłaszają one koncentracji przed jej dokonaniem, chyba że są one wyraźnie do tego upoważnione;
2. dokonują one koncentracji z naruszeniem art. 7 rozporządzenia (tj. pomimo jej zawieszenia);
3. dokonują one koncentracji uznanej za niezgodną ze wspólnym rynkiem lub nie stosują się do innych środków zarządzanych decyzją;
4. nie wywiązują się one z warunku lub obowiązku nałożonego decyzją.

Decyzje, w których Komisja Europejska ustanowiła grzywnę, podlegają kontroli Trybunału Sprawiedliwości, który może uchylić, zmniejszyć lub zwiększyć nałożoną grzywnę.

4.9 Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji

Informacje na temat obowiązkowych ofert przejęcia zostały podane wyżej w pkt 4.8.2.

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu akcji. Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego 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 akcjonariuszy, 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, a 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 zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz spółki publicznej, może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. Informacje na temat podatków od dochodów związanych z posiadaniem akcji.

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

4.11.1. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych oraz o odpowiedzialności za potrącanie podatków u źródła

4.11.1.1. Opodatkowanie przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych

Opodatkowanie przychodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach osób prawnych

Kategorie przychodów, zaliczanych do dochodów (przychodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, gdzie występuje pobór podatku u źródła określa art. 24 ust. 5 w związku z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zalicza się do nich m.in. przychody z dywidend i przychody z umorzenia akcji. Zasady opodatkowania w/w przychodów (dochodów) podatkiem dochodowym od osób fizycznych opisane zostały w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych i z regulacji tych wynika, że:

opodatkowaniu podlega co do zasady cały przychód z tytułu udziału w zyskach osób prawnych,

przychodu tego nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),

podatek z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),

płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca akcjonariuszowi przychód z tytułu udziału w zyskach osób prawnych. Spółka ta z mocy art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zobligowana jest do obliczenia, pobrania oraz wpłacenia na rachunek właściwego organu podatkowego zryczałtowanego podatku dochodowego przypadającego od wypłacanych kwot. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Przy wypłacie dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz osób fizycznych, objętych ograniczonym obowiązkiem podatkowym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej należy wziąć pod uwagę postanowienia właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania. 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 (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W braku umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zastosowanie znajdują wskazane wyżej przepisy dotyczące podmiotów krajowych.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) uzyskiwanych przez osoby prawne z tytułu udziału w zyskach osób prawnych

Kategorie przychodów, zaliczanych do dochodów (przychodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, kiedy to podatek pobierany jest u źródła określa art. 10 ust. 1 w związku z art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zalicza się do nich m.in. przychody z dywidend i przychody z umorzenia akcji. Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

1. podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu udziału w zyskach osób prawnych,
2. podatek wynosi 19 % otrzymanego dochodu (przychodu) (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
3. płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca akcjonariuszowi przychód z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, która to spółka oblicza, potrąca i wpłaca na rachunek właściwego organu podatkowego kwotę podatku dochodowego przypadającego od wypłaconej kwoty (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
4. zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
 - a) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
 - c) spółka, o której mowa w lit. b), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a) (z zastrzeżeniem, że w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku udział procentowy powinien się kształtować na poziomie nie mniejszym niż 15%),
 - d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka, o której mowa w lit. b), albo zagraniczny zakład spółki, o której mowa w lit. b).

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w określonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa wyżej w lit. b), jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do:

- a) spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 roku w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz.Urz. WE L 207 z 18 sierpnia 2003 roku),

- b) dochodów (przychodów), wypłacanych przez spółki, o których mowa w art. 22 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki ustala się w wysokości nie mniejszej niż 25%,
- c) podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy czym w przypadku Konfederacji Szwajcarskiej o ile zostanie spełniony warunek, o którym mowa w lit. b).

Przy wypłacie dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz podmiotów, objętych ograniczonym obowiązkiem podatkowym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej należy wziąć pod uwagę postanowienia właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). W braku umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zastosowanie znajdują wskazane wyżej przepisy dotyczące podmiotów krajowych.

4.11.1.2. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu - odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

4.11.2. Opodatkowanie zbycia papierów wartościowych

4.11.2.1. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży papierów wartościowych

Na podstawie art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają podatkowi dochodowemu w wysokości 19% uzyskanego dochodu. Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji. Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów określonymi zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Dochodów z przedmiotowych umów nie łączy się z pozostałymi dochodami, które podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych. Wyjątkiem od powyższego jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej. Ww. przepisy stosuje się odpowiednio do praw do akcji. Płatnikiem podatku dochodowego od dochodów ze sprzedaży papierów wartościowych dokonanej na Giełdzie Papierów Wartościowych jest zbywca papierów wartościowych.

4.11.2.2. Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży papierów wartościowych

Na podstawie art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu 19% podatkiem dochodowym od osób prawnych. Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku

wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji określonymi na podstawie przepisów o podatku dochodowym od osób prawnych. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych. Płatnikiem podatku dochodowego od dochodów ze sprzedaży papierów wartościowych dokonanej na Giełdzie Papierów Wartościowych jest zbywca papierów wartościowych.

4.11.2.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Czynność prawna polegająca na sprzedaży akcji dopuszczonych do publicznego obrotu papierami wartościowymi podlega - zgodnie z art. 7 ust. 1 pkt 1b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych - opodatkowaniu według stawki 1%. Ustawa przewiduje zwolnienie od podatku w odniesieniu do czynności polegającej na sprzedaży maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). W świetle art. 2 pkt 4a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych nie podlegają podatkowi czynności cywilnoprawne, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku od Towarów i Usług.

4.11.2.4. Podatek od spadków i darowizn

Nabycie przez osoby fizyczne w drodze darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, na podstawie Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli w chwili zawarcia umowy darowizny obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub jeżeli prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

5 INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1 Warunki i wielkość oferty

Na podstawie Uchwały Nr 1 Emitent skieruje do Akcjonariuszy według stanu na dzień ustalenia Prawa Poboru i do podmiotów, które nabędą Prawa Poboru na rynku regulowanym, 527.512 Akcji Oferowanych.

5.1.2 Terminy i opis procedury składania zapisów

5.1.2.1 Terminy subskrypcji

Emitent oczekuje, że Oferta zostanie zrealizowana zgodnie z poniższym harmonogramem:

7 listopada 2007 roku	Ostatni dzień nabycia na GPW Akcji Emitenta z Prawem Poboru
12 listopada 2007 roku	Dzień ustalenia Prawa Poboru
14 grudnia 2007 roku	Publikacja Prospektu
14 grudnia 2007 roku	Ogłoszenie Ceny Emisyjnej
17 grudnia 2007 roku	Początek notowań Praw Poboru na GPW
18 grudnia 2007 roku	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych w ramach wykonywania Prawa Poboru
21 grudnia 2007 roku	Zakończenie notowań Praw Poboru
31 grudnia 2007 roku	Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych w ramach wykonywania Prawa Poboru
10 stycznia 2008 roku	Przydział Akcji na podstawie Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych
10 stycznia 2008 roku	Zamknięcie subskrypcji (jeśli wszystkie Akcje zostaną subskrybowane w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych)
14 stycznia 2008 roku	Przyjmowanie zapisów na Akcje nieobjęte w ramach wykonywania Prawa Poboru
15 stycznia 2008 roku	Przydział Akcji nieobjętych w ramach wykonania Prawa Poboru i zamknięcie subskrypcji Akcji (w przypadku nieobjęcia wszystkich Akcji w wykonaniu Prawa Poboru)
17 stycznia 2008 roku	Notowanie praw do akcji na GPW

Terminy realizacji Oferty mogą ulec zmianie. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów. Nie przewiduje się skrócenia terminu przyjmowania zapisów. Zarząd może postanowić również o zmianie terminu przydziału Akcji.

W przypadku udostępnienia przez Spółkę po rozpoczęciu subskrypcji Aneksu do Prospektu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem Aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając Oferującemu oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu. Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału papierów wartościowych w celu umożliwienia Inwestorowi uchylenia się od tych skutków prawnych.

Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie. Zmiany terminów realizacji Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

5.1.2.2 Procedura składania zapisów

Oferta kierowana jest do Akcjonariuszy Spółki w ramach wykonania Prawa Poboru. Za każdą posiadaną na koniec dnia ustalenia Prawa Poboru tj. dnia 12 listopada 2007 roku akcję Spółki przysługuje jednostkowe Prawo Poboru, przy czym posiadanie 8 (ośmiu) Praw Poboru uprawnia do nabycia 1 (jednej) Akcji.

Osoby będące Akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia Prawa Poboru będą dodatkowo uprawnione, w terminie jego wykonania, do złożenia na oddzielnym formularzu Zapisu Dodatkowego.

Zapis Dodatkowy może zostać złożony maksymalnie na 527.512 (słownie: pięćset dwadzieścia siedem tysięcy pięćset dwanaście) Akcji, przy czym zostanie on zrealizowany w całości lub w części, pod warunkiem, że nie wszystkie Akcje zostaną objęte w wykonaniu Zapisów Podstawowych.

Osoby będące Akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia Prawa Poboru zbywając w terminie późniejszym Prawo Poboru rezygnują z możliwości jego wykonania, zachowują jednak prawo do złożenia Zapisu Dodatkowego.

Oznacza to, że możliwość złożenia Zapisu Dodatkowego przysługuje wszystkim osobom, które były akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia Prawa Poboru, tzn. również i tym, które później dokonały zbycia Prawa Poboru, zaś nie przysługuje nabywcom Prawa Poboru na rynku wtórnym.

Jeżeli nie wszystkie Akcje zostaną objęte zapisami w wykonaniu Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych Zarząd Spółki może przydzielić pozostałe Akcje według swojego uznania, po cenie równej Cenie Emisyjnej.

Zapisy na Akcje będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują Zapisu Podstawowego na Akcje w domu maklerskim, w którym zdeponowane są, będące ich własnością, prawa poboru, uprawniające do objęcia Akcji w chwili składania zapisu.

W przypadku osób posiadających Prawa Poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez banki depozytariusze zapisy na Akcje muszą być składane zgodnie z odpowiednimi zasadami składania zleceń przez Klientów danego Banku depozytariusza.

Zapisy na Akcje Oferowane nie objęte w wykonaniu prawa poboru, tj. w drodze złożenia zapisu Podstawowego oraz w drodze Zapisów Dodatkowych, przyjmowane będą w Punkcie Obsługi Klientów Oferującego znajdującym się w Warszawie przy ul. Polnej 11.

Inwestor, który podpisał umowę z podmiotem przyjmującym zapisy na Akcje, umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane, niezbędne do złożenia zapisu na Akcje, zgodnie z odpowiednimi regulaminami domu maklerskiego przyjmującego zapis i postanowieniami Prospektu.

Złożenie zapisu oznacza zaakceptowanie przez Inwestora warunków Oferty przedstawionych w Prospekcie.

Inwestor zapisujący się na Akcje powinien złożyć w miejscu składania zapisu, wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu. Jeden egzemplarz jest dla Inwestora, drugi dla domu maklerskiego przyjmującego zapis, a trzeci będzie przesłany do Emitenta przez podmiot przyjmujący zapis. Wzór formularza zapisu zamieszczono w pkt 4 Rozdziału Załączniki. Stosowne formularze zapisu będą dostępne w punktach obsługi klientów Oferującego oraz domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje.

Ponadto zapis uzupełnia się o oświadczenie, w którym Inwestor stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu,
- zaakceptował warunki subskrypcji,
- wyraża zgodę na brzmienie Statutu Spółki,
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Zwraca się uwagę Inwestorom, że Zapis Podstawowy oraz Zapis Dodatkowy powinny być złożone odrębnie.

W przypadku dokonywania zapisu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych należy wskazać, na rzecz którego z zarządzanych przez to towarzystwo funduszy zapis jest składany.

Na dowód przyjęcia zapisu Inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor.

Inwestor dokonujący zapisu powinien okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

- dokument tożsamości - osoba fizyczna,
- aktualny wypis z właściwego rejestru lub jego odpowiednika - osoba prawna (w formie wymaganej przez podmiot przyjmujący zapis),
- akt zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub inny dokument potwierdzający fakt istnienia oraz formę prawną a także wynika umocowanie do składania oświadczeń woli - jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej (w formie wymaganej przez podmiot przyjmujący zapis).

Zapis na Akcje Oferowane może być złożony przez pełnomocnika, zgodnie z zasadami obowiązującymi w domu maklerskim przyjmującym zapis.

Zapis na Akcje Oferowane musi zostać w pełni opłacony najpóźniej w momencie jego składania. Płatność za Akcje musi zostać dokonana w złotych na rachunek pieniężny prowadzony dla rachunku papierów wartościowych, z którego został złożony zapis, zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim/banku depozytariuszu. W przypadku zapisu na Akcje Oferowane składanego w ramach rejestru sponsora emisji obowiązują zasady przyjęte w Biurze Maklerskim Banku BPH S.A.

Złożenie zapisu/zapisów w wykonaniu Prawa Poboru (Zapis Podstawowy) na większą liczbę Akcji niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru będzie uznane za zapis/zapisy na liczbę Akcji wynikającą z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru.

Złożenie Zapisu Dodatkowego na większą liczbę Akcji niż liczba Akcji oferowanych w ramach Oferty, będzie uznane za zapis na liczbę Akcji oferowanych w ramach Oferty.

5.1.2.3 Miejsce przyjmowania Zapisów na Akcje

Osoby uprawnione do wykonania Prawa Poboru mogą dokonywać zapisów na Akcje w domach maklerskich, prowadzących ich rachunki papierów wartościowych, na których mają zapisane Prawa Poboru.

W przypadku osób posiadających Prawa Poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach, zapisy na Akcje muszą być składane zgodnie z odpowiednimi zasadami składania zleceń przez Klientów danego Banku depozytariusza.

Inwestorzy zamierzający skorzystać z możliwości złożenia zapisu bezpośrednio w domu maklerskim obsługującym danego depozytariusza powinni potwierdzić taką możliwość w danym domu maklerskim oraz w banku depozytariuszu.

Osoby uprawnione do wykonania Prawa Poboru, które nie zdeponowały akcji Spółki na rachunkach papierów wartościowych mogą składać zapisy w domu maklerskim pełniącym funkcję Sponsora Emisji dla Akcji Emitenta, którym na dzień Prospektu jest Biuro Maklerskie Banku BPH S.A. Wszelkie informacje dotyczące zasad składania zapisów z Akcji zdeponowanych w rejestrze Sponsora Emisji będą udzielane przez Biuro Maklerskie Banku BPH S.A.

W przypadku wytypowania przez Zarząd Inwestorów, którym zaoferowane zostaną Akcje nieobjęte w wykonaniu Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych, zapisy takie będą przyjmowane wyłącznie przez Oferującego - w jego Punkcie Obsługi Klientów w Warszawie przy ul. Polnej 11.

5.1.2.4 Działanie przez pełnomocnika

Subskrybent może działać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w domu maklerskim przyjmującym zapis wystawione przez subskrybenta pisemne pełnomocnictwo zawierające umocowanie pełnomocnika do złożenia zapisu na Akcje, jak również określenia na formularzu zapisu sposobu zwrotu środków pieniężnych.

Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje. W przypadku braku takich procedur należy stosować zasady opisane w niniejszym punkcie.

Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie aktu notarialnego, zawierać podpis mocodawcy uwierzytelniony notarialnie lub zostać sporządzone w obecności upoważnionego pracownika domu maklerskiego, który potwierdza ten fakt swoim podpisem.

Działanie na podstawie pełnomocnictwa sporządzonego w innej formie niż opisane powyżej jest dopuszczalne jedynie po zaakceptowaniu przez dom maklerski przyjmujący zapis.

Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny, chyba że inaczej stanowią przepisy prawa lub umowy międzynarodowe, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, w szczególności Konwencji Haskiej w zakresie „apostille”.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Ponadto pełnomocnictwo powinno zawierać następujące informacje o osobie Inwestora:

- dla osób fizycznych rezydentów: imię i nazwisko, dokładny adres, numer dowodu osobistego lub numer paszportu, numer PESEL;
- dla osób fizycznych nierezydentów: imię i nazwisko, dokładny adres, numer paszportu;
- dla osób prawnych rezydentów: firmę lub nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- dla osób prawnych nierezydentów: firmę lub nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego);
- dla rezydentów, podmiotów nie posiadających osobowości prawnej: nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- dla nierezydentów, podmiotów nieposiadających osobowości prawnej: nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą, powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego).

Pełnomocnictwo powinno zawierać następujące informacje o osobie pełnomocnika:

- dla osób fizycznych rezydentów: imię i nazwisko, dokładny adres, numer dowodu osobistego lub numer paszportu, numer PESEL;
- dla osób fizycznych nierezydentów: imię i nazwisko, dokładny adres, numer paszportu;
- dla osób prawnych rezydentów: firmę lub nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- dla osób prawnych nierezydentów: firmę lub nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego).

Nie istnieją ograniczenia, co do liczby pełnomocników i liczby posiadanych przez nich pełnomocnictw. Dokument pełnomocnictwa lub jego kopia pozostają w domu maklerskim przyjmującym zapis.

5.1.2.5 Składanie dyspozycji deponowania

Akcje zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego zostanie wykonane Prawo Poboru. W przypadku objęcia Akcji przez Inwestorów zaproszonych przez Zarząd Spółki do Złożenia zapisu, w sytuacji nieobjęcia Akcji w ramach wykonania Prawa Poboru, Akcje zostaną zdeponowane na rachunkach papierów wartościowych wskazanych w dyspozycji deponowania, stanowiącej załącznik nr 5 do Prospektu. Osoby nieposiadające rachunku papierów wartościowych a zamierzające wykonać Prawo Poboru powinny niezwłocznie otworzyć sobie taki rachunek i wskazać ten rachunek w dyspozycji deponowania.

5.1.3 Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach Oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz, czy wycofanie może nastąpić po rozpoczęciu Oferty

Emitent zastrzega sobie prawo do odwołania Oferty przed jej rozpoczęciem bez podawania przyczyn swojej decyzji. Po rozpoczęciu Oferty do daty przydziału Akcji Oferowanych odstąpienie od Oferty będzie możliwe wyłącznie z ważnych powodów. Do ważnych powodów zaliczamy w szczególności:

- nagłe i nieprzewidywalne zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki,
- inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Publicznej Oferty i przydzielenie Akcji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

O ewentualnym odwołaniu Oferty lub odstąpieniu od Oferty zdecyduje Zarząd Emitenta.

Informacja o ewentualnym odwołaniu Oferty lub odstąpieniu od Oferty zostanie opublikowana w formie Aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Emitent nie przewiduje zawieszenia Oferty.

5.1.4 Redukcja zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot Inwestorom

Przydział Akcji w ramach realizacji Zapisów Dodatkowych nastąpi w terminie wskazanym w pkt 5.1.2.1 Prospektu.

Podstawą przydziału Akcji będzie złożenie i opłacenie zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Inwestorom, którzy złożyli Zapisy Podstawowe na Akcje w liczbie wynikającej z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, przydzielone zostaną Akcje w liczbie wynikającej ze złożonego zapisu.

Akcje nieobjęte w wykonaniu Zapisów Podstawowych zostaną przeznaczone na realizację Zapisów Dodatkowych złożonych przez osoby będące Akcjonariuszami Spółki w dniu ustalenia prawa poboru.

Jeśli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji niż pozostająca do objęcia, przydział dokonany zostanie zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji zapisów. Ułamkowe części Akcji nie będą przydzielane. Emitent nie będzie przydzielał również Akcji kilku osobom łącznie. Akcje nieprzydzielone w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone po jednej Akcji kolejno Inwestorom, którzy złożyli Zapisy Dodatkowe na największą liczbę Akcji. W przypadku, gdy zgodnie z powyższą zasadą, do przydziału jednej Akcji kwalifikowałyby się co najmniej dwa zapisy (opiewające na tę samą liczbę Akcji), akcja ta zostanie przydzielona losowo za pośrednictwem systemu informatycznego obsługującego przydział.

Jeżeli nie wszystkie Akcje zostaną objęte w wykonaniu Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych, Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje Oferowane wytypowanym przez siebie Inwestorom. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu po cenie równej Cenie Emisyjnej.

W przypadku dokonania wpłaty większej nie wynikająca ze złożonego zapisu lub redukcji Zapisów Dodatkowych nadpłaty będą zwracane na rachunki Inwestorów w domach maklerskich, za pośrednictwem których realizowane były Prawa Poboru.

Zwrot nadpłat zostanie dokonany przez KDPW na rachunki domów maklerskich przyjmujących zapisy nie później niż w trzecim dniu roboczym po dokonaniu przydziału Akcji. W przypadku niedojścia emisji Akcji do skutku zwrot wpłat zostanie dokonany przez KDPW niezwłocznie po otrzymaniu informacji od Emitenta, że emisja Akcji nie doszła do skutku. Zwrot nadpłat lub wpłat nastąpi bez odszkodowań, odsetek oraz bez kosztów poniesionych przez Inwestora w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku emisji Akcji Oferowanych po rozpoczęciu notowań PDA, Emitent niezwłocznie wystąpi o zakończenie notowań PDA. W takim wypadku zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz Inwestorów, na kontach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań PDA. Kwota zwracanych wpłat stanowić będzie iloczyn liczby PDA znajdujących się na koncie Inwestora oraz Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych.

5.1.5 Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

W ramach Subskrypcji Zamkniętej, zgodnie z Uchwałą nr 1 do Akcjonariuszy kierowanych jest 527.512 Akcji Oferowanych.

Minimalna lub maksymalna liczba Akcji objętych zapisem wynika z faktu, że Akcje Oferowane będą obejmowane w ramach wykonania Prawa Poboru.

Zgodnie z Uchwałą nr 1 osiem Praw Poboru uprawnia do nabycia jednej Akcji Oferowanej. Maksymalna wielkość Zapisu Podstawowego tj. zapisu w wykonaniu prawa poboru wynika z liczby przysługujących danemu Inwestorowi praw.

Inwestor może się nie zapisać na Akcje przysługujące mu z racji posiadanych praw poboru. Osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego mogą złożyć zapis na Akcje w liczbie do 527.512 sztuk.

W przypadku złożenia Zapisu Podstawowego na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikającą z liczby posiadanych Praw Poboru, zapis taki będzie traktowany jak zapis na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z liczby posiadanych Praw Poboru.

W przypadku złożenia Zapisu Dodatkowego na większą liczbę Akcji niż wielkość emisji, zapis taki będzie traktowany jak zapis na wszystkie oferowane Akcje.

W przypadku złożenia przez Inwestora, któremu Zarząd zaoferował objęcie Akcji nieobjętych w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych, zapisu na Akcje w liczbie przekraczającej liczbę Akcji zaoferowaną mu przez Zarząd, zapis taki będzie traktowany jak zapis na oferowaną danemu Inwestorowi liczbę Akcji.

5.1.6 Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile Inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego zapisu

Zapis na Akcje jest nieodwołalny za wyjątkiem sytuacji, gdy po rozpoczęciu Oferty zostanie udostępniony przez Spółkę Aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed przydziałem Akcji. Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem Aneksu może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając Oferującemu stosowne oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu.

W przypadku zaistnienia takiej sytuacji Emitent dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji, tak aby umożliwić Inwestorom uchylenie się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane jest nim związany do dnia ich zapisania na jego rachunku papierów wartościowych, chyba że wcześniej Emitent odstąpi od Oferty lub zostanie ogłoszone niedojście emisji Akcji do skutku.

5.1.7 Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji w ramach Oferty będzie dokonywany za pośrednictwem systemu KDPW, w chwili składania zapisu Inwestor musi posiadać na rachunku pieniężnym służącym do obsługi rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim, w którym składa zapis, lub na rachunku prowadzonym przez bank depozytariusza (w odniesieniu do osób korzystających z rachunku papierów wartościowych prowadzonych przez depozytariusza) środki pieniężne w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor zamierza złożyć zapis i ich Ceny Emisyjnej.

Wpłata na Akcje Oferowane zostaje zablokowana w chwili składania zapisu. Opłacenie Akcji Oferowanych następuje wyłącznie w walucie polskiej. Zapis nie posiadający pełnego pokrycia w środkach pieniężnych jest nieważny. Wpłaty na Akcje Oferowane nie są oprocentowane.

Rozliczenie emisji Akcji nastąpi za pośrednictwem KDPW, zgodnie z terminami określonymi w odpowiednich regulacjach.

Inwestorzy powinni skontaktować się z domem maklerskim, w którym zamierzają dokonać zapisu, w celu ustalenia sposobu wniesienia wpłat na Akcje Oferowane. Zwraca się uwagę, że Inwestorzy ponoszą wyłączną odpowiedzialność z tytułu wnoszenia wpłat na Akcje Oferowane oraz terminów realizacji przez bank przelewów i przekazów pieniężnych.

Skutkiem prawnym niedokonania przez Inwestora wpłaty na Akcje Oferowane w terminie określonym w Prospekcie będzie nieważność zapisu. W przypadku nieopłacenia zapisu w całości zapis ten będzie nieważny, a Inwestorowi nie będą przydzielone żadne Akcje Oferowane, również te w części opłaconej.

W przypadku zapisów składanych przez Inwestorów wytypowanych przez Zarząd Spółki, Inwestorzy dokonują wpłat za Akcje Oferowane bezpośrednio na rachunek Oferującego o numerze: 96 1030 1508 0000 0003 0018 3174 prowadzony przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. z następującym: imię i nazwisko/(firma) inwestora - PESEL (REGON) - ELEKTROBUDOWA.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity Dz. U. z 2003 roku nr 153, póź. 1505, ze zmianami) dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000 EURO (również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Ponadto dom maklerski i bank są zobowiązane na

podstawie ww. ustawy zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego.

Zgodnie z art. 106 ust. 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 2007 roku Prawo Bankowe bank jest zobowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności do celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego lub aktów terrorystycznych. Pracownik banku, który wbrew swoim obowiązkom nie zawiadamia o okolicznościach wymienionych w art. 106 ust. 1 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 przypadku, 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 Oferowane dokonywane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą powinny być zgodne z zasadami określonymi w art. 22 ust. 1 ustawy z dnia 2 lipca 2004 roku o swobodzie działalności gospodarczej. (Dz. U. Nr 173, późn. 1807).

5.1.8 Dostarczenie Akcji Oferowanych

W przypadku, gdy Prawo Poboru realizowane jest z rachunku papierów wartościowych danego Inwestora w domu maklerskim, Akcje Oferowane zostaną zapisane automatycznie na rachunku papierów wartościowych, z którego realizowany jest zapis w wykonaniu prawa poboru lub Zapis Dodatkowy -bez konieczności złożenia przez Inwestora dyspozycji deponowania.

Akcje Oferowane nieobjęte w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych, a objęte przez Inwestorów wytypowanych przez Zarząd zostaną zdeponowane na rachunkach papierów wartościowych tych Inwestorów wskazanych w złożonych dyspozycjach deponowania.

5.1.9 Szczegółowy opis sposobu podania wyników Oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi

Przydział Akcji nastąpi w terminie określonym w punkcie 5.1.2.1 Prospektu.

W przypadku dojścia Oferty do skutku, informację o tym fakcie Emitent przekaze w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy, niezwłocznie po dokonaniu przydziału.

Spółka przekaze informację o niedojściu Oferty do skutku w trybie określonym w art. 56 ust.1 Ustawy, niezwłocznie po powzięciu informacji o tej okoliczności.

5.1.10 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

Procedury związane z wykonaniem Prawa Poboru zostały opisane w pkt 5.1.2 Prospektu.

Obrót Prawami Poboru z Akcji notowanych na GPW będzie odbywał się na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego.

Jednostką transakcyjną będzie jedno jednostkowe Prawo Poboru przysługujące z jednej posiadanej w dniu ustalenia Prawa Poboru z Akcji Emitenta.

Obrót prawem poboru na GPW będzie możliwy najwcześniej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej Akcji Oferowanych, jednak nie wcześniej niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru.

Prawa poboru są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych na Akcje Oferowane.

Okres notowań praw poboru na GPW nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny. Prawo poboru notowane będzie w systemie notowań, w którym notowane są Akcje Emitenta. Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW.

Możliwość zbywania Praw Poboru za pośrednictwem GPW przysługuje osobom posiadającym w domu maklerskim otwarty rachunek papierów wartościowych, na którym zdeponowane są Prawa Poboru.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego pod warunkiem ich zarejestrowania w KDPW. Zgodnie z § 83 ust. 1 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych wprowadzenie do depozytu praw poboru polega na ich zarejestrowaniu zgodnie ze stanami kont depozytowych, na których zdeponowane są Akcje uprawniające do otrzymania prawa poboru.

Niewykonanie Prawa Poboru w terminie jego wykonania, tj. nie złożenie skutecznie zapisu wraz z dokonaniem wpłaty za obejmowane Akcje Oferowane skutkuje wygaśnięciem Prawa Poboru oraz utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie Prawa Poboru.

5.2 Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1 Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe. W przypadku, gdy oferta jest przeprowadzana jednocześnie na rynkach w dwóch lub większej liczbie krajów i gdy transza jest zarezerwowana dla któregoś z tych rynków, należy wskazać taką transzę

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane są osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki nieposiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, póź. 1178), oraz zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których mają zamiar nabyć Akcje Oferowane, którzy w momencie złożenia zapisu posiadają Prawo Poboru zdeponowane na Rachunku Papierów Wartościowych.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Akcje Oferowane winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Zapisy na Akcje Oferowane składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych Inwestorów.

Dodatkowo, osoby będące Akcjonariuszami w dniu ustalenia Prawa Poboru są uprawnione w terminie jego wykonania do złożenia Zapisu Dodatkowego obejmującego dowolną liczbę Akcji Oferowanych, nie większą jednak niż 527.512 sztuk.

Jeżeli nie wszystkie z Akcji Oferowanych zostaną objęte w trybie wykonania prawa poboru (uwzględniając Zapisy Dodatkowe), Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania wytypowanym przez siebie Inwestorom.

5.2.2 W zakresie, w jakim jest to wiadome Emitentowi, należy określić, czy znaczący 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

Zarząd Spółki nie posiada wiedzy dotyczącej zamiarów znaczących Akcjonariuszy, co do ich uczestnictwa w Ofercie.

Na datę sporządzenia Prospektu, 300 sztuk Akcji posiada Stanisław Rak - członek Zarządu Spółki. Stanisław Rak zamierza wykonać prawo poboru i złożyć zapis na Akcje Oferowane.

5.2.3 Informacje podawane przed przydziałem

5.2.3.1 Podział oferty na transze

Oferta nie jest podzielona na transze.

5.2.3.2 Zmiana wielkości transz

Nie dotyczy. Oferta nie jest podzielona na transze.

5.2.3.3 Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w przypadku nadsubskrypcji

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje, Emitent przydzieli je Inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe.

Jeżeli suma Akcji, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji, to Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje kilku Inwestorom łącznie. Akcje nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej Akcji, kolejno Inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji o przydziale zadecyduje losowanie za pomocą systemu KDPW.

Jeżeli nie wszystkie Akcje zostaną objęte w ramach Zapisów Podstawowych oraz poprzez złożenie Zapisów Dodatkowych Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje wytypowanym przez siebie Inwestorom. Inwestor, któremu Zarząd zaoferował Akcje niesubskrybowane w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych, będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu, nie później niż przed końcem subskrypcji. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu w oparciu o złożony zapis.

W przypadku redukcji Zapisów Dodatkowych bądź złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona kwota zostanie zwrócona na rachunek inwestycyjny, z którego został dokonany zapis, w terminie do 14 dni od dnia dokonania przydziału (zgodnie z art. 439 §3 KSH). Zwrot wpłaconych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

5.2.3.4 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

Nie dotyczy. Oferta jest skierowana przede wszystkim do dotychczasowych Akcjonariuszy i dodatkowo do Inwestorów, którzy nabędą prawa poboru na rynku wtórnym podczas ich notowań na GPW od dotychczasowych Akcjonariuszy.

5.2.3.5 Sposób traktowania przy przydziale Akcji

Sposób traktowania zapisów przy przydziale Akcji Oferowanych w Subskrypcji Zamkniętej nie będzie w żaden sposób uzależniony od tego za pośrednictwem jakiego podmiotu zostały one złożone.

5.2.3.6 Minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych

Oferta nie jest podzielona na transze w związku z tym brak jest transzy Inwestorów indywidualnych.

5.2.3.7 Termin zakończenia publicznej subskrypcji

Publiczna subskrypcja zostanie zamknięta najwcześniej w dniu 10 stycznia 2008 roku z zastrzeżeniem zmiany tego terminu zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 5.1.2 Rozdziału 5 Dokumentu Ofertowego niniejszego Prospektu.

5.2.3.8 Wielokrotne zapisy

Dopuszcza się składanie wielokrotnych Zapisów Dodatkowych z zastrzeżeniem, że łączna wielkość zapisów danego Inwestora nie może być większa niż zapis na 527.512 Akcji Oferowanych.

5.2.4 Procedura zawiadamiania Inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych

Emitent nie będzie zawiadamiał indywidualnie Inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych. Informacja o dokonaniu przydziału i ewentualnej redukcji w Zapisach Dodatkowych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 56. ust. 1 Ustawy.

Informację dotyczącą liczby przydzielonych i zaksięgowanych Akcji Oferowanych każdy z Inwestorów będzie mógł uzyskać w domu maklerskim/banku powierniku prowadzącym jego Rachunek Papierów Wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów przyjętymi w danej instytucji.

Po przydziale Akcji Oferowanych oraz zarejestrowaniu PDA w KDPW, PDA zostaną zaksięgowane na Rachunku Papierów Wartościowych, z którego wykonywane było Prawo Poboru.

Po zarejestrowaniu we właściwym sądzie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych oraz zarejestrowaniu Akcji Oferowanych w KDPW zostaną one zaksięgowane na rachunku papierów wartościowych, na którym zdeponowane było Prawo Poboru.

5.2.5 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Struktura Oferty nie przewiduje stosowania nadprzydziału lub opcji typu „green shoe”.

5.3 Cena**5.3.1 Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe.**

Zgodnie z Uchwałą nr 1 Zarząd Spółki został upoważniony do ustalenia Ceny Emisyjnej. Intencją Emitenta jest ustalenie Ceny Emisyjnej tuż przed rozpoczęciem Oferty. Cena Emisyjna nie będzie wyższa niż 200 zł.

5.3.2 Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Emitent przekaże Cenę Emisyjną do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, a także w trybie raportu bieżącego, niezwłocznie po podjęciu przez Zarząd Emitenta uchwały o Cenie Emisyjnej.

5.3.3 *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*

Publiczna Oferta jest publiczną subskrypcją akcji przez akcjonariuszy, którym służy prawo poboru, stosownie do art. 431 §2 pkt 2 KSH.

5.3.4 *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, należy przedstawić porównanie opłat ze strony Inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez takie osoby*

W ciągu ostatniego roku do dnia sporządzenia Prospektu członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, osoby zarządzające wyższego szczebla oraz osoby powiązane nie nabywały Akcji Spółki na rynku regulowanym, a w szczególności po cenach preferencyjnych.

Emitent oświadcza, iż zgodnie z przyjętymi standardami członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, osoby zarządzające wyższego szczebla oraz z nimi osoby powiązane powstrzymują się od dokonywania transakcji Akcjami Spółki.

Nie istnieją żadne szczególne uprawnienia członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, osób zarządzających wyższego szczebla lub osób powiązanych, na podstawie, których osoby te byłyby uprawnione do nabycia papierów wartościowych Spółki po cenach preferencyjnych.

5.4 Plasowanie i gwarantowanie

5.4.1 *Nazwa i adres koordynatora(-ów) całości i poszczególnych części Oferty oraz, w zakresie znanym Emitentowi lub Oferującemu, podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce Oferta*

Podmiotem oferującym oraz koordynatorem całości Oferty jest Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. z siedzibą przy ul. Chałubińskiego 8, 00-613 Warszawa.

Oferta Akcji Serii D jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

5.4.2 *Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju*

Akcje zostaną zarejestrowane w systemie depozytowo-rozliczeniowym prowadzonym przez KDPW. Emitent będzie wypłacał dywidendę za pośrednictwem KDPW i domów maklerskich/banków depozytariuszy.

5.4.3 *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

Nie dotyczy. NWZ Spółki nie upoważniło Zarządu Spółki do zawarcia takiej umowy. Emitent nie zawarł umowy z podmiotem, który podjąłby się gwarantowania emisji Akcji Oferowanych lub plasowania Oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”.

5.4.4 Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Nie dotyczy. Emitent nie zawarł umowy o gwarantowanie emisji.

6 DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1 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

6.1.1 Notowanie Praw Poboru Akcji

Prawa Poboru Akcji będą przedmiotem obrotu na GPW.

Prawa Poboru notowane będą na Giełdzie począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej Akcji. Prawa Poboru notowane będą na Giełdzie po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje.

Zarząd Giełdy podaje do publicznej wiadomości w drodze komunikatu terminy notowania praw poboru.

6.1.2 Notowanie Praw do Akcji

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie PDA do obrotu na GPW. Zgodnie z § 13 Regulaminu Giełdy PDA są dopuszczone do obrotu giełdowego z upływem dnia otrzymania przez Giełdę od Emitenta zawiadomienia o dokonany przydziale Akcji Oferowanych o ile zarząd Giełdy nie uzna, że warunki emisji naruszyły zasady publicznego charakteru obrotu giełdowego ustalone we wspólnych stanowiskach Rady i Zarządu Giełdy oraz w przepisach obowiązujących na giełdzie. PDA są dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW.

Niezwłocznie po przydziale Akcji Giełda zostanie poinformowana o dokonany przydziale. Jednocześnie Spółka wystąpi do Zarządu GPW z wnioskiem o wprowadzenie PDA do obrotu giełdowego.

Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego datę pierwszego notowania oraz datę ostatniego notowania na Giełdzie praw do nowych akcji określa Zarząd Giełdy w porozumieniu z Emitentem i po uzgodnieniu z KDPW.

Jednostką transakcyjną jest jedno prawo do nowych akcji.

6.1.3 Notowanie Akcji

Zgodnie z § 24 Regulaminu GPW spółka, której akcje są już dopuszczone do obrotu giełdowego, jest zobowiązana złożyć wniosek o wprowadzenie do obrotu na GPW akcji tego samego rodzaju w terminie dwunastu miesięcy od dnia zakończenia subskrypcji akcji nowej emisji lub od dnia, w którym ustało ograniczenie zbywalności tych akcji.

Emitowane przez Spółkę Akcje będą miały nieograniczoną zbywalność. Z uwagi na fakt, iż zgodnie z Uchwałą nr 1, Akcje będą uprawniać do dywidendy począwszy od wypłat z zysku za 2007 rok, Akcje będą równe w prawach z akcjami będącymi obecnie przedmiotem obrotu giełdowego.

Zarząd Spółki działając w oparciu o §19 Regulaminu Giełdy, wystąpi do Zarządu GPW z wnioskiem o wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym niezwłocznie po zaistnieniu przesłanek umożliwiających dokonanie asymilacji Akcji z akcjami obecnie notowanymi.

6.2 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

Akcje Spółki są notowane na Rynku Podstawowym GPW - rynku regulowanym będącym oficjalnych rynkiem notowań giełdowych GPW.

- 6.3** 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, należy podać szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą

Nie dotyczy. Nie mają miejsca takie operacje.

- 6.4** 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

Nie istnieją podmioty, które posiadałyby wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie Akcjami Emitenta na rynku wtórnym.

- 6.5** 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 przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.

- 6.5.1** *Wskazanie, że działania stabilizacyjne mogą być podjęte, że nie ma gwarancji, iż zostaną one wykonane oraz że mogą one zostać zatrzymane w dowolnym momencie*

Nie dotyczy. Emitent nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.

- 6.5.2** *Początek i koniec okresu, podczas którego mogą być podejmowane działania stabilizacyjne*

Nie dotyczy. Emitent nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.

- 6.5.3** *Wskazanie podmiotu zarządzającego działaniami stabilizacyjnymi dla każdej właściwej jurysdykcji, chyba że nie jest to znane w chwili publikacji*

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.

- 6.5.4** *Wskazanie, że w wyniku transakcji stabilizujących cena rynkowa może być wyższa niż miałoby to miejsce w innym przypadku*

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.

**7 INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ**

Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą sprzedaży akcji Emitenta przez dotychczasowych akcjonariuszy. Nie zostały zawarte umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.

8 KOSZTY EMISJI

Emitent szacuje, że wpływy netto z emisji Akcji Serii D wyniosą około 110 milionów złotych.

Łączne koszty emisji Akcji serii D, według szacunków Emitenta, będą przedstawiać się następująco:

Wyszczególnienie	tys. zł
Koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztu doradztwa i oferowania	500,0
Szacunkowy koszt promocji planowanej oferty	10,0
Inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty, w tym:	180,0
- koszty druku Prospektu i skróconej wersji Prospektu oraz ogłoszeń obligatoryjnych	20,0
- opłaty na rzecz KNF, KDPW, GPW	150,0
- pozostałe koszty	10,0
Razem	690,0

Koszty emisji akcji serii D poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego będą rozliczane zgodnie z art. 36 ust. 2b Ustawy o rachunkowości oraz art. 396 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, to jest zmniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną Akcji. Jeżeli koszty emisji będą większe od nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną Akcji, to ich pozostałą część zaliczy się do kosztów finansowych.

Ostateczne koszty oferty możliwe będą do obliczenia po jej zakończeniu, w szczególności po ustaleniu ostatecznej liczby akcji oferowanych oraz ceny emisyjnej, i zostaną podane przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego.

9 ROZWODNIENIE

Na dzień Prospektu struktura akcjonariuszy ELEKTROBUDOWA SA wraz z wyszczególnieniem jej głównych akcjonariuszy przedstawia się następująco:

Struktura akcjonariatu Emitenta przed publiczną ofertą akcji serii D

Lp.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)
1.	ING Nationale Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	459828	10,90
2.	Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK	450000	10,66
3.	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	423633	10,04
4.	Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	378462	8,97
5.	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	322421	7,64
6.	AIG Otwarty Fundusz Emerytalny	318087	7,54
7.	AXA Otwarty Fundusz Emerytalny	270000	6,40
8.	Pozostali akcjonariusze	1597665	37,85
Razem		4220096	100,00

W ramach nowej emisji Spółka zamierza wyemitować 527.512 akcji serii D skierowanych do dotychczasowych akcjonariuszy w ramach prawa poboru. Akcje te w przypadku gdy zostaną w całości objęte stanowiąc będą 11,1% kapitału zakładowego Spółki.

Publiczna oferta akcji serii D jest subskrypcją skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta. W przypadku jednak gdy dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie obejmą skierowanej do nich oferty emisji nowych akcji natychmiastowe rozwodnienie będzie kształtowało się w sposób wskazany poniżej.

Struktura akcjonariatu Emitenta po zakończeniu publicznej oferty akcji serii D, przy założeniu braku uczestnictwa w niej głównych akcjonariuszy Spółki

Lp.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji równa liczbie głosów	Udział w liczbie głosów i kapitale zakładowym (%)
1.	ING Nationale Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	459828	9,69
2.	Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK	450000	9,48
3.	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	423633	8,92
4.	Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	378462	7,97
5.	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	322421	6,79
6.	AIG Otwarty Fundusz Emerytalny	318087	6,70
7.	AXA Otwarty Fundusz Emerytalny	270000	5,69
8.	Pozostali akcjonariusze	2125177	44,76
Razem		4747608	100,00

W przypadku gdy dotychczasowi akcjonariusze Emitenta obejmą wszystkie zaoferowane im akcje nowej emisji natychmiastowe rozwodnienie będzie kształtowało się w sposób wskazany poniżej.

Struktura akcjonariatu Emitenta po zakończeniu publicznej oferty akcji serii D, przy założeniu uczestnictwa w niej głównych akcjonariuszy Spółki

Lp.	Akcyonariusz	Liczba posiadanych akcji równa liczbie głosów	Udział w liczbie głosów i kapitale zakładowym (%)
1.	ING Nationale Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	517306	10,90
2.	Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK	506250	10,66
3.	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	476587	10,04
4.	Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	425769	8,97
5.	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	362723	7,64
6.	AIG Otwarty Fundusz Emerytalny	357847	7,54
7.	AXA Otwarty Fundusz Emerytalny	303750	6,40
8.	Pozostali akcyonariusze	1797376	37,85
Razem		4747608	100,00

10 INFORMACJE DODATKOWE

10.1 Doradcy związani z Emisją

Zakres działań Doradców.

Oferujący - Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. pełni rolę Oferującego i jest odpowiedzialny za czynności o charakterze doradczym mające na celu przygotowanie przeprowadzenia Oferty oraz wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym.

Doradca Prawny - Kancelaria Oleś & Rodzyńkiewicz sp. k.

Kancelaria Radców Prawnych Oleś & Rodzyńkiewicz Spółka Komandytowa z siedzibą w Krakowie, pełniąc rolę doradcy prawnego Spółki, jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie procesu zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego dotyczącego Akcji Serii D, Praw Poboru Akcji Serii D oraz Praw do Akcji Serii D, a także dopuszczenie Akcji Serii D, Praw Poboru Akcji Serii D oraz Praw do Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym.

10.2 Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie dotyczy. W Dokumencie Ofertowym nie zostały przedstawione informacje, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów.

10.3 Oświadczenia i raporty ekspertów

Nie dotyczy. W Dokumencie Ofertowym nie zostały przedstawione oświadczenia i raporty osób określanych jako eksperci.

10.4 Informacje od osób trzecich

Informacje otrzymane od osób trzecich zostały przedstawione w Prospekcie w Rozdziale 6 Dokumentu Rejestracyjnego zatytułowanym „Ogólny zarys działalności”.

Dane wykorzystane w tej części Prospektu pochodzą z od następujących podmiotów:

1. Amerykańska Izba Handlowa w Polsce, „*Drogi do EURO 2012. Analiza infrastruktury drogowej w Polsce. Stan faktyczny i szanse rozwoju*”, www.amcham.com.pl, czerwiec 2007
2. ASM - Centrum Badań i Analiz Rynku, „*Badania i Raporty. Budownictwo w 2006 roku - podsumowanie*”, www.asm-poland.com.pl, 23.02.2007
3. ASM - Centrum Badań i Analiz Rynku, „*Przyspieszenie dynamiki produkcji budowlano - montażowej...*”, www.asm-poland.com.pl, 03.09.2007
4. ASM - Centrum Badań i Analiz Rynku, „*Uwarunkowania rozwoju branży budowlanej i mieszkalnictwa oraz prognozy rynku budowlanego i mieszkaniowego*”, www.asm-poland.com.pl, 31.01.2007
5. Forum Budowlane, „*Budownictwo komercyjne w 2006*”, www.forum-budowlane.pl/rynek.php?id=100, 27.08.2007
6. Forum Budowlane, „*Euro 2012, korzyści i zagrożenia*”, www.forum-budowlane.pl, maj 2007
7. Główny Urząd Statystyczny, „*Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano - montażowej w lipcu 2007 r.*”, www.stat.gov.pl, 20.08.2007
8. Główny Urząd Statystyczny, „*Koniunktura w przemyśle, budownictwie, handlu i usługach w sierpniu 2007 r.*”, www.stat.gov.pl, 23.08.2007
9. Główny Urząd Statystyczny, „*Wskaźniki cen produkcji sprzedanej przemysłu oraz produkcji budowlano - montażowej w lipcu 2007 r.*”, www.stat.gov.pl, 20.08.2007

10. Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, „*Stan i prognoza koniunktury gospodarczej*”, www.ibngr.edu.pl, 24.07.2007
11. Ministerstwo Gospodarki, „*Główne założenia Programu dla elektroenergetyki*”, www.mg.gov.pl, 28.03.2006
12. Ministerstwo rozwoju Regionalnego, „*Oświadczenie w sprawie dofinansowania budowy metra w Warszawie ze środków unijnych*”, www.funduszestrukturalne.gov.pl/Wiadomosci/Strona+glowna/metrooswiadczenie020207.htm, 02.02.2007
13. www.gospodarka.gazeta.pl/gospodarka/1,69866,3872255.html, „*Wysokie tempo wzrostu PKB utrzyma się*”, 24.01.2007
14. www.gospodarka.gazeta.pl/gospodarka/1,69866,3882738.html, „*GUS: PKB w 2006 r. wzrósł o 5,8 proc.*”, 29.01.2007

Informacje uzyskane od osób trzecich zostały powtórzone dokładnie. W stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.”

1 STATUT EMITENTA

STATUT SPÓŁKI ELEKTROBUDOWA SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W KATOWICACH

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

1. Firma spółki brzmi ELEKTROBUDOWA Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy ELEKTROBUDOWA SA oraz wyróżniającego ją graficznego znaku towarowego.

§ 2.

Siedziba Spółki jest miasto Katowice.

§ 3.

Założycielem Spółki jest Skarb Państwa.

§ 4.

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.
3. Na obszarze swego działania Spółka może tworzyć i likwidować terytorialnie i rzeczowo zorganizowane przedsiębiorstwa, zakłady, oddziały, biura, przedstawicielstwa, filie, może przystępować do innych spółek, a także uczestniczyć w innych przedsięwzięciach organizacyjnych.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 5.

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja urządzeń elektroenergetycznych i ich sprzedaż oraz kompleksowa realizacja usług w zakresie projektowania instalacji i układów elektrycznych, kompletacji dostaw, obrotu towarowego, nadzoru, pomiarów elektrycznych, kontrolnych i gwarancyjnych, rozruchu oraz eksploatacji urządzeń elektroenergetycznych i automatyki, napraw serwisowych, organizacji i prowadzenia szkoleń specjalistycznych, a w szczególności:

1. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji i przezwajania silników elektrycznych, prądnic i transformatorów; PKD 31.10. B
2. Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej, z wyjątkiem działalności usługowej; PKD 31.20. A
3. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji elektrycznej aparatury rozdzielczej i sterowniczej; PKD 31.20. B
4. Produkcja izolowanych drutów i przewodów; PKD 31.30. Z
5. Produkcja sprzętu elektrycznego, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyjątkiem działalności usługowej; PKD 31.62. A
6. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, testujących, nawigacyjnych; PKD 33.20.B
7. Produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi; PKD 33.30.Z
8. Przygotowanie terenu pod budowę; PKD. 45.1
9. Wznoszenie kompletnych obiektów budowlanych lub ich części; inżynieria lądowa i wodna; PKD. 45.2
10. Wykonywanie instalacji budowlanych; PKD. 45.3

11. Wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych; PKD 45.4
12. Działalność w zakresie oprogramowania; PKD 72.2
13. Przetwarzanie danych; PKD 72.30.Z
14. Wynajem nieruchomości na własny rachunek; PKD 70.20. Z
15. Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych; PKD 71.32. Z
16. Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń; PKD 71.34. Z
17. Prace badawczo - rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych; PKD 73.10. G
18. Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego; PKD 74.20. A.

§ 6.

Zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez obowiązku wykupu akcji.

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 7.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 8.948.266 (osiem milionów dziewięćset czterdzieści osiem tysięcy dwieście sześćdziesiąt sześć) złotych.
2. Akcje wydane w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną ELEKTROBUDOWA SA oznaczone są jako akcje serii A, natomiast akcje kolejnych emisji będą oznaczone kolejnymi literami alfabetu.
3. Na kapitał zakładowy składa się 4.220.096 (cztery miliony dwieście dwadzieścia tysięcy dziewięćdziesiąt sześć) opłaconych gotówka akcji, o wartości nominalnej 2 (dwa) złote każda:
serii A o nr 00 000 0001 do 00 32 48 750,
serii B o nr 00 32 48 751 do 00 39 71 000,
serii C o nr 00 39 71 001 do 00 42 20 096.
4. Akcje Spółki są akcjami na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne.
5. Spółka może nabywać własne akcje w celu ich umorzenia.
6. Akcje mogą być umarzane, w drodze uchwały walnego zgromadzenia, za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne).
7. Umorzenie akcji, z zastrzeżeniem ust. 9, wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych, bądź uzasadnienie dobrowolnego umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.
8. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Z zastrzeżeniem ust. 9 uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na walnym zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji.
9. Zarząd dokona bez zwoływania walnego zgromadzenia, niezwłocznego umorzenia:
 - a) akcji, nabytych z naruszeniem przepisów art. 362 § 1 lub § 2 kodeksu spółek handlowych, które nie zostały zbyte w terminie roku od dnia ich nabycia przez spółkę,
 - b) pozostałej części akcji własnych spółki, która przekracza 10% kapitału zakładowego spółki, nie zbytych w terminie dwóch lat od dnia nabycia akcji.

§ 8.

Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje.

IV. ORGANY SPÓŁKI

§ 9.

Organami Spółki są:

- A. Zarząd,
- B. Rada Nadzorcza,
- C. Walne Zgromadzenie.

A. ZARZĄD

§ 10.

1. Zarząd Spółki składa się z 3 (trzech) do 7 (siedmiu) osób powoływanych na kolejne trzyletnie kadencje. W skład Zarządu wchodzi Prezes, Wiceprezes/Wiceprezesi i Członkowie Zarządu. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat Członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Zarządu.
2. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.
3. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek pozostałych członków Zarządu.
4. Członek Zarządu lub cały Zarząd Spółki mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez walne zgromadzenie.

§ 11.

1. Zarząd Spółki prowadzi sprawy spółki i reprezentuje Spółkę. Zarząd obraduje pod przewodnictwem Prezesa.
2. Zarząd działa w oparciu o przygotowany przez siebie i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą regulamin.
3. Prezes Zarządu jest równocześnie Dyrektorem Spółki.
4. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
5. Wszelkie sprawy nie zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej Spółki należą do kompetencji Zarządu.

§ 12.

1. Do reprezentacji Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
2. Zarząd może udzielić prokury za uprzednim zezwoleniem Rady Nadzorczej.
3. Do wykonywania czynności określonego rodzaju lub czynności szczególnych mogą być ustanowieni pełnomocnicy działający samodzielnie w granicach umocowania.
4. Do realizacji w imieniu Spółki czynności związanych ze stosunkiem pracy, Zarząd może ustanowić pełnomocnika (ów).

§ 13.

W umowie między Spółką a Członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą walnego zgromadzenia.

B. RADA NADZORCZA

§ 14.

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, w tym Przewodniczącego i jego Zastępcy. Członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji Rady Nadzorczej.
2. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.
3. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a na jego wniosek Zastępcę Przewodniczącego.
4. Przynajmniej połowę składu Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, tj. osoby fizyczne spełniające kryteria, o których mowa w ustępie 6.
5. Niezależni członkowie Rady Nadzorczej powinni być wolni od jakichkolwiek powiązań ze Spółką i akcjonariuszami Spółki lub pracownikami, które to powiązania mogłyby istotnie wpłynąć na niezależnego członka Rady Nadzorczej przy podejmowaniu przez niego bezstronnych decyzji.
6. Za niezależnego uznaje się członka Rady Nadzorczej, który spełnia następujące kryteria:
 - a) nie jest akcjonariuszem Spółki, nie zasiada w organie zarządzającym lub nadzorczym podmiotu będącego akcjonariuszem Spółki, a także nie jest powiązany z akcjonariuszem Spółki umową o pracę ani żadną umową cywilno-prawną o podobnym charakterze;
 - b) nie jest pracownikiem Spółki, ani nie jest ze Spółką powiązany żadną umową cywilno-prawną, nie pobiera ze Spółki żadnego wynagrodzenia, poza wynagrodzeniem z tytułu pełnienia obowiązków członka Rady Nadzorczej, a także nie uczestniczy w programach motywacyjnych obowiązujących w Spółce;
 - c) nie jest osobą bliską dla członka organu zarządzającego Spółki, prokurenta Spółki, jej pracownika zatrudnionego na stanowisku dyrektora lub wyższym, a także akcjonariusza Spółki będącego osobą fizyczną posiadającego 5% i więcej akcji Spółki. Za osobę bliską uznaje się: małżonka, rodzeństwo, wstępnych, zstępnych, ojczyrna, macochę, osoby pozostające w stosunku przysposobienia, synową, zięcia oraz osoby pozostające w związku konkubenckim. Stosunek bliskości nie ustaje mimo ustania uzasadniającego go związku małżeńskiego lub przysposobienia.
7. Niezależni członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do złożenia w Spółce pisemnego oświadczenia, że spełniają oni kryteria określone w ust. 6. Oświadczenie powinno zawierać zobowiązanie do niezwłocznego poinformowania Spółki o utracie cech wymienionych w ust. 6 lit. a)-c) niniejszego paragrafu. Po pozyskaniu takiej informacji Spółka przekazuje ją niezwłocznie do publicznej wiadomości. Spółka podaje do publicznej wiadomości skład Rady Nadzorczej wraz z wyszczególnieniem członków niezależnych.
8. W przypadku ustąpienia lub śmierci członka Rady Nadzorczej obsadzenie wakującego mandatu następuje na okres do końca kadencji Rady Nadzorczej.

§ 15.

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Rady oraz kieruje jej pracami. Przewodniczący może na okres nie dłuższy niż sześć miesięcy powierzyć pełnienie swej funkcji Zastępcy Przewodniczącego.
2. Posiedzenia Rady muszą być zwoływane co najmniej raz w każdym kwartale kalendarzowym. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy jej Członkowie zostali zaproszeni. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej z wyjątkiem głosowania w sprawach wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Podejmowanie uchwał w trybie określonym wyżej, nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania Członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.
3. Posiedzenie Rady zwołuje Przewodniczący Rady z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek każdego z Członków Rady lub wniosek Zarządu, w którym podano proponowany porządek obrad. Zwołanie posiedzenia winno nastąpić nie później niż w ciągu 14 (czternastu) dni od

chwili złożenia Przewodniczącemu Rady wniosku. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia, w terminie oznaczonym wyżej, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad, taki jak we wniosku, o którym mowa w zdaniu pierwszym niniejszego ust. 3.

4. Posiedzenia Rady zwoływane są listem poleconym lub pocztą kurierską, wysłanym nie później niż 7 (siedem) dni przed planowanym posiedzeniem.
5. Posiedzenie Rady może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności.
6. Z zastrzeżeniem ustępu 5 niniejszego paragrafu, zaproszenie na posiedzenie Rady zawierać musi, pod rygorem nieważności, porządek dzienny posiedzenia.
7. Uchwały w przedmiocie nie objętym porządkiem dziennym podjąć nie można, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt z obecnych nie zgłosi w tej sprawie sprzeciwu.
8. Podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą może nastąpić w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, jeśli wszyscy Członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. W takim wypadku przyjmuje się, że miejscem odbycia posiedzenia i sporządzenia protokołu jest miejsce pobytu Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub jego Zastępcy, jeżeli posiedzenie odbywa się pod jego przewodnictwem. Za datę uchwały uważa się datę złożenia podpisu przez Przewodniczącego lub jego Zastępcę.

§ 16.

1. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich Członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.
2. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów z wyłączeniem spraw, o których mowa w § 17 ust. 3. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Rada Nadzorcza działa w oparciu o uchwalony przez siebie regulamin, który szczegółowo określi tryb pracy Rady.

§ 17.

1. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki.
2. Oprócz spraw przekazanych do kompetencji Rady Nadzorczej przepisami kodeksu spółek handlowych oraz innymi postanowieniami niniejszego Statutu, do szczególnych uprawnień Rady należy:
 - 2.1 dokonywanie oceny sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
 - 2.2 dokonywanie oceny wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
 - 2.3 składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny o której mowa w pkt. 2.1 i 2.2,
 - 2.4 powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu,
 - 2.5 zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, Członka Zarządu lub całego Zarządu,
 - 2.6 delegowanie Członka lub Członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
 - 2.7 zatwierdzenie regulaminu Zarządu Spółki,
 - 2.8 zatwierdzanie budżetów rocznych oraz planów strategicznych Spółki,
 - 2.9 wyrażanie zgody na:

- 2.9.1 zaciąganie przez Spółkę zobowiązań lub dokonywanie wydatków dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych transakcji w wysokości przewyższającej równowartość - 100.000 (sto tysięcy) USD, ustalonej według średniego kursu wymiany USD ogłoszonego przez NBP w dniu, poprzedzającym dzień wystąpienia przez Zarząd do Rady Nadzorczej o wyrażenie zgody, nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie i wykraczających poza zwykły zarząd,
- 2.9.2 nabycie udziałów lub objęcie akcji w innych spółkach,
- 2.9.3 przystąpienie do innych osób prawnych oraz sprzedaż aktywów Spółki, których wartość przekracza 10% (dziesięć procent) wartości netto środków trwałych, z wyłączeniem tych, które stanowią zapasy zbywalne w ramach normalnej działalności,
- 2.9.4 zaciąganie kredytów i pożyczek o okresie spłaty ponad jeden rok nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie, innych niż kredyty kupieckie zaciągane przez Spółkę w ramach zwykłego zarządu,
- 2.9.5 udzielanie przez Spółkę nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie poręczeń, gwarancji i dokonywanie nie przewidzianych w budżecie obciążeń majątku Spółki,
- 2.9.6 zawarcie umowy, kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem zarządu, rady nadzorczej, komisji rewizyjnej, prokurentem, likwidatorem - spółki dominującej, albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- 2.9.7 zawieranie umów pomiędzy Spółką a osobą bliską Członka Zarządu lub w jakikolwiek sposób związaną z osobą Członka Zarządu - w każdym przypadku, oraz pomiędzy Spółką i pracownikami Spółki podległymi bezpośrednio Członkom Zarządu - w przypadku zawarcia pojedynczej umowy lub serii powiązanych umów na wartość przekraczającą równowartość 10.000 (dziesięć tysięcy) USD ustaloną według średniego kursu wymiany USD ogłoszonego przez NBP w dniu zawarcia umowy,
- 2.9.8 zatrudnianie (na podstawie umów o pracę i umów cywilnoprawnych) doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do Spółki, w szczególności w charakterze konsultantów, prawników, agentów, jeżeli roczne, łączne nie przewidziane w budżecie koszty zaangażowania osoby wymienionej wyżej, miałyby przekroczyć równowartość 100.000 (sto tysięcy) USD, ustaloną według średniego kursu USD, ogłoszonego przez NBP w dniu poprzedzającym dzień wystąpienia przez Zarząd do Rady Nadzorczej o wyrażenie zgody,
- 2.9.9 wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
- 2.9.10 nabycie i zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości.
- 2.10 wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
- 2.11 reprezentowanie Spółki w umowach zawieranych pomiędzy Spółką a Członkami Zarządu, jak również w sporach z nimi,
- 2.12 ustalenie wynagrodzenia członków Zarządu.
- 3. Bez zgody większości niezależnych członków Rady Nadzorczej nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:
 - 3.1 świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiejkolwiek podmioty powiązane ze Spółką na rzecz członków Zarządu bądź Rady Nadzorczej;
 - 3.2 wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, członkiem Zarządu albo Rady Nadzorczej, oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;
 - 3.3 wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.
- 4. Na żądanie każdego z członków niezależnych Rada Nadzorcza jest zobowiązana dokonać określonych w takim żądaniu czynności nadzorczych, określonych w przepisach kodeksu spółek handlowych, przy czym członek występujący z takim żądaniem, w razie wyrażenia takiej woli, uprawniony jest do bezpośredniego dokonania tych czynności.

§ 18.

- 1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

2. Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
3. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady.
4. Rada Nadzorcza może występować do Zarządu o powołanie ekspertów, tłumaczy i innych osób o szczególnych kwalifikacjach, jeżeli jest to potrzebne dla prawidłowego wykonywania jej funkcji.

C. WALNE ZGROMADZENIE

§ 19.

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie winno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, jej Przewodniczącego, każdego trzech członków Rady Nadzorczej lub na pisemny wniosek Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego.
5. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu 14 (czternastu) dni od daty założenia stosownego wniosku.
6. Prawo zwołania Walnego Zgromadzenia służy Radzie Nadzorczej, jej Przewodniczącemu, każdym trzem jej członkom, o ile Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w ust.5 niniejszego paragrafu.

§ 20.

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba, że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu co do odbycia Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.
2. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
3. Rada Nadzorcza, jej Przewodniczący, trzech Członków Rady Nadzorczej, a także Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.
4. Jeżeli żądanie takie zostanie złożone po ogłoszeniu zwołania Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie ono potraktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

§ 21.

Walne Zgromadzenie odbywają się w Katowicach lub w Warszawie.

§ 22.

1. Walne Zgromadzenie jest ważne i może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, o ile przepisy ustawy lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.
2. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.

§ 23.

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy ustawy lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.
2. W przypadku, o którym mowa w art. 397 kodeksu spółek handlowych, do powzięcia uchwały o rozwiązaniu Spółki, wymagana jest większość $\frac{3}{4}$ głosów.

3. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w tej 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, podjętej kwalifikowaną większością trzech czwartych głosów oddanych, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek.

§ 24.

1. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych.

Poza tym tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

2. Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

§ 25.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

§ 26.

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza innymi sprawami wymienionymi w niniejszym dziale lub w statucie, wymaga:
 - a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - b) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
 - c) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
 - d) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - e) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
 - f) nabycie własnych akcji, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub Spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
 - g) powzięcie uchwały o podziale zysków lub o pokryciu strat,
 - h) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
 - i) zmiana statutu Spółki,
 - j) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
 - k) umorzenie akcji (z wyłączeniem umorzenia dokonanego w trybie oznaczonym w § 7 ust. 9 Statutu),
 - l) łączenie, podział i przekształcenie Spółki,
 - m) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
 - n) ustalenie dnia nabycia praw do dywidendy oraz daty wypłaty dywidendy,
 - o) zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z Członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, komisji rewizyjnej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
 - p) ustalanie wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej,

- r) zawarcie ze spółką zależną umowy, przewidującej zarządzanie spółką zależną lub przekazywanie zysku przez taką spółkę.

§ 27.

Kompetencje wymienione w § 26, ust. 1, pkt c, d, e, f, g, h, i, j, k, l, m, n, Walne Zgromadzenie wykonuje:

- a) na wniosek Zarządu Spółki, przedstawiony łącznie z pisemną opinią Rady Nadzorczej,
- b) na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego, zaopiniowany przez Zarząd Spółki i Radę Nadzorczą. Brak opinii, mimo zwrócenia się o nią na co najmniej 14 (czternaście) dni przed odbyciem Walnego Zgromadzenia, uważa się za brak zastrzeżeń.

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 28.

Organizację przedsiębiorstwa Spółki określa regulamin organizacyjny ustalony przez Zarząd Spółki.

§ 29.

Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem postanowień § 30 może tworzyć dowolne kapitały rezerwowe, mogą one być tworzone i znoszone w trakcie i przy zamknięciu roku obrotowego.

§ 30.

Spółka oprócz kapitału zakładowego i zapasowego tworzy i utrzymuje inne kapitały, których tworzenie nakazują przepisy prawa, w szczególności zakładowy fundusz świadczeń socjalnych.

§ 31.

1. Zarząd Spółki jest obowiązany w ciągu czterech miesięcy po upływie roku obrotowego sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej zweryfikowany przez biegłych rewidentów wskazanych przez Radę Nadzorczą bilans na ostatni dzień roku, rachunek zysków i strat, informacje dodatkowe oraz rachunek przepływów pieniężnych i dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie.
2. Zarząd będzie sporządził miesięczne sprawozdania finansowe w zakresie określonym uchwałą Rady Nadzorczej. Sprawozdania winny być dostarczone wszystkim członkom Rady Nadzorczej w ciągu dwudziestu dni po upływie każdego miesiąca.
3. Zarząd będzie sporządził roczne budżety i przedstawiał je Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia w terminach wyznaczonych przez Radę. Ponadto Zarząd będzie sporządził i uaktualniał co roku strategiczne plany rozwoju Spółki.
4. Rada Nadzorcza określa wymagania jakim powinny odpowiadać przedstawiane przez Zarząd budżety i plany strategiczne.

§ 32.

1. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
 - a) podwyższenie kapitału zakładowego,
 - b) odpisy na kapitał zapasowy,
 - c) odpisy na kapitały rezerwowe,
 - d) dywidendę dla akcjonariuszy,
 - e) inwestycje,
 - f) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
2. Zarząd Spółki jest upoważniony do podjęcia uchwały w sprawie wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w

sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 33.

Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w dzienniku „Rzeczpospolita” z wyjątkiem tych ogłoszeń, które z mocy obowiązujących przepisów prawa podlegają ogłoszeniu w Monitorze Sadowym i Gospodarczym oraz Monitorze Polskim B.

Jednolity tekst Statutu Spółki ELEKTROBUDOWA SA został przyjęty przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 30.05.2007 roku uchwałą numer 47/VI/2007.

2 ODPIS Z KRS

CODO	KA/04.10/107/2007	Operator: CICHY RENATA	Strona 1 z 9
------	-------------------	------------------------	--------------

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
 KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
 ul. Lompy 14
 Katowice

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 04.10.2007 godz. 12:26:08

Numer KRS: **0000074725**

ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	29.12.2001		
Ostatni wpis	Numer wpisu	18	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	KA.VIII NS-REJ.KRS/17548/07/522	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY KATOWICE-WSCHÓD W KATOWICACH WYDZIAŁ VIII GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 271173609, NIP: 6340135506
3.Firma, pod którą spółka działa	ELEKTROBUDOWA SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 7682 SĄD REJONOWY WYDZIAŁ VIII GOSPODARCZO-REJESTROWY
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŚLĄSKIE, powiat M. KATOWICE, gmina M. KATOWICE, miejsc. KATOWICE
2.Adres	ul. PORCELANOWA, nr 12, lok. ---, kod 40-246, poczta KATOWICE

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1/09.01.1992R.NOTARIUSZ PAWEŁ BŁASZCZAK,KANCELARIA NOTARIALNA NR 18 W WARSZAWIE,

CODO

KA/04.10/107/2007

Operator: CICHY RENATA

Strona 2 z 9

REP. NR 225/92
 2/JEDNOLITY TEKST STATUTU ZAREJESTROWANY W DNIU 24.08.2000R
 3/MOCA UCHWAŁY ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY Z DNIA 8 CZERWCA 2001
 SPORZĄDZONEJ PRZEZ
 NOTARIUSZA MICHAŁA GRAJNERA Z KANCELARIJ NOTARIALNEJ W KATOWICACH ZA NR REP
 A 8952/2001 ZMIENIONO PARAGRAFY
 4,5,6,7,8,9,10,11,12,13,14,15,16,17,18,19,20,22,23,24,25,26,27,30,32

2	19.06.2002R. REP. A NR 8452/2002, NOTARIUSZ MICHAŁ GRAJNER, KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH PRZY UL. GLIWICKIEJ NR 15 -ZMIENIONO PAR.10 UST.1 ORAZ PAR.12 UST.2 STATUTU SPÓŁKI
3	06.06.2003R. REPERTORIUM A NR 7058/2003 NOTARIUSZ BIŻENA GÓRSKA-WOLNIK KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH UL. GLIWICKA 15 ZMIENIONO PAR.14 UST.1 ZDANIE PIERWSZE, PAR.18 UST.4 WYKREŚLA SIĘ A PAR.18 UST.5 OZNACZA SIĘ JAKO PAR.18 UST.4
4	10.05.2004 R., REPERTORIUM A NUMER 3508/2004 NOTARIUSZ BOŻENA GÓRSKA-WOLNIK KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH PRZY ULICY GLIWICKIEJ NR 6/4 -ZMIENIONO PAR.5 UST.6 DO 13 STATUTU SPÓŁKI
5	08.02.205 R. REPERTORIUM A 1016/2005, NOTARIUSZ BOŻENA GÓRSKA-WOLNIK, KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH, UL. GLIWICKA 6/4. DODANO: DO PAR.7 DODANO UST.3A, DO PAR.14 UST.7, DO PAR.17 UST.3 I 4 USUNIĘTO: Z PAR.7 UST.5, 5A, 5B, 5C, 5D, Z PAR.14 DOTYCHCZASOWY UST.8 ZMIENIONO: PAR.7 UST.6,7,8,9,10 OZNACZA SIĘ JAKO PAR.7 UST.5,6,7,8,9 PAR.7 TREŚĆ NOWYCH USTĘPÓW 7 I B, -PAR.14 USTĘPY 1,4,5,6, PAR.14 UST.7 OZNACZONO JAKO PAR.14 UST.8, PAR.16 UST.2, PAR.26 UST.1 LIT.J, PAR.26 UST.1 LIT.K. ŁĄCZNIE ZE ZMIANAMI STATUTU UCHWAŁONO WARUNKOWE PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO DO KWOTY NIE WIĘKSZEJ NIŻ 8.948.266 ZŁ.
6	19.05.2006 R., REP. A NR 3874/2006, NOTARIUSZ BOŻENA GÓRSKA-WOLNIK KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH UL. GLIWICKA 6/4 DODANO: -DO PAR.23 DODANO UST.3 -DO PAR.26 UST.1 DODANO PKT R) ZMIENIONO: -PAR.12 UST.2 -PAR.14 UST.1 ZDANIE DRUGIE -PAR.14 UST.6 LIT.C ZDANIE DRUGIE -PAR.17 UST.2 PKT 6 -PAR.17 UST.2. 9. 7
7	30.05.2007R., REPERTORIUM A 4584/2007, NOTARIUSZ BOŻENA GÓRSKA-WOLNIK, KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH UL. GLIWICKA NR 6/4 ZMIENIONO: PAR.7 UST.1, PAR.7 UST.3 USUNIĘTO: PAR.7 UST.3A 12.07.2007R. REPERTORIUM A NR 6255/2007 NOTARIUSZ BOŻENA GÓRSKA-WOLNIK, KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH SPROSTOWANO TREŚĆ PAR.7 UST.3 STATUTU

Rubryka 5

1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	*****
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału	NIE

CODo KA/04.10/107/2007

Operator: CICHY RENATA

Strona 3 z 4

w zysku?

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki

1. Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2. Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PODMIOT POWSTAŁ W WYNIKU PRZEKSZTAŁCENIA PRZEDSIĘBIORSTWA PAŃSTWOWEGO NA MOCY DECYZJI MINISTRA PRZEKSZTAŁCEŃ WŁASNOŚCIOWYCH Z DNIA 09.01.1992R. AKT PRZEKSZTAŁCENIA ZOSTAŁ SPORZĄDZONY W FORMIE AKTU NOTARIALNEGO W DNIU 09.01.1992R. W KANCELARIJ NOTARIALNEJ W WARSZAWIE PRZY ULICY DŁUGIEJ 29, REP. NR 225/92, NOWOPOWSTAŁA SPÓŁKA ZOSTAŁA ZAREJESTROWANA W REJESTRZE HANDLOWYM NA MOCY POSTANOWIENIA SĄDU REJONOWEGO W KATOWICACH W DNIU 03.02.1992R.
3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	PISMO URZĘDU ANTYMONOPOLOWEGO W WARSZAWIE Z DNIA 5 LIPCA 1991R. ZNAK: PA2-412-534/1353/91/BD

Podrubryka 1

Podmioty, z których powstała spółka

1	1. Nazwa lub firma	PRZEDSIĘBIORSTWO MONTAŻU ELEKTRYCZNEGO "ELEKTROBUDOWA"
	2. Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	REJESTR PRZEDSIĘBIORSTW PAŃSTWOWYCH
	3. Numer w rejestrze	398
	4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr	SĄD REJONOWY KATOWICE
	5. Numer REGON	---

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza

Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki

1. Wysokość kapitału zakładowego	8 948 266,00 ZŁ
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	4220096
4. Wartość nominalna akcji	2,00 ZŁ
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	8 948 266,00 ZŁ
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----

Podrubryka 1

Informacja o wniesieniu aportu

1. Określenie wartości akcji objętych za aport	1	--- ZŁ
------------------------------------------------	---	--------

Rubryka 9 - Emisja akcji

CODo	KA/04.10/107/2007	Operator: CICHY RENATA	Strona 4 z 9
1	1.Nazwa serii akcji	"A"	
	2.Liczba akcji w danej serii	3248750	
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-----	
2	1.Nazwa serii akcji	"B"	
	2.Liczba akcji w danej serii	722250	
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-----	
3	1.Nazwa serii akcji	C	
	2.Liczba akcji w danej serii	249096	
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE	

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów

Rubryka 11

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD SPÓŁKI
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO REPREZENTACJI SPÓŁKI UPOWAŻNIENYCH JEST DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU DZIAŁAJĄCYCH ŁĄCZNIE LUB JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma
	2.Imiona
	3.Numer PESEL/REGON
	4.Numer KRS
	5.Funkcja w organie reprezentującym
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?
	FALTYNOWICZ
	JACEK WŁODZIMIERZ
	51040201872

	PREZES ZARZĄDU
	NIE

CODo KA/04.10/107/2007 Operator: CICHY RENATA Strona 9 z 9

7.Data do jakiej została zawieszona -----

2

1.Nazwisko / Nazwa lub firma	RAK
2.Imiona	STANISŁAW PIOTR
3.Numer PESEL/REGON	47101903119
4.Numer KRS	****
5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7.Data do jakiej została zawieszona	-----

3

1.Nazwisko / Nazwa lub firma	BOBER
2.Imiona	ARIUSZ WOJCIECH
3.Numer PESEL/REGON	65041215271
4.Numer KRS	****
5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7.Data do jakiej została zawieszona	-----

4

1.Nazwisko / Nazwa lub firma	TOMASZEWSKI
2.Imiona	JAROSŁAW JACEK
3.Numer PESEL/REGON	60102702679
4.Numer KRS	****
5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7.Data do jakiej została zawieszona	-----

5

1.Nazwisko / Nazwa lub firma	JAŻWIŃSKI
2.Imiona	TOMASZ RAFAŁ
3.Numer PESEL/REGON	64032610299
4.Numer KRS	****
5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru

1

1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA	
Podrubryka 1		
Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko	BONI
	2.Imiona	MICHAŁ
	3.Numer PESEL	54061004279

CODo: KA/04.10/107/2007

Operator: CICHY RENATA

Strona 6 z 9

2	1.Nazwisko	MAŃKO
	2.Imiona	DARIUSZ
	3.Numer PESEL	68050505692
3	1.Nazwisko	WINDOROWSKI
	2.Imiona	MICHAŁ
	3.Numer PESEL	73012600096
4	1.Nazwisko	ZALEWSKI
	2.Imiona	ROMAN
	3.Numer PESEL	68070511013
5	1.Nazwisko	WOJDA
	2.Imiona	DARIUSZ
	3.Numer PESEL	65070513311
6	1.Nazwisko	RAFALSKI
	2.Imiona	RYSZARD
	3.Numer PESEL	42072900893

Rubryka 3 - Prokurenci

1	1.Nazwisko	WILK
	2.Imiona	JAN FRANCISZEK
	3.Numer PESEL	51041303993
	4.Rodzaj prokury	PROKURA SAMODZIELNA
2	1.Nazwisko	MOSZCZYŃSKI
	2.Imiona	JERZY LECHOSŁAW
	3.Numer PESEL	44032403037
	4.Rodzaj prokury	PROKURA SAMODZIELNA
3	1.Nazwisko	GOŁĄBEK
	2.Imiona	KRZYSZTOF IGNACY
	3.Numer PESEL	52071802898
	4.Rodzaj prokury	PROKURA SAMOISTNA

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności

1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	31, 10, B, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INSTALOWANIA, NAPRAWY, KONSERWACJI I PRZEWAJANIA SILNIKÓW ELEKTRYCZNYCH, PRĄDNIC I TRANSFORMATORÓW
	2	31, 20, A, PRODUKCJA APARATURY ROZDZIELCZEJ I STEROWNICZEJ ENERGII ELEKTRYCZNEJ, Z WYJĄTKIEM DZIAŁALNOŚCI USŁUGOWEJ
	3	31, 20, B, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INSTALOWANIA, NAPRAWY I KONSERWACJI ELEKTRYCZNEJ APARATURY ROZDZIELCZEJ I STEROWNICZEJ
	4	31, 30, Z, PRODUKCJA IZOLOWANYCH DRUTÓW I PRZEWODÓW
	5	31, 62, A, PRODUKCJA SPRZĘTU ELEKTRYCZNEGO, GDZIE INDZIEJ NIE SKŁASYFIKOWANA, Z WYJĄTKIEM DZIAŁALNOŚCI USŁUGOWEJ

CODO

KA/04.10/107/2007

Operator: CICHY RENATA

Strona 7 z 9

6	70, 20, Z, WYNAJEM NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
7	71, 32, Z, WYNAJEM MASZYN I URZĄDZEŃ BUDOWLANYCH
8	71, 34, Z, WYNAJEM POZOSTAŁYCH MASZYN I URZĄDZEŃ
9	73, 10, G, PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE W DZIEDZINIE NAUK TECHNICZNYCH
10	74, 20, A, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE PROJEKTOWANIA BUDOWLANEGO, URBANISTYCZNEGO, TECHNOLOGICZNEGO
11	33, 20, B, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INSTALOWANIA, NAPRAWY I KONSERWACJI INSTRUMENTÓW I PRZYRZĄDÓW POMIAROWYCH, KONTROLNYCH, BADAWCZYCH, TESTUJĄCYCH, NAWIGACYJNYCH
12	33, 30, Z, PRODUKCJA SYSTEMÓW DO STEROWANIA PROCESAMI PRZEMYSŁOWYMI
13	45, 1, , PRZYGOTOWANIE TERENU POD BUDOWĘ
14	45, 2, , WZNOŚZENIE KOMPLETNYCH OBIEKTÓW BUDOWLANYCH LUB ICH CZĘŚCI; INŻYNIERIA LĄDOWA I WODNA.
15	45, 3, , WYKONYWANIE INSTALACJI BUDOWLANYCH
16	45, 4, , WYKONYWANIE ROBÓT BUDOWLANYCH WYKOŃCZENIOWYCH
17	72, 2, , DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE OPROGRAMOWANIA
18	72, 30, Z, PRZETWARZANIE DANYCH

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	26.06.2002	01.01.2001-31.12.2001
	2	12.06.2003	01.01.2002R. DO 31.12.2002R.
	3	14.05.2004	1.01.2003 R. DO 31.12.2003 R.
	4	10.05.2005	1.01.2004R. - DO 31.12.2004R.
	5	25.05.2006	1.01.2005 - 31.12.2005
	6	04.06.2007	01.01.2006R. - 31.12.2006R.
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2001-31.12.2001
	2	*****	01.01.2002R. DO 31.12.2002R.
	3	*****	1.01.2003 R. DO 31.12.2003 R.
	4	*****	1.01.2004R. - DO 31.12.2004R.
	5	*****	1.01.2005 - 31.12.2005
	6	*****	01.01.2006R. - 31.12.2006R.
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2001-31.12.2001
	2	*****	01.01.2002R. DO 31.12.2002R.
	3	*****	1.01.2003 R. DO 31.12.2003 R.
	4	*****	1.01.2004R. - DO 31.12.2004R.
	5	*****	1.01.2005 - 31.12.2005
	6	*****	01.01.2006R. - 31.12.2006R.
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2001-31.12.2001
	2	*****	02.01.2002R. DO 31.12.2002R.
	3	*****	1.01.2003 R. DO 31.12.2003 R.
	4	*****	1.01.2004R. - DO 31.12.2004R.
	5	*****	01.01.2005R. - 31.12.2005R.

CODo	KA/04.10/107/2007	Operator: CICHY RENATA	Strona 8 z 9
6	*****	01.01.2006R. - 31.12.2006R.	

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	04.06.2007	01.01.2006R. - 31.12.2006R.
2. Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2006R. - 31.12.2006R.
3. Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2006R. - 31.12.2006R.
4. Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	01.01.2006R. - 31.12.2006R.

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego	
Brak wpisów	

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości	
Brak wpisów	

Rubryka 2 - Wierzytelności	
Brak wpisów	

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych	
Brak wpisów	

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator	
---------------------	--

CODo KA/04.10/107/2007 Operator: CICHY RENATA Strona 9 z 9

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

Katowice, 04.10.2007 godz: 12:26:12

Podpis

CICHY RENATA



3 UCHWAŁA NWZ ELEKTROBUDOWY SA

Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii D z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii D, praw poboru akcji serii D oraz praw do akcji serii D oraz w sprawie zmiany Statutu

Uchwała nr 1

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

„ELEKTROBUDOWA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach

z dnia 18 września 2007 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii D z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii D, praw poboru akcji serii D oraz praw do akcji serii D oraz w sprawie zmiany Statutu

Na podstawie art. 430 § 1 w związku z art. 431 § 1 i § 2 pkt 2), art. 432 § 1 i 2, art. 433 § 1, art. 436 oraz art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, art. 5 ust. 3 i 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538 ze zm.) oraz § 26 ust. 1 pkt i) i j) Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „ELEKTROBUDOWA” S.A. uchwała co następuje:

§ 1. [Emisja Akcji serii D]

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony z kwoty 8.948.266 (osiem milionów dziewięćset czterdzieści osiem tysięcy dwieście sześćdziesiąt sześć) złotych do kwoty nie większej niż 10.003.290 (dziesięć milionów trzy tysiące dwieście dziewięćdziesiąt) złotych, to jest o kwotę nie większą niż 1.055.024 (jeden milion pięćdziesiąt pięć tysięcy dwadzieścia cztery złote).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1, zostanie dokonane poprzez emisję nie więcej niż 527.512 (pięćset dwadzieścia siedem tysięcy pięćset dwanaście) nowych akcji serii D, o jednostkowej wartości nominalnej równej 2 (dwa) złote, zwanych dalej „akcjami serii D”.
3. Akcje serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela.
4. Akcje serii D pokryte mogą być wyłącznie wkładami pieniężnymi.
5. Akcje serii D uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2007, to jest od dnia 1 stycznia 2007 roku.
6. Emisja akcji serii D zostanie przeprowadzona w formie publicznej oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539 ze zm.).
7. Akcje serii D i prawa do akcji serii D będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
8. Akcje serii D podlegają dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538 ze zm.).

§ 2. [Prawo poboru akcjonariuszy]

1. Akcje serii D Spółka zaoferuje w trybie prawa poboru dotychczasowym akcjonariuszom, to jest osobom posiadającym akcje Spółki serii A, B, C w dniu 12 listopada 2007 roku (dzień prawa poboru).
2. Akcje serii D zaoferowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki w taki sposób, że na każde 8 (osiem) posiadanych akcji Spółki przypadać będzie do objęcia 1 (jedna) akcja serii D.
3. W przypadku, gdy liczba akcji serii D przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Załączniki

4. Akcje serii D nieobjęte przez akcjonariuszy w ramach prawa poboru Zarząd Spółki może przydzielić według swego uznania.
5. Prawa poboru akcji serii D będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

§ 3. [Upoważnienia dla Zarządu]

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do:

- 1) ustalenia i ogłoszenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii D,
- 2) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D,
- 3) ustalenia zasad przydziału akcji serii D, nieobjętych w ramach prawa poboru,
- 4) dokonania przydziału akcji serii D;
- 5) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu uzyskanie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w Warszawie w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego akcji serii D, praw poboru akcji serii D oraz praw do akcji serii D,
- 6) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii D, praw poboru akcji serii D oraz praw do akcji serii D do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- 7) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji akcji serii D,
- 8) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji serii D, praw poboru akcji serii D oraz praw do akcji serii D w depozycie papierów wartościowych,
- 9) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku publicznej subskrypcji kapitału zakładowego,
- 10) podjęcia innych czynności niezbędnych dla realizacji niniejszej uchwały.

§ 4. [Zmiana Statutu]

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D w § 7 Statutu Spółki wprowadza się następujące zmiany:
 - 1) § 7 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 10.003.290 (dziesięć milionów trzy tysiące dwieście dziewięćdziesiąt) złotych.”
 - 2) § 7 ust. 3 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„3. Na kapitał zakładowy składa się nie więcej niż 4.747.608 (cztery miliony siedemset czterdzieści siedem tysięcy sześćset osiem) opłaconych gotówką akcji, o wartości nominalnej 2 (dwa) złote każda, w tym:

 - 1) (trzy miliony dwieście czterdzieści osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji serii A,
 - 2) 722.250 (siedemset dwadzieścia dwa tysiące dwieście pięćdziesiąt) akcji serii B,
 - 3) 249.096 (dwieście czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćdziesiąt sześć) akcji serii C,
 - 4) nie więcej niż 527.512 (pięćset dwadzieścia siedem tysięcy pięćset dwanaście) akcji serii D.”
2. Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu z uwzględnieniem zmiany, o której mowa w ust. 1.

§ 5. [Postanowienia końcowe]

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

4 FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje Serii D Spółki ELEKTROBUDOWA S.A. Podstawą prawną emisji jest Uchwała nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18 września 2007 roku. Oferta obejmuje 527.512 (pięćset dwadzieścia siedem tysięcy pięćset dwanaście) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda, oferowanych dotychczasowym akcjonariuszom w ramach wykonania prawa poboru. Akcje oferowane są na warunkach określonych w Prospekcie emisyjnym.

Imię i nazwisko / Nazwa firmy

Adres zamieszkania / Siedziba firmy

Adres do korespondencji / Numer telefon

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:

.....

Typ zapisu: ☐ podstawowy ☐ dodatkowy ☐ zapis w oparciu o zaproszenie

Zarządu

Liczba posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu (dotyczy tylko zapisów podstawowych):

(słownie:.....)

Liczba akcji objętych zapisem:

(słownie:.....)

Numer rachunku papierów wartościowych, z którego wykonywane jest prawo poboru

Cena	emisyjna	jednej	akcji	serii	D
(zł).....			Kwota	wpłaty	na
akcje:.....					

(słownie:.....)

Forma wpłaty na akcje: ☐ gotówka ☐ przelew ☐ inne

Forma zwrotu wpłaty w przypadku nadpłaty lub niedojścia emisji Akcji Serii D do skutku (dotyczy wyłącznie zapisów z rachunku sponsora emisji i banków depozytariuszy; w pozostałych wypadkach zwrot środków nastąpi na rachunek inwestycyjny w domu maklerskim przyjmującym zapis):

☐ gotówką do odbioru w domu maklerskim przyjmującym zapis

☐ przelewem na rachunek osoby składającej zapis

Nr rachunku.....

prowadzony przez

Uwaga: wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza ponosi osoba składająca zapis.

Oświadczenia osoby składającej zapis:

a) Oświadczam, że zapoznałem się z brzmieniem statutu Spółki ELEKTROBUDOWA S.A. i akceptuję jego treść

b) Oświadczam, że zapoznałem się z treścią prospektu emisyjnego Spółki ELEKTROBUDOWA S.A. i akceptuję warunki publicznej subskrypcji Akcji Serii D. Zgadzam się na przydzielenie Akcji Serii D zgodnie z zasadami przydziału zawartymi w Prospekcie.

c) Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych zgodnie z Ustawą o ochronie danych osobowych (tekst jednolity Dz.U. Z 2002 roku, Nr 101 poz. 926) w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji serii D oraz przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania. Dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,

d) Oświadczam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową moich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

Zwraca się uwagę subskrybentom, że Zapis Podstawowy oraz Zapis Dodatkowy powinny być złożone odrębnie.

.....
data i podpis osoby składającej zapis

.....
data, pieczęć domu maklerskiego i podpis przyjmującego zapis

5 DYSPOZYCJA DEPONOWANIA

Proszę o zdeponowanie wszystkich przydzielonych Akcji Oferowanych ELEKTROBUDOWA S.A. na rachunku papierów wartościowych o

numerze.....
(pełny numer rachunku)

prowadzonym

.....
(kod KDPW, nazwa Domu Maklerskiego lub Banku Depozytariusza)

na rzecz

.....
(pełna nazwa i adres Inwestora)

Zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania na piśmie Punktu Obsługi Klientów, w którym dokonałem zapisu na Akcje Oferowane ELEKTROBUDOWA S.A. o wszelkich zmianach dotyczących wyżej wymienionego rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek.

Niniejsza dyspozycja deponowania jest nieodwołalna.

.....
Data i podpis osoby składającej dyspozycję
zapis

.....
Data, pieczęć domu maklerskiego i podpis przyjmującego

Uwaga: Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych z przyczyn leżących po stronie składającego dyspozycję deponowania ponosi składający niniejszą dyspozycję deponowania.

Uwaga: W przypadku niezłożenia dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych, przydzielone inwestorowi Akcje Oferowane zapisane zostaną na rzecz inwestora w rejestrze Sponsora Emisji prowadzonym dla spółki ELEKTROBUDOWA S.A. przez Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.

Podmiotem upoważnionym do przyjmowania zapisów oraz wpłat na Akcje Oferowane jest Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.

6 DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW ORAZ SŁOWNICZEK BRANŻOWY

Akcje	3 248 750 akcji serii A, 722 250 akcji serii B oraz 249 096 akcji serii C wyemitowanych przez Emitenta i zasymilowanych w KDPW pod kodem ISIN PLELTBD00017
Akcje Oferowane	Nie więcej niż 527.512 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2 zł, które zostaną zaoferowane przez Emitenta na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie oraz zgodnie z Uchwałą nr 1
Akcjonariusz	Właściciel Akcji ELEKTROBUDOWY oznaczonych w KDPW kodem ISIN PLELTBD00017 według stanu na dzień ustalenia Prawa Poboru
Aneks	Dokument aktualizujący prospekt w rozumieniu artykułu 51 Ustawy o Ofercie
Art.	Artykuł
Cena Emisyjna	Cena emisyjna akcji serii D
Dokument Rejestracyjny	Dokument rejestracyjny niniejszego Prospektu
Doradca Prawny	Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzyńkiewicz” Spółka Komandytowa ul. Księcia Józefa 186, 30-243 Kraków
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dokument Ofertowy	Dokument ofertowy niniejszego Prospektu
Emitent, Spółka, ELEKTROBUDOWA SA, ELEKTROBUDOWA	ELEKTROBUDOWA Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach 40-246 przy ul. Porcelanowa 12
EBIT	Zysk operacyjny, czyli zysk przed odliczeniem podatków i odsetek. Jego zastosowanie w analizie finansowej ułatwia porównywanie wyników działalności różnych przedsiębiorstw bez względu na stopień i koszt wykorzystania przez nie dźwigni finansowej, obciążenia podatkowe, czy wielkość zysków i strat nadzwyczajnych (<i>ang. Earnings Before deducting Interest and Taxes</i>)
EBITDA	Zysk przedsiębiorstwa przed potrąceniem odsetek od zaciągniętych kredytów, podatków i amortyzacji (<i>eng. Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization</i>)
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Grupa, Grupa Kapitałowa, Grupa Emitenta	Grupa Kapitałowa ELEKTROBUDOWA; W rozumieniu Ustawy o Rachunkowości do dnia 18 maja 2007 roku Grupa składała się z trzech podmiotów - Emitenta jako podmiotu dominującego oraz dwóch podmiotów zależnych: Kruelta i Konip. W dniu 18 maja 2007 roku Emitent zbył 2% udziałów w spółce Kruelta na rzecz partnera RK Tavrida Elektrik. W efekcie zbycia spółka Kruelta zmieniła swój status w Grupie Kapitałowej Emitenta na spółkę stowarzyszoną.
IASB	Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości
Inwestor	Osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178) zainteresowane nabyciem akcji serii D
IBnGR	Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową

KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
[kV]	[Kilowaty]
Kodeks Cywilny, K.c.	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku - Kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16, poz. 93, ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH, k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku - Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.)
Komisja Nadzoru Finansowego, Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MSSF/MSR	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, w tym Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Interpretacje, wydane przez radę ds. Standardów Rachunkowości (z uwzględnieniem ich zmian, uzupełnień i wznowień), które zostały przyjęte przez Unię Europejską
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
Oddział	Jeden z czterech oddziałów Emitenta
Oferta	Oferta objęcia Akcji Serii D
Oferujący	Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.
Kruelta Sp. z o.o., Kruelta	Spółka prawa rosyjskiego z siedzibą w Sankt Petersburgu, w Federacji Rosyjskiej. Na datę Prospektu Emitent posiada 49 % w Spółce Kruelta a RK Tavrida Elektrik 51% udziałów tak więc spółka Kruelta jest spółką stowarzyszoną z Emitentem w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości
PDA, Prawo do Akcji	Prawo do Akcji Serii D
PLN, [zł, złoty]	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
Poz.	Pozycja
Prawo Poboru	Uprawnienie przysługujące Akcjonariuszowi na podstawie art. 431 §2 pkt 2 KSH
Prawo zamówień publicznych	Ustawa z dnia 29 stycznia 2004 roku (tekst jednolity Dz.U. z 2006- roku Nr 164, poz. 1163 ze zm.)
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz Akcjach Oferowanych w Publicznej Ofercie, sporządzony zgodnie z rozporządzeniem o Prospekcie
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza ELEKTROBUDOWA S.A.
Rachunek Inwestycyjny, Rachunek Papierów Wartościowych, Rachunek	Rachunek papierów wartościowych oraz rachunek pieniężny służący do ich obsługi prowadzony zgodnie z art. 4 oraz 69 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi będący własnością Inwestora, uprawnionego do wykonania Prawa Poboru
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie

RK TAVRIDA ELEKTRIK Sp. z o.o., Tavrída	Spółka OOO RK TAVRIDA ELEKTRIK z siedzibą w Moskwie, w Federacji Rosyjskiej
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam
Rynek Wytwarzania Energii, RWE	[Jeden z czterech oddziałów w ramach których działa Emitent]
Rynek Dystrybucji Energii, RDE	[Jeden z czterech oddziałów w ramach których działa Emitent]
Rynek Przemysłu, RP	[Jeden z czterech oddziałów w ramach których działa Emitent]
Rynek Automatyki, RA	[Jeden z czterech oddziałów w ramach których działa Emitent]
Rynki Wschodnie	Najważniejsze kraje eksportowe Emitenta, tj. Rosja, Kazachstan, Ukraina, Białoruś oraz kraje nadbałtyckie.
S.A., SA	Spółka Akcyjna
Statut	Statut spółki ELEKTROBUDOWA SA
Sponsor emisji	Dom Maklerski Banku BPH S.A.
Sp. z o.o.	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
RK TAVRIDA ELEKTRIK Sp. z o.o., Tavrída	Spółka OOO RK TAVRIDA ELEKTRIK z siedzibą w Moskwie, w Federacji Rosyjskiej
tys.	Tysiąc
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Uchwała nr 1	Uchwała nr 1 NWZ Spółki z dnia 18 września 2007 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii D z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy, Spółki sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii D oraz praw do akcji serii D oraz w sprawie zmiany Statutu
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. Nr 183, poz. 1537 ze zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 ze zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. Nr 50 poz. 331 ze zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 ze zm.)
Ustawa o Opłacie Skarbowej	Ustawa z dnia 16 listopada 2006 roku o opłacie skarbowej (Dz.U. Nr 225 poz. 1635 ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 roku, Nr 14, poz. 176, ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 roku, Nr 54, poz. 654, ze

Załączniki

Prawnych	zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2007 roku, Nr 68, poz. 450 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz.U. z 2004 roku, Nr 146, poz. 1514 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Towarów i Usług	Ustawa z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. Nr 54, poz. 535 z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, ze zm.)
Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki ELEKTROBUDOWA SA
Zapis Dodatkowy	Zapis na Akcje serii D nieobjęte w wykonaniu prawa poboru, składany w terminie wykonania prawa poboru przez osoby będące akcjonariuszami spółki ELEKTROBUDOWA SA. na koniec dnia ustalenia prawa poboru.
Zapis Podstawowy	Zapis w wykonaniu prawa poboru na podstawie posiadanych jednostkowych praw poboru
Zarząd	Zarząd ELEKTROBUDOWA Spółka Akcyjna

7 WYKAZ ODESLAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE EMISYJNYM

W treści Prospektu emisyjnego ELEKTROBUDOWA SA, przygotowanego w związku z Ofertą nie więcej niż 527.512 (pięćset dwadzieścia siedem tysięcy pięćset dwanaście) Akcji Oferowanych, w trybie prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, a także w związku z ich planowanym wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym, zostały zamieszczone następujące odesłania:

1. do zbadanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy 2005 (RS 2005), opublikowanego w formie raportu okresowego w dniu 31 marca 2006 roku;
2. do zbadanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2006 (RS 2006), opublikowanego w formie raportu okresowego w dniu 30 marca 2007 roku;
3. do niezbadanego przez biegłego rewidenta, poddanego przeglądowi przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 roku (PSr/2007), opublikowanego w formie raportu okresowego w dniu 28 września 2007 roku.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta zostały zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym przez odniesienie do opublikowanych skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych na podstawie art. 22 ust 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych i art. 28 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam.

Sprawozdania finansowe - włączone do Prospektu poprzez odniesienie - dostępne są w siedzibie Spółki (40-246 Katowice, ul. Porcelanowa 12).

8 RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z USŁUGI POŚWIADCZAJĄCEJ DOTYCZĄCEJ PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z USŁUGI POŚWIADCZAJĄCEJ DOTYCZĄCEJ PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
ul. Sowińskiego 46
40-018 Katowice, Polska
Telefon +48 (0) 32 604 0200
Faks +48 (0) 32 604 0300
www.pwc.com/pl

Dla Zarządu ELEKTROBUDOWA S.A.

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem była prognoza wyników finansowych zamieszczona w prospekcie emisyjnym ELEKTROBUDOWA S.A. („Spółka”) składająca się z prognozy jednostkowych i skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży oraz zysku netto za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. („Prognoza Wyników”). Niniejszy raport jest wymagany przez punkt 13.2 załącznika I do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady Europy w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („Rozporządzenie Prospektowe UE”) i został wydany wyłącznie w celu spełnienia tego obowiązku.

Za opracowanie Prognozy Wyników oraz założeń, na których jest ona oparta, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 13.1 oraz 13.3 załącznika I do Rozporządzenia Prospektowego UE oraz z rekomendacjami wydanymi przez Komitet Europejskich Regulatorów Rynku Papierów Wartościowych („CESR”) odpowiedzialny jest Zarząd. Naszym zadaniem było sporządzenie opinii, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 13.2 załącznika I do Rozporządzenia Prospektowego UE, co do właściwego opracowania Prognozy Wyników oraz przedstawienie tej opinii Zarządowi. Nie jesteśmy odpowiedzialni za wyrażanie ani nie wyrażamy jakichkolwiek innych opinii, nie dokonujemy aktualizacji lub innych zmian w opiniach lub raportach poprzednio przez nas wydanych o informacjach finansowych wykorzystanych do opracowania Prognozy Wyników ani też nie przyjmujemy odpowiedzialności za takie opinie lub raporty w zakresie przekraczającym naszą odpowiedzialność w stosunku do adresatów, do których nasze opinie lub raporty były kierowane wtedy, gdy je wydawaliśmy.

Prognoza Wyników została przygotowana przez Zarząd w oparciu o przewidywane wyniki finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. Do opracowania Prognozy Wyników wymagane jest zastosowanie zasad rachunkowości, które są zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę.

Nasze prace poświadczające przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 - Usługi atestacyjne inne niż badania czy przeglądy historycznych informacji finansowych, wydanym przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Księgowych. Nasze prace obejmowały ocenę procedur przyjętych przez Zarząd w celu opracowania Prognozy Wyników oraz ocenę, czy zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu Prognozy Wyników są zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę. Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że Prognoza Wyników została właściwie opracowana na wskazanych w niej założeniach oraz, że zasady rachunkowości zastosowane do opracowania Prognozy Wyników są zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę. Prognoza Wyników nie podlegała badaniu. Prognoza Wyników jest ze swej natury obciążona niepewnością i tym samym nie jesteśmy w

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 000044855, NIP 528-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.600 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14. Członkami Zarządu są: George Johnstone, Antoni F. Reczek, Adam Celiński, Andrzej Konoński, Grzegorz Skrzyszewski, Antoni Tymiański, Piotr Waliński, Artur Ziobro, Halina Konińska - Maliszewska, Ewa Sowińska, Wojciech Maj, Mirosław Szmirgielecki, Waldemar Lachowski, Sebastian Dziadek, Tomasz Reinke, Reginald Webb, Michał Mastalerz, Zuzanna Mrugała.



stanie wyrazić i nie wyrażamy opinii, czy faktyczne wyniki finansowe będą zgodne z tymi wykazanymi w Prognozie Wyników oraz czy powstała różnica będzie istotna.

Na podstawie przeprowadzonych prac poświadczających, naszym zdaniem:

- a) Prognoza Wyników została sporządzona w prawidłowy sposób na podstawie podanych założeń;
- b) zasady rachunkowości zastosowane do opracowania Prognozy Wyników są zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę.

W rozumieniu punktu 1.2 załącznika I oraz punktu 1.2 załącznika III do Rozporządzenia Prospektowego UE przyjmujemy odpowiedzialność za niniejszy, będący częścią Prospektu, raport oraz stwierdzamy, iż dołożyliśmy należytej staranności, by zapewnić, że informacje zawarte w tym raporcie są, według naszej najlepszej wiedzy, prawdziwe i rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie. Niniejsze oświadczenie zostało zamieszczone w Prospekcie zgodnie z wymogami punktu 1.2 załącznika I oraz punktu 1.2 załącznika III do Rozporządzenia Prospektowego UE.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.:

Tomasz Reinjuss
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90038/7274

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Katowice, 18 października 2007 r.