



Erste Securities Polska S.A.

Łatała i Wspólnicy spółka komandytowa

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

**Nota o Papierach Wartościowych
Dla
Oferty publicznej Akcji serii F,
wprowadzeniem do obrotu na rynku
regulowanym Praw Poboru Akcji serii F, Praw
do Akcji serii F, Akcji serii F**

**GRAAL Spółka Akcyjna
z siedzibą w Wejherowie**

www.graal.pl

**Data zatwierdzenia Noty o Papierach Wartościowych:
7 lutego 2007 roku**

ROZDZIAŁ I CZYNNIKI RYZYKA	7
1 RYZYKO NIEDOJŚCIA DO SKUTKU EMISJI AKCJI SERII F	7
2 RYZYKO ZWIĄZANE Z SUBSKRYPCJĄ I OPŁACENIEM ZAPISU	8
3 RYZYKO BRAKU UMOWY SUBEMISYJNEJ	8
4 RYZYKO ZAWIESZENIA LUB WYCOFANIA OFERTY	8
5 RYZYKO ZWIĄZANE Z NABYWANIEM PRAW POBORU AKCJI SERII F	8
6 RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM PRAW DO AKCJI SERII F	8
7 RYZYKO OPÓŹNIENIA WE WPROWADZANIU AKCJI SERII F DO OBROTU GIEŁDOWEGO	9
8 RYZYKO ZAWIESZENIA NOTOWAŃ	9
9 RYZYKO WYKLUCZENIA AKCJI Z OBROTU GIEŁDOWEGO	9
10 RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYSZŁYM KURSEM AKCJI ORAZ PŁYNNOŚCIĄ OBROTU	9
11 RYZYKO ZWIĄZANE Z INNYMI EMISJAMI PUBLICZNYMI W OKRESIE EMISJI AKCJI EMITENTA	9
12 RYZYKO ZWIĄZANE Z NARUSZENIEM LUB PODEJRZENIEM NARUSZENIA PRZEPISÓW PRAWA W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ	9
13 RYZYKO ZWIĄZANE Z NARUSZENIEM LUB PODEJRZENIEM NARUSZENIA PRZEPISÓW PRAWA W ZWIĄZKU Z UBIEGANIEM SIĘ O DOPUSZCZENIE AKCJI OFEROWANYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM	10
14 RYZYKO NAŁOŻENIA PRZEZ KNF KAR NA INWESTORÓW W PRZYPADKU NIEDOPEŁNIENIA WYMAGANYCH PRAWEM OBOWIĄZKÓW 10	
15 RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NIEWYPEŁNIENIA LUB NARUSZENIA OKREŚLONYCH OBOWIĄZKÓW PRZEWIDZIANYCH W REGULACJACH PRAWNYCH RYNKU REGULOWANEGO – UPRAWNIENIA KNF	10
ROZDZIAŁ II OSOBY ODPOWIEDZIALNE	12
1 INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA JAKO PODMIOTU SPORZĄDZAJĄCEGO NOTĘ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH I DOKUMENT PODSUMOWUJĄCY	12
1.1 <i>Nazwa, siedziba i adres sporządzającego Notę o Papierach Wartościowych i Dokument Podsumowujący</i>	12
1.2 <i>Osoby fizyczne działające w imieniu sporządzającego Notę o Papierach Wartościowych i Dokument Podsumowujący</i>	12
1.3 <i>Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt 1.2</i>	12
2 DOM MAKLERSKI	13
2.1 <i>Nazwa, siedziba i adres sporządzającego Notę o Papierach Wartościowych i Dokument Podsumowujący</i>	13
2.2 <i>Osoby fizyczne działające w imieniu sporządzającego Notę o Papierach Wartościowych i Dokument Podsumowujący</i>	13
2.3 <i>Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt 2.2</i>	13
3 DORADCA PRAWNY	14
3.1 <i>Nazwa, siedziba i adres Doradcy prawnego</i>	14
3.2 <i>Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy prawnego</i>	14
3.3 <i>Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt 3.2</i>	14
4 DORADCA FINANSOWY	15
4.1 <i>Nazwa, siedziba i adres Doradcy finansowego</i>	15
4.2 <i>Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy finansowego</i>	15
4.3 <i>Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt. 4.2</i>	15
ROZDZIAŁ III PODSTAWOWE INFORMACJE	16
1 OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM	16
2 KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	16
3 INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ	17
4 PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	18
ROZDZIAŁ IV INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	20
1 OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WŁĄCZNIE Z KODEM ISIN (MIĘDZYNARODOWY NUMER IDENTYFIKACYJNY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH) LUB INNYM PODOBNYM KODEM IDENTYFIKACYJNYM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	20
2 PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE TE PAPIERY WARTOŚCIOWE	20
3 WSKAZANIE, CZY TE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI, CZY TEŻ NA OKAZIATELA, ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY SĄ ZDEMATERIALIZOWANE. W PRZYPADKU FORMY ZDEMATERIALIZOWANEJ, NALEŻY PODAĆ NAZWĘ I ADRES PODMIOTU ODPOWIEDZIALNEGO ZA PROWADZENIE REJESTRU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	20
4 WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	21
5 OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW	21
5.1 <i>Prawo do rozporządzania akcjami</i>	21
5.1.1 <i>Prawo do zbycia akcji</i>	21
5.1.2 <i>Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na Akcjach</i>	21
5.2 <i>Prawa akcjonariusza związane z Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy Emitenta w tym Prawo głosu</i>	21
5.2.1 <i>Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy</i>	21
5.2.2 <i>Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu</i>	22
5.2.3 <i>Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy</i>	22
5.2.4 <i>Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu</i>	22

5.2.5	Prawo do głosowania podczas Walnego Zgromadzenia.....	22
5.2.6	Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami	22
5.2.7	Prawo żądania udzielenia przez Zarząd Spółki informacji dotyczących Spółki.....	22
5.2.8	Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia	23
5.2.9	Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia	23
5.3	Prawo do udziału w zysku Spółki w tym Prawo do dywidendy	23
5.4	Prawo poboru.....	24
5.5	Prawa w zakresie likwidacji.....	24
5.5.1	Prawo do udziału w majątku pozostałym po przeprowadzeniu likwidacji spółki akcyjnej	24
5.5.2	Prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów Spółki	24
5.6	Postanowienie w sprawie umorzenia	24
5.7	Postanowienia w sprawie zamiany.....	25
6	W PRZYPADKU NOWYCH EMISJI NALEŻY WSKAZAĆ UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE	25
7	W PRZYPADKU NOWYCH EMISJI NALEŻY WSKAZAĆ PRZEWIDYWANĄ DATĘ EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	26
8	OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	27
8.1	Ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej	27
8.2	Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej w zakresie ograniczeń w przenoszeniu papierów wartościowych	29
8.3	Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	30
8.4	Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	31
8.5	Rozporządzenie Rady EWG w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw	31
9	WSKAZANIE OBOWIĄZUJĄCYCH REGULACJI DOTYCZĄCYCH OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (SQUEEZE-OUT) I ODKUPU (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	32
9.1	Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia	32
9.2	Przymusowy wykup	34
9.3	Wykup akcji od akcjonariusza mniejszościowego	34
10	WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO ORAZ CENY LUB WARUNKI WYMIANY ZWIĄZANE Z POWYŻSZYMI OFERTAMI ORAZ ICH WYNIKI	34
11	W ODNIESIENIU DO KRAJU SIEDZIBY EMITENTA ORAZ KRAJU (KRAJÓW), W KTÓRYCH PRZEPROWADZANA JEST OFERTA LUB W KTÓRYCH PODEJMUJE SIĘ STARANIA O DOPUSZCZENIE DO OBROTU: INFORMACJE O POTRĄCANYCH U ŹRÓDŁA PODATKACH OD DOCHODU UZYSKIWANEGO Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WSKAZANIE, CZY EMITENT BIERZE ODPOWIEDZIALNOŚĆ ZA POTRĄCANIE PODATKÓW U ŹRÓDŁA	35
ROZDZIAŁ V INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY PUBLICZNEJ.....		38
1	WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW	38
1.1	Wielkość Publicznej Oferty	38
1.2	Warunki Publicznej Oferty.....	38
1.3	Przedział czasu wraz ze wszystkimi możliwymi zmianami podczas którego oferta będzie obowiązywać i opis procesu składania zapisów.....	38
1.3.1	Harmonogram Oferty Publicznej.....	38
1.3.2	Zasady i miejsce składania zapisów na Akcje serii F	39
1.3.3	Działanie przez pełnomocnika.....	40
1.4	Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz, czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty	41
1.5	Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom.....	41
1.6	Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej ilościowo lub wartościowo)	42
1.7	Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego zapisu	42
1.8	Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych	42
1.8.1	Wpłaty na Akcje Serii F	42
1.8.2	Dostarczenie Akcji Serii F.....	43
1.9	Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi	43
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.....	43
2	ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU	44
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.....	44
2.2	W zakresie, w jakim jest to wiadome Emitentowi, należy określić, czy znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty oraz, czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty	44

2.3	Informacje podawane przed przydziałem	44
2.3.1	Podział oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, drobnych (detaicznych) inwestorów i pracowników Emitenta oraz wszelkich innych transz	44
2.3.2	Zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw-back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz	45
2.3.3	Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników Emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach	45
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	45
2.3.5	Informacja, czy sposób traktowania, przy przydziale, zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane	45
2.3.6	Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych, jeśli występuje	45
2.3.7	Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia	45
2.3.8	Możliwość składania wielokrotnych zapisów	46
2.4	Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem tego zawiadomienia	46
2.5	Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”	46
3	CENA	46
3.1	Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe. W przypadku, gdy cena nie jest znana lub gdy nie istnieje ustanowiony lub płynny rynek dla danych papierów wartościowych, należy wskazać metodę określenia ceny oferty wraz ze wskazaniem osoby określającej kryteria służące do ustalenia ceny lub formalnie odpowiedzialnej za ustalenie ceny. Wskazanie wielkości kosztów i podatków, które w tym przypadku musi ponieść inwestor zapisujący się na papiery wartościowe lub je nabywający	46
3.2	Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie	47
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	47
3.4	W przypadku, gdy występuje lub może występować znacząca rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć - porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez takie osoby	47
4	PLASOWANIE I GWARANTOWANIE (SUBEMISJA)	47
4.1	Nazwa i adres koordynatora(ów) całości i poszczególnych części oferty oraz, w zakresie znanym Emitentowi lub oferentowi, podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta	47
4.2	Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju	47
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 „dokończenia 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	47
4.4	Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji	48
5	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	48
5.1	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków	48
5.2	Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu	49
5.3	Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym - szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczby i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą	49
5.4	Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid” i „offer”), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania	49
5.5	Stabilizacja: w sytuacji, gdy Emitent lub sprzedający akcjonariusz udzielili opcji nadprzydziału lub gdy w inny sposób zaproponowano potencjalne podjęcie działań stabilizujących cenę w związku z ofertą	49
6	INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	49
6.1	Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi	49
6.2	Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych	49
6.3	Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży	50

7	KOSZTY EMISJI LUB OFERTY, WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO.....	50
8	ROZWODNIENIE	50
9	INFORMACJE DODATKOWE	51
9.1	W przypadku, gdy w nocie o papierach wartościowych wymienia się doradców związanych z emisją, opis zakresu ich działań	51
9.2	Wskazanie innych informacji w nocie o papierach wartościowych, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport. Należy zamieścić taki raport, lub za zgodą odpowiedniego organu, jego skrót	51
9.3	W przypadku zamieszczenia w nocie o papierach wartościowych oświadczenia lub raportu osoby określonej jako ekspert, należy podać imię i nazwisko takiej osoby, adres miejsca zatrudnienia, kwalifikacje oraz charakter zaangażowania w Emitencie, jeśli jest istotne. Jeżeli raport został sporządzony na zlecenie Emitenta, należy zamieścić stosowne oświadczenie o zamieszczeniu takiego oświadczenia lub raportu w formie i w kontekście, w którym jest on zamieszczony, za zgodą osoby, która zatwierdziła tę część noty o papierach wartościowych	51
9.4	W przypadku uzyskania informacji od osób trzecich, należy przedstawić potwierdzenie, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim jest tego świadom Emitent oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. Ponadto, należy wskazać źródła tych informacji.....	52

Rozdział I CZYNNIKI RYZYKA

1 RYZYKO NIEDOJŚCIA DO SKUTKU EMISJI AKCJI SERII F

Emisja Akcji serii F nie dochodzi do skutku w przypadku, kiedy:

- nie zostanie subskrybowanych i należycie opłaconych co najmniej 1.790.000 Akcji serii F na zasadach opisanych w niniejszym Prospekcie;
- Zarząd Emitenta nie złoży do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Akcji serii F w terminie sześciu miesięcy od zatwierdzenia niniejszego Prospektu; przy czym wniosek o zatwierdzenie Prospektu zostanie złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego lub Zarząd Emitenta nie złoży do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Akcji serii G w terminie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia ;
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta wynikającego z emisji Akcji serii F;
- nie zostanie subskrybowanych i należycie opłaconych co najmniej 60.000 Akcji serii G.

Emitent wskazuje również, że równolegle z emisją Akcji serii F będzie przeprowadzona prywatna oferta Akcji serii G, Akcje serii G zaoferowane zostaną przez Zarząd emitenta w drodze subskrypcji prywatnej wybranym Inwestorom.

Z uwagi na fakt, iż emisje Akcji serii F i G są ze sobą powiązane, tj. dojście do skutku emisji Akcji serii F jest uzależnione od dojścia do skutku emisji Akcji serii G i odwrotnie, Emitent zwraca uwagę, iż w związku z tym, że emisja Akcji serii F jest emisją publiczną oraz emisja Akcji serii G jest emisją prywatną, występują różne terminy zgłoszenia uchwały o podwyższenie kapitału zakładowego do Sądu Rejestrowego celem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

W przypadku emisji Akcji serii F termin na zgłoszenia rejestracji uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego wynosi sześć miesięcy od zatwierdzenia niniejszego Prospektu; przy czym wniosek o zatwierdzenie Prospektu zostanie złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego oraz w przypadku emisji Akcji serii G termin na zgłoszenia rejestracji uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego wynosi sześć miesięcy od dnia jej powzięcia.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w przypadku przedłużania się postępowania w związku z zatwierdzeniem niniejszego prospektu przez KNF, Spółka nie zgłosi w odpowiednim czasie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego emisji Akcji serii G, tym samym uchwała ta traci moc w konsekwencji czego emisja Akcji serii F i G nie dochodzą do skutku.

Uwzględniając powyższe Emitent wskazuje na stopień powiązania jednej emisji z drugą i w konsekwencji na ryzyko zaistnienia sytuacji, w której emisja Akcji Serii G nie dochodzi do skutku a w konsekwencji możliwość niedojścia do skutku również emisji Akcji serii F.

Emitent informuje, iż emisja Akcji serii G nie dochodzi do skutku w przypadku, kiedy:

- nie zostanie subskrybowanych i należycie opłaconych co najmniej 1.790.000 Akcji serii F na zasadach opisanych w niniejszym Prospekcie;
- nie zostanie subskrybowanych i należycie opłaconych co najmniej 60.000 Akcji serii G;
- Zarząd Emitenta nie złoży do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Akcji serii F w terminie sześciu miesięcy od zatwierdzenia niniejszego Prospektu; przy czym wniosek o zatwierdzenie Prospektu zostanie złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego lub Zarząd Emitenta nie złoży do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Akcji serii G w terminie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia ;

Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta wynikającego z emisji Akcji serii F i/lub Akcji serii G.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji akcji oferowanych uzależniona jest również od złożenia przez Zarząd Emitenta oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie ilości Akcji serii F i Akcji serii G objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie, o którym mowa powyżej zgodnie z art. 310 KSH w związku z art. 431 §7 KSH powinno określić wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu subskrypcji Akcji serii F i serii G w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji oferowanych. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd Emitenta spowodowałoby niemożność dojścia emisji akcji oferowanych do skutku.

Brak rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego może spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez Inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone osobom subskrybującym akcje oferowane bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Wg stanu na dzień 30 września 2006 r. nominalna wartość wykorzystanych przez Grupę Kapitałową Emitenta kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach wynosiła 71,8 mln zł. Dodatkowo pomiędzy dniem 30 września 2006 a dniem zatwierdzenia Prospektu emisyjnego spółki należące do Grupy Kapitałowej Emitenta zaciągnęły dodatkowe zobowiązania kredytowe w kwocie 37.400 tys. zł (w tym podpisanie w dniu 30.11.2006 roku umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku, na kwotę 30.400 tys. zł – kredytu służącego spłacie zasadniczej części zadłużenia z tytułu nabycia udziałów Koral Sp. z o.o.; podpisanie w

dniu 05.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 4.000 tys. zł w Deutsche Bank PBC Spółka Akcyjna, kredyt ma służyć dofinansowaniu bieżącej działalności spółki; podpisanie w dniu 12.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 3.000 tys. zł w Banku Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku Spółka Akcyjna, kredyt ma służyć dofinansowaniu bieżącej działalności spółki). Bardzo wysokie stany zadłużenia bankowego i konieczność ich spłaty w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji serii F i G mogą w zasadniczy sposób ograniczyć możliwości rozwojowe Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.

2 RYZYKO ZWIĄZANE Z SUBSKRYPCJĄ I OPŁACENIEM ZAPISU

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje serii F ponosi subskrybent.

Niedokonanie wpłaty na Akcje serii F w określonym terminie oraz na warunkach określonych w niniejszym Prospekcie skutkuje nieważnością zapisu.

W przypadku niedokonania pełnej wpłaty na Akcje serii F zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym Prospekcie, wówczas zapis zostanie uznany za ważny, przy czym Inwestorowi zostanie przydzielona liczba akcji wynikająca z ilorazu wpłaty przez cenę emisyjną, bez uwzględnienia części ułamkowych.

3 RYZYKO BRAKU UMOWY SUBEMISYJNEJ

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną. Zgodnie z Uchwałą 05/11/06 NWZA GRAAL S.A., NWZA GRAAL S.A. upoważniło i zobowiązało Zarząd Spółki do ewentualnego zawarcia umowy o subemisję w rozumieniu odpowiednich przepisów prawa, jak również innej umowy mającej na celu gwarantowanie powodzenia Oferty Publicznej Akcji serii F.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie występują podmioty, które podjęły się plasowania Publicznej Oferty oprócz Domu Maklerskiego Erste Securities Polska S.A., który pełni funkcje Oferującego Akcji serii F Emitenta.

W przypadku jeżeli Emitent nie zawrze umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną w ramach oferty publicznej a nie zostanie subskrybowanych i należycie opłaconych 1.790.000 Akcji serii F na zasadach opisanych w niniejszym Prospekcie emisja Akcji serii F nie dochodzi do skutku.

4 RYZYKO ZAWIESZENIA LUB WYCOFANIA OFERTY

W przypadku decyzji Emitenta o zawieszeniu lub wycofaniu Ofert Inwestorzy którzy złożyli do tego czasu zapisy na Akcje serii F i dokonali stosownej wpłaty na ich poczet, przestają być związani zapisami. Środki pieniężne będą wówczas podlegać zwrotowi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

5 RYZYKO ZWIĄZANE Z NABYWANIEM PRAW POBORU AKCJI SERII F

Prawo Poboru może być przedmiotem obrotu giełdowego. Szczegółowy terminarz obrotu Prawem Poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW. Obrót Prawami Poboru odbywać się będzie w systemie notowań ciągłych. Przedmiotem obrotu będzie Prawo Poboru do 2.230.000 Akcji serii F. Jednostka transakcyjną będzie jedno Prawo Poboru. W związku z powyższym inwestorzy będą mogli we wskazanym powyżej terminie zwracać transakcje giełdowe, których przedmiotem będą Prawa Poboru Akcji serii F. Zwraca się uwagę inwestorom, dla których celem nabycia Praw Poboru będzie ich odsprzedaż i realizacja zysków, iż po zakończeniu notowań Praw Poboru nie będą mogli zbyć na GPW nabytych Praw Poboru, a jedynie objąć Akcje serii F w ramach ich wykonania. Objęcie Akcji serii F wiąże się z koniecznością opłacenia ich pełnej ceny emisyjnej, a niewykonane Prawa Poboru wygasają.

6 RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM PRAW DO AKCJI SERII F

Ryzyko to związane jest zarówno z możliwością niedopuszczenia Praw do Akcji serii F do obrotu giełdowego jak również charakteru obrotu praw do akcji na rynku giełdowym.

Dopuszczenie praw do akcji wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem, Oferującym, KDPW i GPW. Niedopuszczenie Praw do Akcji serii F do obrotu giełdowego może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów do dnia debiutu Akcji serii F na GPW.

Charakter obrotu praw do akcji rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia emisji Akcji serii F na skutek odmowy zarejestrowania podwyższenia kapitału przez Sąd Rejestrowy – posiadacz Praw do akcji otrzyma jedynie zwrot środków wynikających z iloczynu liczby Praw do akcji znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji serii F.

7 RYZYKO OPÓŹNIENIA WE WPROWADZANIU AKCJI SERII F DO OBROTU GIEŁDOWEGO

Wprowadzenie Akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym wymaga spełnienia szeregu warunków, m.in. zarejestrowania akcji oferowanych oraz wydania przez GPW decyzji o wprowadzeniu akcji oferowanych do obrotu na rynku regulowanym. Nie można wykluczyć, iż procedura spełnienia powyższych warunków opóźni wprowadzenie akcji oferowanych w stosunku do planowanego terminu.

8 RYZYKO ZAWIESZENIA NOTOWAŃ

Zgodnie z §30 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres trzech miesięcy:

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

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje również 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. Przed wydaniem takiej decyzji KNF zasięga opinii GPW.

9 RYZYKO WYKLUCZENIA AKCJI Z OBROTU GIEŁDOWEGO

Zgodnie z §31 ust. 1 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje Spółki z obrotu giełdowego:

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

Ponadto oprócz wyżej wymienionych przypadków wykluczenia, na podstawie §31 ust 2 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje Spółki z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać pozostałe warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego poza określonymi w §31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu GPW;
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie;
- na wniosek Emitenta;
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta lub w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym;
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa;
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje również KNF w przypadku stwierdzenia nie wykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do KNF zasięga opinii GPW.

10 RYZYKO ZWIĄZNE Z PRZYSZŁYM KURSEM AKCJI ORAZ PŁYNNOŚCIĄ OBROTU

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na GPW zależą od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Zachowanie inwestorów jest również uzależnione od czynników niezwiązanych bezpośrednio z sytuacją finansową Emitenta, do których należy zaliczyć m.in. ogólną sytuację makroekonomiczną Polski, sytuację na zagranicznych rynkach giełdowych. Nie można zapewnić, iż inwestor nabywający Akcje serii F będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

11 RYZYKO ZWIĄZANE Z INNYMI EMISJAMI PUBLICZNYMI W OKRESIE EMISJI AKCJI EMITENTA

W sytuacji przeprowadzenia publicznych emisji przez inne podmioty w czasie trwania Publicznej Oferty Emitenta, istnieje ryzyko niższego zainteresowania potencjalnych inwestorów akcjami Emitenta. Oznacza to, zwiększenie ryzyka niepowodzenia emisji a co za tym idzie niepozyskania przez Emitenta pochodzących z niej środków finansowych.

12 RYZYKO ZWIĄZANE Z NARUSZENIEM LUB PODEJRZENIEM NARUSZENIA PRZEPISÓW PRAWA W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ

Zgodnie z art. 16 Ustawy o ofercie publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej 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, KNF, z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o ofercie publicznej, może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

13 RYZYKO ZWIĄZANE Z NARUSZENIEM LUB PODEJRZENIE NARUSZENIA PRZEPISÓW PRAWA W ZWIĄZKU Z UBIEGANIEM SIĘ O DOPUSZCZENIE AKCJI OFEROWANYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Zgodnie z art. 17 Ustawy o ofercie publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o ofercie publicznej, może:

- nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- opublikować na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

14 RYZYKO NAŁOŻENIA PRZEZ KNF KAR NA INWESTORÓW W PRZYPADKU NIEDOPEŁNIENIA WYMAGANYCH PRAWEM OBOWIĄZKÓW

Na podstawie art. 97 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej na każdego, kto:

- a) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu o którym mowa w art. 67 tej ustawy;
- b) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 tej ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach;
- c) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 tej ustawy;
- d) nie zachowuje warunków o których mowa w art. 76 lub 77 tej ustawy;
- e) 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 tej ustawy;
- f) podaje do wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2 tej ustawy;
- g) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 tej ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści;
- h) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 tej ustawy;
- i) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 tej ustawy;
- j) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 tej ustawy;
- k) wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 tej ustawy nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień;
- l) dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11 działając w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej.

KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych.

Zgodnie z art. 99 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, kto proponuje publiczne 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 złotych albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega kto proponuje publiczne nabycie papierów wartościowych objętych memorandum informacyjnym dotyczącym oferty publicznej, przed upływem terminu do zgłoszenia przez KNF sprzeciwu dotyczącego zawiadomienia, albo mimo zgłoszenia takiego sprzeciwu. W przypadku mniejszej wagi czynu wymiar grzywny wynosi 250.000 złotych.

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

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w art. 157 i 158 lub 160 ust 5 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, KNF może nałożyć na podmiot, który niedopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć dwie kary łącznie.

W sytuacji gdy spółki publiczne nie wykonują lub wykonują nienależycie obowiązki, wskazane w art. 96 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, KNF może nałożyć na podmiot, który niedopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć dwie kary łącznie.

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

Rozdział II OSOBY ODPOWIEDZIALNE

1 INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA JAKO PODMIOTU SPORZĄDZAJĄCEGO NOTĘ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH I DOKUMENT PODSUMOWUJĄCY

1.1 Nazwa, siedziba i adres sporządzającego Notę o Papierach Wartościowych i Dokument Podsumowujący

Nazwa (firma): GRAAL Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona: GRAAL S.A.
Adres siedziby: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Telefon: (+48 58) 672 05 80, 672 34 98
Faks: (+48 58) 677 28 43
Adres strony internetowej: <http://www.graal.pl/>
Adres poczty elektronicznej: biuro@graal.pl

1.2 Osoby fizyczne działające w imieniu sporządzającego Notę o Papierach Wartościowych i Dokument Podsumowujący

W imieniu Emitenta jako podmiotu sporządzającego Notę o Papierach Wartościowych i Dokument Podsumowujący działają następujące osoby fizyczne:

Bogusław Kowalski
Justyna Frankowska

Prezes Zarządu
Członek Zarządu

Osoby działające w imieniu Emitenta przygotowywały informacje zawarte w następujących częściach Noty o Papierach Wartościowych: Rozdział II pkt 1 Rozdział III pkt 1 – 2, pkt 3d); pkt 4, Rozdział V pkt 9.

Osoby działające w imieniu Emitenta przygotowywały informacje zawarte w następujących częściach Dokumentu Podsumowującego: Rozdział I, Rozdział III pkt 2 – 3, Rozdział IV, Rozdział VI pkt 3 – 5, Rozdział VII, Rozdział IX.

Osoby działające w imieniu Emitenta są odpowiedzialne za wszystkie informacje zawarte w Nocie o Papierach Wartościowych oraz w Dokumencie Podsumowującym.

1.3 Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt 1.2

Niniejszym oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Nocie o Papierach Wartościowych i Dokumencie Podsumowującym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Bogusław Kowalski
Prezes Zarządu

Justyna Frankowska
Wiceprezes Zarządu

2 DOM MAKLERSKI

2.1 Nazwa, siedziba i adres sporządzającego Notę o Papierach Wartościowych i Dokument Podsumowujący

Nazwa (firma): Erste Securities Polska Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona: Erste Securities Polska S.A.
Adres siedziby: Królewska 16, 00-103 Warszawa
Telefon: (+48 22) 538 62 00
Faks: (+48 22) 538 62 02
Adres strony internetowej: www.esp.pl
Adres poczty elektronicznej: erste.securities@esp.pl

2.2 Osoby fizyczne działające w imieniu sporządzającego Notę o Papierach Wartościowych i Dokument Podsumowujący

W imieniu Erste Securities Polska S.A. działają następujące osoby:

Andrzej Tabor	Członek Zarządu
Grzegorz Zawada	Członek Zarządu

Osoby działające w imieniu Erste Securities Polska S.A. odpowiedzialne są za informacje zawarte w następujących częściach Noty o Papierach Wartościowych: Rozdział I, Rozdział II pkt 2; Rozdział III pkt 3a), Rozdział IV pkt 3-4, pkt 7; Rozdział V pkt 1 – 8 oraz za Załącznik nr 1.

Osoby działające w imieniu Erste Securities Polska S.A. odpowiedzialne są za informacje zawarte w następujących częściach Dokumentu Podsumowującego: Rozdział II; Rozdział X.

2.3 Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt 2.2

Niniejszym oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Noty o Papierach Wartościowych i Dokumentu Podsumowującego, za których sporządzenie odpowiedzialne jest Erste Securities Polska S.A. są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Andrzej Tabor
 Członek Zarządu

Grzegorz Zawada
 Członek Zarządu

3 DORADCA PRAWNY

3.1 Nazwa, siedziba i adres Doradcy prawnego

Nazwa (firma): Łatała i Wspólnicy spółka komandytowa .
Nazwa skrócona: Łatała i Wspólnicy spółka komandytowa
Adres siedziby: 30-102 Kraków, ul. Morawskiego 5
Telefon: (+48 12) 429 42 40, 429 41 17
Faks: (+48 12) 429 42 40, 429 41 17
Adres strony internetowej: <http://www.latala.com.pl/>
Adres poczty elektronicznej: office@latala.com.pl

3.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy prawnego

Doradca Prawny jako podmiot sporządzający Notę o Papierach Wartościowych i Dokument Podsumowujący:

Dorota Szlachetko - Reiter

Radca prawny

Odpowiedzialność Doradcy Prawnego jest ograniczona do następujących części Noty o Papierach Wartościowych: Rozdział II pkt 3; Rozdział III pkt 3b; Rozdział IV pkt 1-2, pkt 5-6, pkt 8–11.

Osoby działające w imieniu Doradcy Prawnego odpowiedzialne są za informacje zawarte w następujących częściach Dokumentu Podsumowującego: Rozdział VIII; Rozdział XI.

3.3 Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt 3.2

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

Dorota Szlachetko - Reiter
Radca Prawny

4 DORADCA FINANSOWY

4.1 Nazwa, siedziba i adres Doradcy finansowego

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

4.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy finansowego

W imieniu Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. jako podmiotu sporządzającego Notę o Papierach Wartościowych i Dokument Podsumowujący działają następujące osoby:

Jerzy Dobrosielski

Prezes Zarządu

Osoba działająca w imieniu Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. odpowiedzialna jest za informacje zawarte w Nocie o Papierach Wartościowych: Rozdział II pkt 4; Rozdział III pkt 3b).

Osoba działająca w imieniu Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. odpowiedzialna jest za informacje zawarte w następujących częściach Dokumentu Podsumowującego: Rozdział III pkt 1; Rozdział V, Rozdział VI pkt 1 – 2.

4.3 Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt. 4.2

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

Jerzy Dobrosielski

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

Rozdział III PODSTAWOWE INFORMACJE

1 OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM

Zarząd Emitenta oświadcza, że w ciągu najbliższych 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie będzie w posiadaniu środków pieniężnych lub innych dostępnych płynnych zasobów majątkowych, które zapewniłyby jego Grupie Kapitałowej zdolność do terminowych płatności zobowiązań.

Wartość zapotrzebowania na kapitał obrotowy oraz harmonogram tegoż zapotrzebowania pozostaje w ścisłym związku z działaniami rozwojowymi Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej jakie zostały zrealizowane w 2005 i 2006 roku, a które w znacznym stopniu zredukowały jego zasoby kapitałowe (w tym głównie jest to spowodowane faktem nabywania udziałów w przejmowanych podmiotach). Biorąc pod uwagę sytuację ekonomiczno-finansową Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego, Zarząd szacuje zapotrzebowanie na kapitał obrotowy na maksymalnym poziomie do ok. 25,0 mln. zł (wartość ta wynika z bieżącej wartości kapitału obrotowego netto, planowanych wśród spółek Grupy Kapitałowej Emitenta wzrostów przychodów ze sprzedaży i tym samym rodzącego się wzrostu konieczności finansowania należności, zapasów oraz planowanych spłat zadłużenia bankowego), w okresie najbliższych 12 miesięcy. Przewiduje się, że harmonogram zapotrzebowania Emitenta na kapitał obrotowy będzie wyglądał jak poniżej:

- ok. 10 mln. zł do 31.03.2007 roku,
- ok. 15 mln. zł do 30.06.2007 roku.

W celu zapewnienia płynności finansowej w okresie najbliższych 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Zarząd Emitenta zamierza w szczególności:

- pozyskać środki finansowe z Publicznej Oferty – emisja Akcji serii F i z Oferty Prywatnej – emisja Akcji serii G, przeznaczając ich część na zasilenie kapitału obrotowego, w tym głównie na spłatę zobowiązań kredytowych zaciągniętych w związku z procesem przejmowania podmiotów;

lub alternatywnie

- sprzedać część zbędnego rzeczowego majątku będącego własnością spółek zależnych uwalniając w ten sposób środki finansowe z przeznaczeniem na zasilenie kapitału obrotowego,
- ograniczyć środki finansowe na promowanie marek będących własnością Emitenta,
- ograniczyć plany rzeczowych inwestycji na 2007 rok.

Harmonogram działań związanych z Publiczną Ofertą – emisja Akcji serii F, został przedstawiony w pkt. 1, Rozdział V niniejszej noty o Papierach Wartościowych. Po zakończeniu procesu związanego z Publiczną Ofertą oraz z Ofertą Prywatną Emitent znając wartość pozyskanych w ten sposób środków finansowych podejmie decyzję w sprawie ewentualnej sprzedaży części zbędnego rzeczowego majątku będącego własnością spółek zależnych, stopniu redukcji środków finansowych przeznaczonych na promowanie marek będących własnością Emitenta, stopniu redukcji planów rzeczowych inwestycji w 2007 roku.

2 KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Zarząd Emitenta oświadcza, że od dnia 30.11.2006 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie zaszły w Grupie Kapitałowej żadne istotne zmiany w zakresie kapitalizacji i zadłużenia za wyjątkiem efektu związanego z podpisaniem w dniu 30.11.2006 roku przez Emitenta Umowy Kredytu Inwestycyjnego z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku, na kwotę 30.400 tys. zł, z przeznaczeniem na spłatę zasadniczej części zobowiązania w związku z nabyciem udziałów Koral Sp. z o.o.; efektu związanego z podpisaniem w dniu 5 grudnia 2006 roku Umowy przedwstępnej nabycia udziałów w Agro-Fish Sp. z o.o. (cena nabycia – 4.080,00 tys. zł); efektu związanego z podpisaniem w dniu 05.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 4.000 tys. zł w Deutsche Bank PBC Spółka Akcyjna (dofinansowanie bieżącej działalności spółki); efektu związanego z podpisaniem w dniu 12.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 3.000 tys. zł w Banku Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku Spółka Akcyjna (kredyt ma służyć dofinansowaniu bieżącej działalności spółki), co nie zostało uwzględnione w tabeli 1 i tabeli 2 w pkt 2 niniejszego rozdziału.

Tabela 1 Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.11.2006*

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	118.953,52
- Rezerwy	948,62
- Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	63.614,31
- Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	7.167,20
- Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	604,20
- Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	46.430,99
- Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	188,20
- Walutowe kontrakty terminowe	0,00
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	17.438,88
- Rezerwy	178,20
- Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	133,76
- Kredyty bankowe i pożyczki długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części kredytów bankowych i pożyczek)	15.441,30

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
długoterminowych)	
- Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	487,62
- Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	1.198,00
Kapitał własny	91.529,38
- Kapitał zakładowy	56.193,00
- Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	5.130,00
- Kapitały rezerwowe i zapasowe	11.500,00
- Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	38,00
- Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	11.179,00
- Kapitał mniejszości	7.489,38

Źródło: Emitent

* Prezentowane dane finansowe nie uwzględniają efektu związanego z podpisaniem w dniu 30.11.2006 roku przez Emitenta Umowy Kredytu Inwestycyjnego z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku, na kwotę 30.400 tys. zł, z przeznaczeniem na spłatę zasadniczej części zobowiązania w związku z nabyciem udziałów Koral Sp. z o.o.; efektu związanego z podpisaniem w dniu 5 grudnia 2006 roku Umowy przedwstępnej nabycia udziałów w Agro-Fish Sp. z o.o. (cena nabycia – 4.080,00 tys. zł); efektu związanego z podpisaniem w dniu 05.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 4.000 tys. zł w Deutsche Bank PBC Spółka Akcyjna (dofinansowanie bieżącej działalności spółki); efektu związanego z podpisaniem w dniu 12.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 3.000 tys. zł w Banku Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku Spółka Akcyjna (kredyt ma służyć dofinansowaniu bieżącej działalności spółki).

Tabela 2 Zadłużenie netto Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.11.2006*

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
A. Środki pieniężne w kasie i banku	2.700,21
B. Lokaty krótkoterminowe	0,00
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0,00
D. Płynność (A) + (B) + (C)	2.700,21
E. Bieżące należności finansowe	66.501,78
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	63.614,31
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	7.167,20
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	48.172,01
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)	118.953,52
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) – (E) – (D)	49.751,53
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	15.441,30
L. Wyemitowane obligacje	0,00
M. Inne zobowiązania długoterminowe	1.997,58
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)	17.438,88
O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)	67.190,41

Źródło: Emitent

* Prezentowane dane finansowe nie uwzględniają efektu związanego z podpisaniem w dniu 30.11.2006 roku przez Emitenta Umowy Kredytu Inwestycyjnego z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku, na kwotę 30.400 tys. zł, z przeznaczeniem na spłatę zasadniczej części zobowiązania w związku z nabyciem udziałów Koral Sp. z o.o.; efektu związanego z podpisaniem w dniu 5 grudnia 2006 roku Umowy przedwstępnej nabycia udziałów w Agro-Fish Sp. z o.o. (cena nabycia – 4.080,00 tys. zł); efektu związanego z podpisaniem w dniu 05.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 4.000 tys. zł w Deutsche Bank PBC Spółka Akcyjna (dofinansowanie bieżącej działalności spółki); efektu związanego z podpisaniem w dniu 12.12.2006 roku przez spółkę zależną - Polinord Sp. z o.o. umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 3.000 tys. zł w Banku Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku Spółka Akcyjna (kredyt ma służyć dofinansowaniu bieżącej działalności spółki).

Zadłużenie pośrednie i warunkowe wg stanu na 30.11.2006 rok:

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

3 INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ

Nie występuje konflikt interesów osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.

- Dom Maklerski Erste Securities Polska S.A. jest związany z Emitentem umową, na podstawie której pełni funkcję firmy inwestycyjnej, oferującej Akcje serii F i G oraz jest doradcą Spółki przy organizacji oferty Akcji serii F i G. Za przeprowadzenie oferty Akcji serii F i G Erste Securities Polska S.A. otrzyma wynagrodzenie prowizyjne, którego wysokość uzależniona będzie od wartości oferty Akcji serii F i G.
- Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. jest związany z Emitentem umową, na podstawie której pełni funkcję Doradcy Finansowego w związku z emisją Akcji serii F i G. Do zadań Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. należy: przygotowanie finansowo-organizacyjnej części Prospektu emisyjnego w zakresie zgodnym z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz zgodnie z Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29.04.2004 roku, uczestnictwo wraz z organami Emitenta w rozmowach z

- inwestorami w celu prezentacji kierunków rozwoju i strategii działania Grupy Kapitałowej Emitenta. Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. otrzyma wynagrodzenie stałe, niezależne do wartości oferty Akcji serii F i G.
- c) Kancelaria Łatała i Wspólnicy spółka komandytowa jest związany z Emitentem umową, na podstawie której pełni funkcję Doradcy Finansowego w związku z emisją Akcji serii F i G. Do zadań Kancelarii Łatała i Wspólnicy spółka komandytowa należy: przygotowanie projektów uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu, w sprawie przeprowadzenia oferty publicznej i wprowadzenia akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie; obsługa prawna Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na którym podjęte zostaną wyżej wymienione uchwały; przygotowanie uchwał innych organów Spółki (Rada Nadzorcza, Zarząd) związanych opisaną transakcją; przygotowanie prawnej części Prospektu emisyjnego w zakresie zgodnym z ustawą o ofercie o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz zgodnie z Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29.04.2004 roku; reprezentowanie Spółki (w zakresie niezastrzeżonym Ustawą dla innych podmiotów np. domów maklerskich) przed organami administracji publicznej (w tym w szczególności w celu zatwierdzenia prospektu przez KNF) w czynnościach związanych z planowaną transakcją oraz (w zakresie uzgodnionym ze Spółką) przed KDPW S.A. oraz GPW S.A.; reprezentacja spółki przed sądem rejestrowym w sprawach związanych z transakcją. Kancelaria Łatała i Wspólnicy spółka komandytowa otrzyma wynagrodzenie stałe, niezależne do wartości oferty Akcji serii F i G.
- d) Emitent powziął wiadomość, iż Bogusław Kowalski znaczący akcjonariusz spółki GRAAL S.A. oraz Prezes Zarządu zamierza uczestniczyć w subskrypcji w ramach Oferty Publicznej i objąć ponad 5% Akcji serii F. Pan Bogusław Kowalski zamierza również zbyć pozostałe przysługujące mu prawa poboru Akcji serii F. Pozostali znaczący akcjonariusze, pozostali członkowie organów zarządzających, nadzorczych i administracyjnych Emitenta nie określili swojego stanowiska w kwestii zamiarów, co do uczestniczenia w subskrypcji w ramach Oferty Publicznej ani czy którakolwiek z tych osób zamierza objąć ponad 5% papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty Publicznej.

4 PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

Przeprowadzenie Oferty ma na celu pozyskanie środków finansowych, które umożliwią Emitentowi oraz jego Grupie Kapitałowej realizację strategii rozwoju zmierzającej do zbudowania silnej kapitałowo i organizacyjnie Grupy zajmującej się przetwórstwem i sprzedażą przetworów rybnych w Polsce oraz poza jej granicami.

W szczególności środki jakie zamierza pozyskać Emitent w drodze Oferty zostaną przeznaczone na (prezentując cele emisji Emitent założył cenę emisyjną w wysokości maksymalnej 42,0 zł oraz maksymalną ilość sprzedaży Akcji serii F tj. 2.230.000 sztuk, co daje kwotę 93.660.000 zł, oraz maksymalną ilość sprzedaży Akcji serii G tj. 270.000 sztuk, co daje kwotę 11.340.000 zł, a więc łącznie jest to kwota brutto 105.000.000 zł - bez uwzględnienia kosztów emisji, co daje kwotę netto 103.062.980 zł - z uwzględnieniem planowanych kosztów emisji):

- refinansowanie zakupu udziałów w następujących podmiotach:
 - Koral Sp. z o.o. – 38.000,0 tys. zł (źródło dotychczasowego finansowania: środki własne Emitenta w kwocie 7.600,0 tys. zł, kredyt bankowy inwestycyjny w kwocie 30.400 tys. zł). W dniu 30.11.2006 roku Emitent podpisał Umowę Kredytu Inwestycyjnego z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. II Oddział w Gdańsku. Zgodnie z zapisami umowy kredytowej Emitent ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii F i G spłaci swoje zobowiązanie kredytowe. W przypadku, gdy emisja Akcji serii F i G nieodrośnie do skutku harmonogram spłaty zadłużenia bankowego wygląda następująco: 74 raty miesięczne w kwocie 406,67 tys. zł płatne w okresie 30.06.2007 – 31.07.2013; 75 rata w wysokości 306,42 tys. zł płatna w dniu 31.08.2013. Zgodnie z umową przyrzeczoną z dnia 11.12.2006 roku Emitent po dokonaniu płatności w wysokości 34.000,0 tys. zł stał się właścicielem 100% udziałów spółki. Zgodnie z przedmiotową umową przyrzeczoną Emitent do dnia 20 lutego 2007 roku został zobowiązany do zapłaty ostatniej raty swego zobowiązania z tytułu nabycia udziałów Koral Sp. z o.o. w kwocie 6.000,0 tys. zł.
 - Kordex Sp. z o.o. – 16.000,0 tys. zł (źródło dotychczasowego finansowania: środki własne Emitenta wygenerowane w ramach działalności operacyjnej zastąpione przez kredyty obrotowe i kredyty w rachunku bieżącym z przeznaczeniem na zasilenie kapitału obrotowego). Emitent dokonując w dniu 31.10.2006 roku płatności ostatniej raty swego zobowiązania stał się właścicielem 100% udziałów w kapitale zakładowym Kordex Sp. z o.o.
 - Kooperol Sp. z o.o. – 4.700 tys. zł (środki własne Emitenta w kwocie 2.400,0 tys. zł, kredyt nieodnawialny, długoterminowy w kwocie 2.300,0 tys. zł). Emitent płacąc 4.700,0 tys. zł stał się właścicielem 49% udziałów w kapitale zakładowym spółki i 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Udziałowców. Kredyt zaciągnięty w związku z nabyciem udziałów w spółce: kredytodawca: Fortis Bank Polska, spłata kredytu: 58 równych rat płatnych od 5 czerwca 2006 roku, kwota raty: 39.655,0 zł.
- finansowanie bądź refinansowanie (w przypadku kiedy Emitent do dnia 20 lutego 2007 roku nie pozyska środków finansowych z emisji Akcji serii F i G) kolejnych etapów związanych z nabyciem udziałów w takich podmiotach jak:
 - Koral Sp. z o.o. – 6.000 tys. zł, czyli ostaną ratą zobowiązania wynikająca z umowy nabycia udziałów tejże spółki.
- sfinansowanie zakupu pozostałych 51% udziałów w podmiocie działającym pod firmą Kooperol Sp. z o.o. – ok. 4.900 tys. zł. Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent jest w trakcie przeprowadzania rozmów z właścicielem 51% udziałów tj. Rolnicza Spółdzielnia Pracy KOOPEROL w obszarze ustalenia terminu rozpoczęcia procesu wykupu udziałów będących w posiadaniu Rolniczej Spółdzielni Pracy KOOPEROL. Na życzenie Emitenta postanowiono na Zarządzie Rolniczej Spółdzielni Pracy KOOPEROL w dniu 04.12.2006 roku wniosek w kwestii rozpoczęcia wykupu pozostałych części udziałów. W odpowiedzi Emitent uzyskał informację o Zebraniu Przedstawicieli Rolniczej Spółdzielni Pracy KOOPEROL w celu podjęcia II Uchwały o likwidacji Spółdzielni oraz wyboru Likwidatora oraz, że likwidator rozpocznie pracę z dniem 01.01.2007 r. bilansem otwarcia oraz będzie prowadził proces przygotowujący do sprzedaży wszystkich składników majątkowych w likwidowanej spółdzielni, w tym także udziałów w Kooperol Sp. z o.o.
- nabycie udziałów w spółce działającej pod firmą Agro-Fish Sp. z o.o. – 4.080 tys. zł. W dniu 5 grudnia 2006 roku została zawarta Umowa przedwstępna sprzedaży udziałów w Agro-Fish Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kartoszynie. Cena za sprzedane udziały, stanowiące 51% udziałów w kapitale zakładowym (49% głosów na Walnym

Zgromadzeniu Udziałowców) Agro-Fish Sp. z o.o. wyniesie 4.080,00 tys. zł. Zapłata ceny sprzedaży nastąpi do dnia 31 marca 2007 roku. Tytułem zadatku na poczet ceny sprzedaży Nabywca przekazał do rąk Zbywcy kwotę wynoszącą 200.000 /dwieście tysięcy/ złotych. Część ceny zostanie zapłacona w drodze objęcia akcji Emitenta w kwocie maksymalnej 1.457.376 /jeden milion czterysta pięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta siedemdziesiąt sześć/ złotych.

- działania marketingowe skierowane na promowanie marki/marek, których właścicielem jest Emitent – 5.000 tys. zł.
- nabycie udziałów w innych podmiotach działających w branży przetwórstwa rybnego – ok. 24.000 tys. zł. Emitent w związku z potencjalnymi akwizycjami prowadzi stosowne rozmowy (na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie są jednak podpisane w związku z prowadzonymi rozmowami formalne dokumenty np. List Intencyjny, Umowa przedwstępna, itp.), ale ewentualna wskazana nadwyżka finansowa będzie służyła jako wkład własny Emitenta w finansowanie inwestycji.

W opinii Zarządu Emitenta przeprowadzenie Oferty i pozyskanie środków pieniężnych z emisji Akcji serii F i G w znacznym stopniu przyczyni się do dalszego dynamicznego rozwoju Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej, w tym również poprzez odnowienie w znacznym stopniu ograniczonych zdolności kredytowych Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej. W przypadku nie uzyskania z emisji Akcji serii F i G środków pieniężnych w wysokości potrzebnej do zrealizowania założonych celów emisyjnych, Emitent:

- może dodatkowo wykorzystać dla finansowania inwestycji środki finansowe generowane z własnych bieżących przepływów pieniężnych, w tym pozyskane ze sprzedaży zbędnych składników majątkowych,
- może podjąć decyzję ograniczającą cele emisyjne (np. ograniczyć wartość środków finansowych z przeznaczeniem na promowanie marek, ograniczyć środki z przeznaczeniem na potencjalne akwizycje),
- może podjąć decyzję ograniczającą inwestycje o charakterze organicznym (refinansowanie np. zadłużenia bankowego powstałego w związku z inwestycjami kapitałowymi spowoduje odnowienie zdolności kredytowych Emitenta i w konsekwencji możliwości pozyskania kapitału dłużnego z przeznaczeniem na inwestycje produkcyjne, handlowe, możliwości poręczania kredytów bankowych dla spółek należących do Grupy Kapitałowej Emitenta, co z kolei przyczyni się do ich dynamicznego rozwoju itp.),

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Zarząd Emitenta nie jest w stanie określić kwot kredytów lub kwot środków własnych wygenerowanych w ramach bieżących przepływów pieniężnych do sfinansowania założonych celów emisji, gdyż nie zna kwoty środków pieniężnych pozyskanych z emisji Akcji serii F i G.

Poniżej została zawarta krótka charakterystyka Koral Sp. z o.o. i Agro-Fish Sp. z o.o.

Koral Sp. z o.o. jest producentem przetworów rybnych, w tym głównie ryb wędzonych (przede wszystkim łososia wędzonego) oraz marynat i konserw rybnych. Wg stanu na 30.09.2006 spółka wygenerowała: 49,9 mln. zł przychodów ze sprzedaży, 1,4 mln. zł zysku na działalności operacyjnej, 4,4 mln. zł zysku EBITDA (zysk operacyjny powiększony o wartość amortyzacji), 0,6 mln. zł zysku netto. Wartość kapitałów własnych Koral Sp. z o.o. na 30.09.2006 roku wyniosła 32,1 mln. zł.

Agro-Fish Sp. z o.o. jest producentem trzech grup wyrobów:

- mączki rybnej - mączka rybną paszowa produkowana jest głównie z odpadów śledziowo-szprotowych, ale także z tołpygi, makreli i dorsza; jest to produkt w 100% naturalny, a jedynym dodatkiem jest antyutleniacz, mający na celu zabezpieczenie produktu przed utlenianiem tłuszczu;
- oleju rybnego - olej rybny jest produktem otrzymywanym podczas procesu produkcji mączki rybnej z ryb, takich jak: śledź, szprot, tołpyga, makrela i dorsz. Olej rybny jest bardzo wysoko oceniany w żywieniu zwierząt ze względu na skład kwasów tłuszczowych, w których na szczególną uwagę zasługuje udział niezbędnych nienasyconych kwasów tłuszczowych;
- pasz nowej generacji - ideą tego przedsięwzięcia jest wykorzystanie cennych białek z bulionu rybnego wydzielonych w procesie produkcji mączki rybnej oraz oleju i tranu rybnego z wątroby dorszowej; cenne składniki, które wchodziły w skład bulionu rybnego, wykorzystywane są głównie do żywienia najmłodszych prosiąt, poprzez uruchomienie produkcji prestarterów i starterów z najwyższej półki jakościowej; metodą ekstruzji spółka wyprodukowała pierwsze partie paszy, a przeprowadzone na grupach prosiąt próby żywienia potwierdziły słusność założeń, w grupie kontrolnej osiągnięto przyrosty lepsze od grup żywionych innymi paszami:

Majątek produkcyjny spółki oraz jej doświadczenie pozwoli na zagospodarowanie odpadów rybnych wytwarzanych przez spółki należące do Grupy Kapitałowej Emitenta.

Wg stanu na 30.09.2006 spółka wygenerowała: 6,62 mln. zł przychodów ze sprzedaży, 0,17 mln. zł zysku na działalności operacyjnej, 0,71 mln. zł zysku EBITDA (zysk operacyjny powiększony o wartość amortyzacji), -0,10 mln. zł zysku (straty) netto. Wartość kapitałów własnych Agro-Fish Sp. z o.o. na 30.09.2006 roku wyniosła -0,40 mln. zł. Spółka stanowić będzie dla Grupy Kapitałowej Emitenta wartościowe aktywo w kontekście możliwości pozyskania nowej grupy klientów – nabywcy żywności dla psów i kotów – „pet food” oraz w kontekście możliwości zagospodarowania odpadów rybnych wytwarzanych w zakładach produkcyjnych należących do Grupy Kapitałowej Emitenta.

Charakterystyka pozostałych przedsiębiorstw, których udziały zostały nabyte, a środki pozyskane z emisji Akcji serii F i G mają posłużyć refinansowaniu wydatkowanych środków, została przedstawiona w Dokumencie Rejestracyjnym, Rozdział VII pkt 2, str. 41.

Rozdział IV INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

1 OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WŁĄCZNIE Z KODEM ISIN (MIĘDZYNARODOWY NUMER IDENTYFIKACYJNY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH) LUB INNYM PODOBNYM KODEM IDENTYFIKACYJNYM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Oferta Publiczna obejmuje akcje zwykłe na okaziciela serii F. Ponadto na podstawie niniejszego Prospektu Emitent ubiega się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 5.619.292 Praw Poboru do Akcji serii F oraz nie mniej niż 1.790.000 i nie więcej niż 2.230.000 Praw do Akcji serii F. Na dzień publikacji Prospektu Akcjom serii F oraz prawom do Akcji serii F nie został przyznany kod ISIN, jednak stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent jest zobowiązany podpisać z KDPW umowę, której przedmiotem byłaby rejestracja Akcji serii F. Rejestracja Akcji serii F przez KDPW będzie jednoznaczna z nadaniem im kodu ISIN. Po wystąpieniu przesłanek umożliwiających wprowadzenie Akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym Emitent niezwłocznie podejmie starania zmierzające do asymilacji Akcji serii F z pozostałymi akcjami znajdującymi się w obrocie na rynku regulowanym pod wspólnym kodem ISIN: PLGRAAL00022. Szczegółowe informacje dotyczące zamiarów Emitenta w zakresie ubiegania się o wprowadzenie Akcji serii F do obrotu na Rynku oficjalnych notowań giełdowych (rynek podstawowy, w rozumieniu Regulaminu GPW) zostały zamieszczone w pkt. 5 Rozdziału V, str. 48 Noty o Papierach Wartościowych).

2 PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE TE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Akcje serii F zostały utworzone na mocy uchwały nr 5 NWZA Emitenta z dnia 22 listopada 2006 r. Zgodnie z art. 431 § 1 KSH w związku z art. 430 KSH podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy. Uchwała taka, na mocy art. 415 KSH, dla swej skuteczności musi być podjęta większością 3/4 głosów oddanych, o ile statut nie ustanawia surowszych warunków jej powzięcia. Stosownie do art. 433 § 2 KSH pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Prawa Poboru wymaga większości przynajmniej 4/5 głosów oddanych i przedłożenia przez Zarząd opinii uzasadniającej wyłączenie Prawa Poboru i zawierającej propozycję odnośnie ceny emisyjnej lub sposobu jej ustalenia. Ponieważ w statucie Emitenta nie zostały ustanowione surowsze warunki powzięcia przywołanych uchwał, zapadły one przy zachowaniu przewidzianej w KSH. większości głosów.. Wyłączenie prawa poboru zostało zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia, jak tego wymaga wspomniany art. 433 § 2 KSH.

3 WSKAZANIE, CZY TE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI, CZY TEŻ NA OKAZICIELA, ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY SĄ ZDEMATERYALIZOWANE. W PRZYPADKU FORMY ZDEMATERYALIZOWANEJ, NALEŻY PODAĆ NAZWĘ I ADRES PODMIOTU ODPOWIEDZIALNEGO ZA PROWADZENIE REJESTRU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest 2.230.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 10,00 złotych każda. Zgodnie z Uchwałą NWZA nr 05/11/06 z dnia 22 listopada 2006r. punkt 10, NWZA Graal S.A. upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej Akcji serii F.

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent ubiega się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym nie mniej niż 1.790.000 i nie więcej niż 2.230.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 10,00 złotych każda.

Ponadto na podstawie niniejszego Prospektu Emitent ubiega się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 5.619.292 Praw Poboru do Akcji serii F („Prawa Poboru do Akcji serii F”) oraz nie mniej niż 1.790.000 i nie więcej niż 2.230.000 Praw do Akcji serii F („Prawa do Akcji serii F”).

Zamiarem Emitenta jest aby Inwestorzy mogli jak najwcześniej dokonywać obrotu nabytymi Akcjami serii F. W tym celu planowane jest wprowadzenie na rynek oficjalnych notowań Praw do Akcji serii F niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. Jeszcze przed rozpoczęciem Publicznej Oferty, Emitent zawrze umowę z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie Akcji serii F objętych Publiczną Ofertą. Umowa, o której mowa powyżej będzie miała charakter warunkowy w odniesieniu do Akcji serii F, ponieważ ich rejestracja będzie możliwa dopiero po dokonaniu rejestracji przez sąd.

Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji serii F na rachunkach w KDPW zostały zapisane Prawa do Akcji serii F w liczbie odpowiadającej ilości przydzielonych Akcji serii F. Rejestracja Akcji serii F na rachunkach w KDPW nastąpi pod warunkiem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii F przez sąd rejestrowy.

Z tego względu Emitent zamierza wystąpić do GPW z wnioskiem o wyrażenie zgody na wprowadzenie Praw do Akcji serii F do obrotu na rynku oficjalnych notowań. Planowany termin dopuszczenia Praw do Akcji serii F do obrotu giełdowego przewidziany jest na I kwartał 2007r.

Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy Akcji serii F Emitent złożył do KDPW wniosek o zmianę Praw do Akcji serii F na Akcje serii F. Zamiarem Emitenta jest, aby Akcje serii F były notowane na Giełdzie na rynku regulowanym w II kwartale 2007 r.

4 WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Wartość nominalna jednej Akcji serii F wynosi 10 złotych każda.

Zgodnie z Uchwałą NWZA nr 05/11/06 z dnia 22 listopada 2006r. punkt 10, NWZA Graal S.A. upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej Akcji serii F.

Zgodnie z Uchwałą nr 01/01/07 Zarządu GRAAL S.A. z dnia 9 stycznia 2007r. w sprawie ustalenia ceny maksymalnej emisji Akcji serii F, Zarząd analizując obecny kurs akcji Emitenta oraz sytuację Spółki określił, iż cena emisyjna zostanie ustalona na poziomie nie niższym niż 35 złotych i nie wyższym niż 42 złotych za jedną Akcję serii F.

Ostateczna cena Akcji serii F zostanie ustalona przez Zarząd w oparciu o obecną sytuację finansową i prognozy przyszłych wyników Spółki oraz kształtowanie się kursu akcji na GPW.

Ostateczna cena emisyjna Akcji serii F zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów na Akcje serii F (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie) poprzez przekazanie informacji do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

5 OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW

Akcje serii F są tożsame ze wszystkimi pozostałymi akcjami Emitenta. Prawa przywiązane do tych akcji, powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w szczególności w Kodeksie spółek handlowych, Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi oraz w Statucie Emitenta. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ogólnych reguł wyznaczonych w tym obszarze przez powszechnie obowiązujące przepisy prawa, w szczególności przywilejów żadnym akcjonariuszom. Także żaden z akcjonariuszy nie ma przyznanego żadnych osobistych uprawnień.

5.1 Prawo do rozporządzania akcjami

5.1.1 Prawo do zbycia akcji

Akcje są zbywalne zgodnie z art. 337 § 1 KSH. Statut Spółki nie przewiduje jakichkolwiek ograniczeń związanych ze zbywaniem Akcji. Ponadto, zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, akcje nie są przedmiotem jakiejkolwiek umowy, która, zgodnie z art. 338 KSH, wprowadzałaby czasowe ograniczenie rozporządzania akcjami lub wprowadzałaby prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa w odniesieniu do akcji.

5.1.2 Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na Akcjach

Akcje po ich wyemitowaniu będą mogły być przedmiotem zastawu lub prawa użytkowania ustanowionego przez ich właściciela. W związku z faktem, iż akcje są akcjami zwykłymi nie przysługuje zastawnikowi i użytkownikowi prawo głosowania z akcji zastawionych lub oddanych w użytkowanie.

5.2 Prawa akcjonariusza związane z Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy Emitenta w tym Prawo głosu

5.2.1 Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Zgodnie z art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Emitenta mogą żądać zwołania NWZ Spółki, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Statut Spółki nie przewiduje odmiennych postanowień w tym zakresie. Żądanie, o którym mowa powyżej, należy złożyć na piśmie do Zarządu Emitenta najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi NWZ nie zostanie zwołane, Sąd Rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu Spółki do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania NWZ akcjonariuszy występujących z żądaniem zwołania Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego przyjętymi przez Emitenta istnieją mechanizmy zapobiegające nadużyciu pozycji przez akcjonariuszy większościowych.

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów walnego zgromadzenia.

5.2.2 Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu

Każda Akcja serii F daje jej posiadaczowi prawo do oddania jednego głosu na walnym zgromadzeniu – osobiście lub za pośrednictwem pełnomocnika ustanowionego pisemnie pod rygorem nieważności pełnomocnictwa. Członek zarządu i pracownik Emitenta nie mogą być pełnomocnikami innych akcjonariuszy na walnym zgromadzeniu (art. 412 KSH). Prawo głosu wykonuje się podczas walnego zgromadzenia. Prawo do udziału w walnym zgromadzeniu przysługuje temu akcjonariuszowi, który najpóźniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia złoży w siedzibie Emitenta świadectwo depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący jego rachunek papierów wartościowych potwierdzające posiadanie przez niego akcji Emitenta. Akcje w liczbie wymienionej w świadectwie depozytowym nie mogą być przedmiotem obrotu od chwili wystawienia świadectwa do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na ten okres wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby akcji na tym rachunku (art. 9 i 11 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi). Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować nad uchwałami dotyczącymi jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielania absolutorium, zwolnienia ze zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką (art. 413 KSH). Zastawnik lub użytkownik mogą wykonywać prawo głosu tylko z akcji imiennych lub świadectwa tymczasowego obciążonej zastawem lub użytkowaniem, ale pod warunkiem, że czynność prawna ustanawiająca te ograniczone prawa rzeczowe to przewiduje, a w księdze akcyjnej zaznaczono jego ustanowienie i prawo do oddania głosu. Jednakże w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 KSH). Statut Emitenta nie przewiduje żadnych odstępstw od tych zasad.

5.2.3 Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Zgodnie z art. 407 § 2 KSH każdy akcjonariusz ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu Spółki. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przez Walnym Zgromadzeniem.

5.2.4 Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z dyspozycją art. 410 § 1 KSH, niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych uczestników przedstawia oraz służących im głosów. Przewodniczący zobowiązany jest podpisać listę i wyłożyć ją do wglądu podczas obrad Walnego Zgromadzenia.

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu, zgodnie z art. 410 § 2 KSH, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

5.2.5 Prawo do głosowania podczas Walnego Zgromadzenia

Każda Akcja serii F daje jej posiadaczowi prawo do oddania jednego głosu na walnym zgromadzeniu – osobiście lub za pośrednictwem pełnomocnika ustanowionego pisemnie pod rygorem nieważności pełnomocnictwa. Prawo głosu wykonuje się podczas walnego zgromadzenia.

Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce. Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Emitenta zostało opisane powyżej.

Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki.

5.2.6 Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Emitenta wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej. Akcjonariusze reprezentujący na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wniosku o dokonanie wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, postanowienia Statutu przewidujące inny sposób powoływania Rady Nadzorczej nie mają zastosowania w odniesieniu do takiego wyboru Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem, że jeżeli w skład Rady Nadzorczej wchodzi osoba powołana przez podmiot określony w odrębnej ustawie, wyborowi podlegają jedynie pozostali członkowie Rady Nadzorczej.

5.2.7 Prawo żądania udzielenia przez Zarząd Spółki informacji dotyczących Spółki

Stosownie do art. 428 § 1 KSH akcjonariusz może zgłosić w trakcie trwania Walnego Zgromadzenia żądanie udzielenia przez Zarząd podczas obrad Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Emitenta, jeżeli udzielenie takich informacji przez Zarząd jest uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd Spółki jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 KSH Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji, gdy

(i) mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązana, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, lub (ii) mogłoby narazić Członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej. Ponadto zgodnie z art. 428 § 3 KSH w uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić akcjonariuszowi Spółki żądanej przez niego informacji na piśmie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z art. 428 § 2 KSH dotyczących odmowy udzielenia informacji, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Emitenta poza Walnym Zgromadzeniem. Informacje podawane poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przekładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem, że materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli Zarząd Emitenta odmówi akcjonariuszowi udzielenia informacji o Spółce, zakreślonych we wniosku akcjonariusza, wówczas, po uprzednim zgłoszeniu stosownego sprzeciwu do protokołu obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, akcjonariusz może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego właściwego dla siedziby Spółki o zobowiązanie Zarządu do udzielenia mu informacji, których zażądał podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Wniosek do Sądu Rejestrowego, należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym akcjonariuszowi odmówiono udzielenia żądanych informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

5.2.8 Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia

W przypadku gdy uchwała jest sprzeczna ze statutem Spółki bądź dobrymi obyczajami i godzi w interesy Emitenta lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza stosownie do art. 422 § 1 KSH, akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest (i) akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu, (ii) akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu, (iii) akcjonariusz, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 424 § 2 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

5.2.9 Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze, uprawnieni do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, mogą również na mocy art. 425 § 1 KSH wystąpić przeciwko Spółce z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki sprzecznej z ustawą. W odniesieniu do spółek publicznych powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

5.3 Prawo do udziału w zysku Spółki w tym Prawo do dywidendy

Akcjonariusze Emitenta, na mocy art. 347 § 1 KSH mają prawo do udziału w zysku spółki wykazany w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty), oraz o wypłacie dywidendy, jest Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powinno odbyć się w terminie do ostatniego dnia czerwca.

Informacje dotyczące wypłaty dywidendy ogłaszane będą w formie raportów bieżących.

Dokładna data, w której powstaje prawo do dywidendy.

Dzień dywidendy i datę wypłaty dywidendy określa, zgodnie z art. 348 § 3 KSH, uchwała walnego zgromadzenia. Zgodnie z art. 348 § 3 KSH dzień dywidendy, może być wyznaczony na dzień podjęcia powzięcia uchwały o jej wypłacie lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały, z zastrzeżeniem, że należy uwzględnić terminy, które zostały określone w regulacjach KDPW i GPW.

Warunki odbioru dywidendy ustalane są zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych.

Regulacje w tym zakresie zawiera Dział I Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Na mocy § 91 i n. Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia osób uprawnionych, którym przysługuje prawo do dywidendy („dniu dywidendy” zgodnie z określeniem zawartym w przepisach KSH) oraz o terminie wypłaty dywidendy. Dzień wypłaty dywidendy może zostać ustalony najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy (dzień D).

Ponadto, zgodnie z § 26 Regulaminu Giełdy, emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązani są informować niezwłocznie giełdę o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych, już notowanych, jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w jakim mogą one mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW, która przekazuje dalej środki z tytułu dywidendy bezpośrednio na rachunki papierów wartościowych osób uprawnionych do dywidendy. Rachunki te prowadzone są przez poszczególne domy maklerskie.

Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy oraz wskazanie osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa.

Prawo do dywidendy może być realizowane, w tym dochodzone na drodze postępowania sądowego przeciwko Emitentowi, w ciągu 10 lat od dnia wskazanego w uchwale walnego zgromadzenia jako termin wypłaty dywidendy. Po upływie 10 lat od tego dnia Emitent może odmówić wypłaty dywidendy podnosząc zarzut przedawnienia (art. 117 § 2 i art. 118 Kodeksu cywilnego). Prawo polskie nie przewiduje wygaśnięcia prawa do dywidendy z mocy samego prawa.

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji niebędących rezydentami.

Prawo polskie nie ogranicza osób fizycznych i prawnych niebędących rezydentami w prawie do dywidendy. Przysługują im takie same prawa, jak akcjonariuszom będącym rezydentami. Zasady opodatkowania dochodów z dywidendy zostały przedstawione niżej w Rozdziale IV punkt 11 „**Informacja o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych**”

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat.

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia są określane w każdym przypadku w uchwale walnego zgromadzenia w sprawie podziału zysku, o ile uchwała taka przewiduje przeznaczenie zysku w całości lub w części do podziału między akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 347 § 2 KSH zysk przeznaczony dla akcjonariuszy dzieli się proporcjonalnie do liczby akcji, a Statut Emitenta nie zawiera odmiennych postanowień. Art. 348 § 1 KSH zezwala na przeznaczenie do podziału zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Tak ustaloną kwotę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Wypłata dywidendy następuje w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia, przy czym może to być jeden termin płatności całej dywidendy lub też dywidenda może być wypłacana w częściach w kilku terminach. Zgodnie z art. 349 § 1 KSH statut może upoważniać zarząd do wypłaty zaliczki na dywidendę. Zgodnie z § 9 Zarząd Spółki upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Poza prawem do dywidendy opisanym wyżej Statut Emitenta nie przewiduje innych tytułów uczestnictwa w zyskach Emitenta.

Walne Zgromadzenie nie podejmowało uchwał uprawniających członków Rady Nadzorczej do wynagrodzenia w formie udziału w zyskach przeznaczonych do podziału (art. 392 § 2 KSH). Walne Zgromadzenie nie upoważniało Rady Nadzorczej do ustalania członkom zarządu wynagrodzenia w formie udziału w zysku rocznym Spółki (art. 378 § 2 KSH).

Statut Emitenta nie zawiera żadnych szczególnych regulacji dotyczących sposobu podziału zysku (w szczególności nie przewiduje w tym zakresie żadnego uprzywilejowania dla niektórych akcji), tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej.

Zgodnie z brzmieniem Uchwały Nr 5 z dnia 22 listopada 2006 r. Akcje nowej emisji serii F i G uczestniczą w dywidendzie od 1 stycznia 2006 roku.

5.4 Prawo poboru

W przypadku nowej emisji, zgodnie z art. 433 § 1 KSH, akcjonariusze Emitenta mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje.

W interesie Spółki, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga (i) kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów, (ii) zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH, (iii) przedstawienia Walnemu zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.

Statut nie przewiduje możliwości różnicowania prawa poboru akcji poszczególnych serii.

5.5 Prawa w zakresie likwidacji

5.5.1 Prawo do udziału w majątku pozostałym po przeprowadzeniu likwidacji spółki akcyjnej

W ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciężące na spółce i upłynnić majątek spółki, tak art. 468 § 1 KSH. W myśl art. 474 § 1 KSH, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosownie do art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji.

5.5.2 Prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów Spółki

Likwidatorami spółki akcyjnej są członkowie zarządu, stosownie do art. 463 § 1 KSH, o ile inaczej nie postanowiono w uchwale podjętej przez Walne Zgromadzenie.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego spółki, mogą, zgodnie z art. 463 § 2 KSH, złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego właściwego dla spółki o uzupełnienie liczby likwidatorów poprzez ustanowienie jednego lub dwóch likwidatorów.

5.6 Postanowienie w sprawie umorzenia

Statut w § 7 przewiduje, iż akcje Spółki mogą być umarzane. Umorzenie akcji może nastąpić poprzez obniżenie kapitału zakładowego. Zasady umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Po podjęciu uchwały przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy o umorzeniu akcji na podstawie art. 359 k.s.h. przeprowadzana jest procedura obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie akcji następuje z dniem zarejestrowania przez Sąd obniżenia kapitału zakładowego spółki.

5.7 Postanowienia w sprawie zamiany

Na żądanie akcjonariusza może być dokonana zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela i odwrotnie (art. 334 § 2 KSH). Zamiana akcji następuje w drodze uchwały Zarządu.

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń lub zakazu dokonywania takiej zamiany.

6 W PRZYPADKU NOWYCH EMISJI NALEŻY WSKAZAĆ UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Podstawą prawną emisji Akcji serii F i G jest Uchwała nr 05/11/06 WZA z dnia 22 listopada 2006 roku., zgodnie z którą postanowiono dokonać podwyższenia kapitału zakładowego nie mniejszą niż 18.500.000,00 (osiemnaście milionów pięćset tysięcy) złotych i nie większą niż 25.000.000,00 (dwadzieścia pięć milionów) złotych, to jest do kwoty nie mniejszej niż 74.692.920,00 (siedemdziesiąt cztery miliony sześćset dziewięćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset dwadzieścia) złotych i nie większej niż 81.192.920,00 (osiemdziesiąt jeden milionów sto dziewięćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset dwadzieścia) złotych w drodze oferty publicznej nie mniej niż 1.790.000 i nie więcej niż 2.230.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 10 (dziesięć) złotych każda, oraz subskrypcji prywatnej nie mniej niż 60.000 i nie więcej niż 270.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 10 (dziesięć) złotych każda. WZA zdecydowało jednocześnie o pozbawieniu dotychczasowych akcjonariuszy w całości Prawa Poboru Akcji serii G.

Uchwała 05/11/06 NWZA GRAAL S.A. z dnia 22 listopada 2006 roku w sprawie widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych Akcji serii F oraz G z jednoczesnym pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji w części, tj. w zakresie emisji akcji serii G, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie akcji serii F i G do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany statutu

I. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy GRAAL S.A. uchwała co następuje:

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie mniejszą niż 18.500.000,00 (osiemnaście milionów pięćset tysięcy) złotych i nie większą niż 25.000.000,00 (dwadzieścia pięć milionów) złotych, to jest do kwoty nie mniejszej niż 74.692.920,00 (siedemdziesiąt cztery miliony sześćset dziewięćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset dwadzieścia) złotych i nie większej niż 81.192.920,00 (osiemdziesiąt jeden milionów sto dziewięćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset dwadzieścia) złotych.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze:
 - a/ Oferty publicznej nie mniej niż 1.790.000 i nie więcej niż 2.230.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 10 (dziesięć) złotych każda.
 - b/ Subskrypcji prywatnej nie mniej niż 60.000 i nie więcej niż 270.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 10 (dziesięć) złotych każda.
3. Akcje obu serii w ramach widełkowego podwyższenia kapitału pokryte mogą być wyłącznie wkładami pieniężnymi, wpłaconymi w całości przed rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
4. Akcje obu serii uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od 01 stycznia 2006 roku, to jest od dywidendy za rok obrotowy 2006.
5. Emisja Akcji serii F zostanie przeprowadzona w formie publicznej oferty zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych.
6. Wszystkie akcje serii F i G, prawa poboru akcji serii F i prawa do akcji serii F i G zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W związku z powyższym upoważnia się Zarząd spółki do podjęcia działań celem ubiegania się o dopuszczenie wszystkich akcji serii F i G, prawa poboru akcji serii F i prawa do akcji serii F i G do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
7. Akcje serii F zostaną zaoferowane wyłącznie akcjonariuszom Spółki, którym służy prawo poboru proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki. Za każdą dotychczasową akcję Spółki przysługuje jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru akcji serii F uprawnia do objęcia 0,39 akcji serii F. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane (zaokrąglenie nastąpi w dół do najbliższej liczby całkowitej). Akcjonariusze, którym przysługuje prawo poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na akcje serii F w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie nie wykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje objęte dodatkowym zapisem, o którym mowa powyżej, Zarząd Spółki przydzieli proporcjonalnie do zgłoszeń, zaś akcje nie objęte w tym trybie (436 § 2 i 3 k.s.h.) Zarząd Spółki przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. Dniem poboru będzie dzień 12 grudnia 2006 roku.
8. Podwyższenie kapitału zakładowego następuje po całkowitym wpłaceniu dotychczasowego kapitału zakładowego - cały dotychczasowy kapitał jest bowiem wpłacony.
9. Podwyższenie kapitału dojdzie do skutku jeżeli zostanie objęta co najmniej minimalna liczba akcji obu serii.
10. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy GRAAL S.A. upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do:
 - a/ określenia ceny emisyjnej akcji serii F i G,
 - b/ ustalenia i ogłoszenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, akcji serii F oraz zawarcia przez spółkę umowy o objęcie akcji w trybie art. 431 § 2 pkt 1 k.s.h. odnośnie akcji serii G. Umowy objęcia akcji winny zostać zawarte nie później niż w terminie 3 miesięcy od dnia podjęcia uchwały,
 - c/ ustalenia zasad przydziału i dokonania przydziału akcji serii F i G,
 - d/ podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do dopuszczenia akcji serii F i G, prawa poboru akcji serii F i prawa do akcji serii F i G do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
 - e/ doprowadzenia do dematerializacji akcji oraz zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o uczestnictwo i rejestrację akcji serii F i G, praw poboru akcji serii F i praw do akcji serii F i G w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i podjęcia wszelkich innych działań jakie okażą się konieczne celem rejestracji praw z akcji i samych akcji,
 - f/ określenia zasad przydziału akcji serii F nieobjętych w ramach prawa poboru w szczególności:

- ewentualnego zawarcia umowy o subemisję w rozumieniu odpowiednich przepisów prawa, jak również innej umowy mającej na celu gwarantowanie powodzenia oferty publicznej akcji serii F,
- ewentualnego wyodrębnienia na potrzeby subskrypcji akcji serii F poszczególnych transz oraz ustalenia zasad dokonywania przesunięć akcji serii F pomiędzy poszczególnymi transzami,
- ustalenia warunków składania zapisów na akcje serii F, również w ramach poszczególnych transz, jak również podmiotów uprawnionych do składania zapisów w ramach poszczególnych transz oraz określenia pozostałych zasad dystrybucji akcji serii F, w zakresie w jakim akcjonariusze nie skorzystali z prawa poboru,

g) złożenia oferty oznaczonym adresatom w ramach subskrypcji prywatnej, jak też dokonania wszelkich innych czynności związanych z subskrypcją prywatną,

h) złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego, stosownie do treści art. 310 §2 i § 4 w zw. z art. 431 § 7 k.s.h.

II. Na zasadzie art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych w interesie spółki, zgodnie z przedstawionym uzasadnieniem zarządu stanowiącym załącznik do niniejszej uchwały, wyłącza się prawo poboru akcjonariuszy w części, a mianowicie w zakresie podwyższenia kapitału o akcje serii G.

III. W związku z dokonaniem podwyższeniem zmienia się Statut Spółki w ten sposób, że § 5 Statutu Spółki o dotychczasowym brzmieniu:

"§ 5

1. Kapitał zakładowy wynosi 56.192.920,00 (pięćdziesiąt sześć milionów sto dziewięćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset dwadzieścia) złotych.

2. Kapitał zakładowy dzieli się na:

- a) 3.050.600 (trzy miliony pięćdziesiąt tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) złotych każda,
- b) 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) złotych każda,
- c) 383.950 (trzysta osiemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) złotych każda,
- d) 225.000 (dwieście dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) złotych każda,
- e) 1.459.742 (jeden milion czterysta pięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset czterdzieści dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) złotych każda."

otrzymuje brzmienie następujące:

"§ 5

1. Kapitał zakładowy wynosi nie mniej niż 74.692.920,00 (siedemdziesiąt cztery miliony sześćset dziewięćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset dwadzieścia) złotych i nie więcej niż 81.192.920,00 (osiemdziesiąt jeden milionów sto dziewięćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset dwadzieścia) złotych.

2. Kapitał zakładowy dzieli się na:

- a) 3.050.600 (trzy miliony pięćdziesiąt tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) złotych każda,
- b) 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) złotych każda,
- c) 383.950 (trzysta osiemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) złotych każda,
- d) 225.000 (dwieście dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) złotych każda,
- e) 1.459.742 (jeden milion czterysta pięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset czterdzieści dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) złotych każda,
- f) nie mniej niż 1.790.000 (jeden milion siedemset dziewięćdziesiąt tysięcy) i nie więcej niż 2.230.000 (dwa miliony dwieście trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 10 (dziesięć) złotych każda,
- g) nie mniej niż 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) i nie więcej niż 270.000 (dwieście siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 10 (dziesięć) złotych każda.

OPINIA ZARZĄDU SPÓŁKI GRAAL S.A. (WYDANA NA PODSTAWIE ART. 433 § 2 KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH) Z DNIA 11 LISTOPADA 2006 ROKU na okoliczność uzasadnienia pozbawienia w całości prawa poboru akcji serii G dotychczasowych akcjonariuszy oraz proponowanej ceny emisyjnej akcji w związku z zamierzonym podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z pozbawieniem prawa poboru akcji dotychczasowych akcjonariuszy w zakresie emisji akcji G. Mając na uwadze aktualną sytuację Spółki oraz istniejące perspektywy dynamicznego jej rozwoju, w związku z dokonanymi i planowanymi przejęciami Zarząd Spółki stoi na stanowisku, że:

1. pozbawienie w całości prawa poboru akcji serii G dotychczasowych akcjonariuszy leży w interesie Spółki, tj. w związku z zawartymi umowami mającymi na celu przejęcie innych podmiotów i zważywszy na fakt, iż część wynagrodzenia zostanie uiszczona w akcjach spółki takie działanie umożliwi rozbudowę potencjału spółki i wzrost jej konkurencyjności.

2. proponowana cena emisyjna akcji serii F i G a więc akcji emitowanych odpowiednio z zachowaniem prawa poboru i z wyłączeniem tego prawa winna zostać ustalona na tym samym poziomie, co ma zagwarantować równe traktowanie obecnych i przyszłych akcjonariuszy. Cena emisyjna winna zostać ustalona na poziomie, który zapewni wystarczające dla planowanych inwestycji dekapitalizowanie spółki. W związku z obecną sytuacją spółki i szansami rozwoju cena emisyjna nie powinna być niższa niż 35 zł.

7 W PRZYPADKU NOWYCH EMISJI NALEŻY WSKAZAĆ PRZEWIDYWANĄ DATĘ EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Emitent przewiduje, że Publiczna Oferta Akcji serii F rozpocznie się 19 lutego 2007r.

8 OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

8.1 Ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

Ustawa o ofercie publicznej nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn szereg restrykcji i obowiązków odnoszących się do takich czynności i zdarzeń.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej podmiot, który osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów, a także zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Wykaz informacji przedstawianych w zawiadomieniu składanym w KNF określony jest w art. 69 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej. Jeżeli zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów musi ono zawierać dodatkowo informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania. W przypadku zmiany zamiarów lub celu akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz tę spółkę.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem przywołanych powyżej obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Ustawa o ofercie publicznej przewiduje również obowiązek nabywania określonych pakietów akcji spółki publicznej wyłącznie w drodze publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Art. 76 Ustawy o ofercie publicznej uznaje, że w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie:

- zdematerializowane akcje innej spółki, kwity depozytowe lub listy zastawne, lub
- obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

W przypadku jednak, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej, określającym zasady ustalania ceny w wezwaniu.

Zgodnie z art. 72 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej tryb wezwania stosuje się do nabycia akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%.

W przypadku gdy w okresach wskazanych powyżej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie trzech miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Obowiązki, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- w obrocie pierwotnym,
- w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego,
- w przypadku połączenia lub podziału spółki,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego,
- w postępowaniu egzekucyjnym, zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania lub po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad. Akcjonariusz podlegający obowiązkowi przeprowadzenia wezwania na skutek zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji do dnia wykonania ciężących na nim obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Zgodnie z Art. 73 ust. 1 przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, co do zasady, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów.

W przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo

2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli natomiast przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, wskazany powyżej w wyszczególnieniu 1) i 2) ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji, udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Analogiczny mechanizm wprowadzono w odniesieniu do sytuacji, w której przekroczony zostaje pułap 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

W myśl art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do:

1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, albo

2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli natomiast przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, wskazany powyżej w wyszczególnieniu 1) i 2) ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji, udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Obowiązki wskazane powyżej w stosunku do przekraczania 66% ogólnej liczby głosów stosuje się odpowiednio w przypadku zwiększania w spółce publicznej stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego w związku z przekraczaniem progu 66% ogólnej liczby głosów, nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki w inny sposób niż w ramach wezwania, jest zobowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej.

Obowiązki, związane z przekroczeniem progu 33% i 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego,
- w postępowaniu egzekucyjnym, zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej akcje obciążone zastawem nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania lub po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad. Akcjonariusz który przekroczył próg 66% ogólnej liczby głosów z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich posiadanych akcji. Akcjonariusz podlegający obowiązkowi przeprowadzenia wezwania na skutek nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji do dnia wykonania ciężących na nim obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Na podstawie art. 77 Ustawy o ofercie publicznej ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki, jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym.

W przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie upadłościowe lub układowe, Ustawa o ofercie publicznej przyjmuje w art. 79 ust. 1 pkt 2, że cena akcji w wezwaniu nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot zobowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo

2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu przeprowadzanym w związku z przekraczaniem progu 66% ogólnej liczby głosów nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z powyżej zaprezentowanymi zasadami w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się też wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość akcji zdematerializowanych ustala się w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania, a w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową do której odwołują się przytoczone powyżej zapisy uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Zasady dotyczące ustalania ceny odnoszą się również do kwitów depozytowych, listów zastawnych i obligacji emitowanych przez Skarb Państwa, jeżeli stanowią one przedmiot zamiany za akcje objęte wezwaniem.

8.2 Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej w zakresie ograniczeń w przenoszeniu papierów wartościowych

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

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
- nie zachowuje warunków o których mowa w art. 76 lub 77,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
- dopuszcza się czynu określonego powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej

KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. Zgodnie z art. 97 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej kara ta może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów wyszczególnionych powyżej. Kara może też być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art.

87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej (podmioty, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć odpowiednie czynności).

W decyzji o nałożeniu kary KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu KNF może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary.

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 obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EUR (art. 12).

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. Wartość EUR podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji.

Obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- objęcia lub nabycia akcji albo udziałów innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na Walnym Zgromadzeniu lub Zgromadzeniu Wspólników,
- objęcia przez tę samą osobę funkcji członka organu zarządzającego albo organu kontrolnego u konkurujących ze sobą przedsiębiorców,
- rozpoczęcia wykonywania praw z akcji lub udziałów objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji (art. 13):

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy:

- a) nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
- b) którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
- c) z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw - nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR,

2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia, oraz że:

- a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
- b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć, w drodze decyzji, termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przez upływem roku od dnia ich nabycia.

3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,

4) będącej następstwem postępowania upadłościowego albo układowego, 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.

Zgłoszenie zamiaru koncentracji powinno być dokonane w terminie 7 dni od dnia zawarcia umowy lub dokonania innej czynności, na podstawie której ma nastąpić koncentracja. Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia (art. 97 ust. 1).

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji (art. 98 ust. 1).

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której nie powstanie lub nie umocni się pozycja dominująca na rynku, wskutek czego konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub kontrolnego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów określa w decyzji termin spełnienia warunków oraz nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków.

Decyzje w sprawie udzielenia zgody na koncentrację wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana.

8.4 Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 101 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10 % przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie:

dopuszczał się naruszenia zakazu określonego w art. 5, w zakresie nie wyłączonym na podstawie art. 6 i art. 7, lub naruszenia zakazu określonego w art. 8;

dopuszczał się naruszenia art. 81 lub art. 82 Traktatu WE;

dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu.

Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 EUR, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie:

we wniosku, o którym mowa w art. 22, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2, podał nieprawdziwe dane;

nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 11a ust. 3, art. 18 ust. 3 lub art. 45, bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji;

nie współdziałała w toku kontroli prowadzonej w ramach postępowania na podstawie art. 57, z zastrzeżeniem art. 59 ust. 2;

nie wypełnił obowiązku przewidzianego w art. 82.

Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 EUR za każdy dzień zwłoki w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 9, art. 11a ust. 1, art. 18 ust. 1, art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 2 i ust. 4 i art. 23c oraz art. 88 ust. 1 i ust. 3, postanowień wydanych na podstawie art. 60 ust. 1 lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów oraz koncentracji; karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie 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. W przypadku niewykonania decyzji Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu spółek handlowych. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego. Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesiętkrotności przeciętnego wynagrodzenia w szczególności w przypadku jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji. Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

8.5 Rozporządzenie Rady EWG w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu odpowiedniej umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

- instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych,
- czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia;

9 WSKAZANIE OBOWIĄZUJĄCYCH REGULACJI DOTYCZĄCYCH OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (SQUEEZE-OUT) I ODKUPU (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

9.1 Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia

Nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
 - 2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi, co najmniej 33%
- może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej).

Jeżeli jednak w okresach powyższych zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej).

Przekroczenie 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, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o ofercie publicznej (art. 73 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej). Jeżeli jednak przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- 1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo
- 2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów chyba, że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej).

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem ust. 2, 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).

W przypadku gdy przekroczenie progu, o którym mowa w art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, 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 obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do:

- 1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki albo

2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów - chyba, że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 74 ust. 2 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 (art. 74 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej).

Przepisy art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy o ofercie publicznej stosuje się odpowiednio w przypadku zwiększania w spółce publicznej stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty określone w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej.

Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w art. 74 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Obowiązki, 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).

Obowiązki, o których mowa w art. 72 i 73 Ustawy o ofercie publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa:

- 1) w wyniku pierwszej oferty publicznej;
- 2) w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej (art. 75 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej).

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 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871 oraz z 2005 r. Nr 83, poz. 719 i Nr 183, poz. 1538);
- 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, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej (art. 75 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej).

Akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych. Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej).

Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100 % wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. 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 obowiązany – nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba, że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 1 – 3 Ustawy o ofercie publicznej).

Po otrzymaniu zawiadomienia, o którym mowa w art. 77 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, Komisja może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania (art. 78 Ustawy o ofercie publicznej).

Cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie publicznej jest ustalana według zasad szczegółowo określonych w art. 79 tejże ustawy.

Spółka, której akcje objęte są wezwaniem jest obowiązana, nie później niż na 2 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, przekazać w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej stanowisko zarządu spółki dotyczące ogłoszonego wezwania. Stanowisko zarządu spółki przedstawiane jest równocześnie przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji - bezpośrednio pracownikom.

Stanowisko zarządu spółki, oparte na informacjach podanych przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania w treści tego wezwania, zawiera w szczególności opinię dotyczącą wpływu wezwania na interes spółki, w tym zatrudnienie w spółce,

strategicznych planów tego podmiotu wobec spółki i ich prawdopodobnego wpływu na zatrudnienie w spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności, jak również stwierdzenie, czy zdaniem zarządu cena proponowana w wezwaniu odpowiada wartości godziwej spółki, przy czym dotychczasowe notowania giełdowe nie mogą być jedynym miernikiem tej wartości. W przypadku zasięgnięcia opinii zewnętrznego podmiotu (biegłego) na temat ceny akcji w wezwaniu, jak również w przypadku uzyskania opinii działających w spółce organizacji, spółka przekazuje również te opinie w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej (art. 80 Ustawy o ofercie publicznej). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba, że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia, o którym mowa w ust. 2, a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej:

- 1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- 2) nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 3 i 4 Ustawy o ofercie publicznej).

9.2 Przymusowy wykup

Zgodnie z art. 82 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Cenę przymusowego wykupu ustala się na zasadach ustalania ceny w publicznym wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji w zakresie art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej.

Cena akcji nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 i 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie przymusowego wykupu, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym.

W przypadku spółki, w stosunku, do której otwarte zostało postępowanie upadłościowe lub układowe, który to warunek zachodzi w przypadku Emitenta w związku z otwarciem w marcu 2003 r. postępowania układowego Ustawa o ofercie publicznej przyjmuje w art. 79 ust. 1 pkt 2 w związku z art. 82 ust. 2, że cena akcji nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w związku z przymusowym wykupem nie może być również niższa od:

- 1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wykupu podmiot ogłaszający przymusowy wykup, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem przymusowego wykupu, albo
- 2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot ogłaszający przymusowy wykup lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wykupu, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem przymusowego wykupu.

9.3 Wykup akcji od akcjonariusza mniejszościowego

KSH nie ma zastosowania do spółek publicznych, a to na podstawie art. 418 z ind 1 §8 KSH. W jej miejsce obowiązuje procedura określona w art. 83 Ustawy o ofercie publicznej.

Art. 83 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej przewiduje, że akcjonariusz spółki publicznej może zażądać, przy zachowaniu formy pisemnej, wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce.

Żądaniu takiemu są zobowiązani zadość uczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące lub podmioty będące stronami zawartego porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Wykup akcji następuje w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania. Cena uiszczana za akcje w ramach wykupu od akcjonariusza mniejszościowego ustalana jest na zasadach adekwatnych, jak cena za akcje będące przedmiotem przymusowego wykupu, zgodnie z pkt. 9.2 Rozdział IV Noty o Papierach Wartościowych.

10 WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO I

BIEŻĄCEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO ORAZ CENY LUB WARUNKI WYMIANY ZWIĄZANE Z POWYŻSZYMI OFERTAMI ORAZ ICH WYNIKI

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta w ciągu ostatniego roku obrachunkowego oraz bieżącego roku nie było publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie.

11 W ODNIESIENIU DO KRAJU SIEDZIBY EMITENTA ORAZ KRAJU (KRAJÓW), W KTÓRYCH PRZEPROWADZANA JEST OFERTA LUB W KTÓRYCH PODEJMUJE SIĘ STARANIA O DOPUSZCZENIE DO OBROTU: INFORMACJE O POTRĄCANYCH U ŹRÓDŁA PODATKACH OD DOCHODU UZYSKIWANEGO Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WSKAZANIE, CZY EMITENT BIERZE ODPOWIEDZIALNOŚĆ ZA POTRĄCANIE PODATKÓW U ŹRÓDŁA

Informacje zamieszczone w niniejszym punkcie mają charakter ogólny i przedstawiają obowiązujące w dniu zatwierdzenia Prospektu zasady opodatkowania dochodów, jakie przynoszą akcje dopuszczone do obrotu regulowanego na rynku giełdowym i mogą nie uwzględniać wszystkich okoliczności, jakie mogą mieć wpływ na powstanie obowiązku lub wysokość zobowiązania podatkowego. Inwestorom rekomenduje się zasięganie fachowej porady doradcy podatkowego lub wystąpienie do właściwego naczelnika urzędu skarbowego.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Zgodnie z art. 17 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych za przychody z kapitałów pieniężnych uważa się m. in.:

- 1) odsetki (dyskonto) od papierów wartościowych oraz
- 2) dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, których podstawą uzyskania są udziały (akcje) w spółce mającej osobowość prawną;
- 3) należne, choćby nie zostały faktycznie otrzymane, przychody z:
 - a) odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz papierów wartościowych,
 - b) realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
- 4) przychody uzyskane z odpłatnego zbycia prawa poboru oraz
- 5) nominalną wartość:
 - a) udziałów (akcji) w spółce mającej osobowość prawną albo
 - b) wkładów w spółdzielni,

- objętych w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część.

Na podstawie art. 30a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów (przychodów) z tytułu odsetek i dyskonta od papierów wartościowych oraz z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy (z zastrzeżeniem, o którym mowa w art. 52 a Ustawy)

Stosownie do art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru przedmiotowego ryczałtowego podatku dochodowego zobowiązane są podmioty dokonujące wypłat lub stawiające do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułów określonych w art. 30a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Zryczałtowany podatek dochodowy pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty jego uzyskania. Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów, nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia akcji podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jest:

- 1) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych,
- 2) różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- 3) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- 4) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- 5) różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych - osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m. in. Z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość

prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Niemniej jednak, powyższe reguły opodatkowania nie mają zastosowania w sytuacji, gdy odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających dokonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W przedmiotowym przypadku, dochody uzyskane z powyższych transakcji opodatkowane są łącznie z innymi dochodami uzyskanymi z prowadzonej działalności gospodarczej.

Opodatkowanie dochodów z dywidendy osiągniętych przez osoby prawne

Zgodnie z art. 22 ust. 1 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 z późn. zm.) podatek dochodowy od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, ustala się w wysokości 19 % uzyskanego przychodu. W przypadku podmiotów, które nie mają siedziby lub zarząd na terytorium RP podatek ustala się również w wysokości 19 % przychodu, chyba że umowa w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarta z krajem miejsca siedziby lub zarządu podatnika stanowi inaczej.

Od podatku tego zwolnione są spółki wchodzące w skład podatkowej grupy kapitałowej, uzyskujące dochody wymienione w tym przepisie od spółek tworzących tę grupę chyba, że nastąpiło naruszenie warunków uznania jej za podatnika (art. 22 ust. 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Ponadto zwolnienie od tego podatku przysługuje, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
- 3) spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1 (Do 31 grudnia 2006 r. warunkiem zwolnienia jest posiadanie, co najmniej 20% akcji, a od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia, 2008 co najmniej 15% akcji),
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:

- a) spółka, o której mowa w pkt 2, albo
- b) położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, o którym mowa w art. 20 ust. 13 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, spółki, o której mowa w pkt 2, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony (art. 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Zwolnienie, o którym mowa w art. 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w pkt 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat (art. 22 ust. 4a Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3 powyżej, przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt 2 powyżej, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od przychodów określonych w ust. 1 w wysokości 19 % przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 22 ust. 4b Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Zasady powyższe obowiązują, o ile umowy międzynarodowe o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska nie przewidują innego sposobu 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 wydane go przez właściwy organ administracji podatkowej (art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Podatek oblicza, pobiera i odprowadza na rachunek właściwego urzędu skarbowego Emitent jako płatnik (art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych spółki, które dokonują wypłat opisanych powyżej należności, są obowiązane, jako płatnicy, pobierać w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej.

W razie przeznaczenia dochodu na podwyższenie kapitału zakładowego spółka pobiera podatek w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia Sądu Rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Spółki przekazują kwoty podatku w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników objętych ograniczonym obowiązkiem podatkowym - na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych i przekazują stosowną deklarację (informację).

Opodatkowanie dochodów z różnych tytułów dotyczące posiadanych akcji osiągniętych przez osoby prawne

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przepisie art. 10 ust. 1 definiuje pojęcie „dochodu z udziału w zyskach osób prawnych”. Stosownie do zawartej tam regulacji dochodem z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4a i 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot w tej części, która stanowi koszt nabycia bądź objęcia, odpowiednio, umarżanych lub unicestwianych

w związku z likwidacją akcji. Dochody (przychody) z powyższych źródeł, ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty nie stanowiące przychodów, określone w art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, opodatkowane są, zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Dochody ze sprzedaży akcji osiągane przez osoby prawne nie są przedmiotem szczególnej regulacji podatkowej. Stosuje się do nich ogólne zasady opodatkowania dochodów. Dochodem jest różnica między przychodem z odpłatnego zbycia akcji a kosztami jego uzyskania (art. 7 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). Dochód z tego tytułu łączy się z innymi dochodami osiąganymi przez osobę prawną, a stawka podatku wynosi 19% podstawy (art. 19 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). Podatnik sam oblicza podatek. W tym celu obowiązany jest bez wezwania składać deklarację, według ustalonego wzoru, o wysokości dochodu (straty) osiągniętego od początku roku podatkowego i wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy między podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące. Deklaracje te i zaliczki miesięczne za okres od pierwszego do przedostatniego miesiąca roku podatkowego składa się i uiszcza w terminie do dnia 20 każdego miesiąca za miesiąc poprzedni. Zaliczka za ostatni miesiąc jest uiszczana w wysokości zaliczki za miesiąc poprzedni do 20 dnia ostatniego miesiąca roku podatkowego; ostateczne rozliczenie podatku za rok podatkowy następuje w terminie ustalonym do złożenia zeznania o wysokości dochodu osiągniętego (poniesionej straty) za ten rok (art. 25 ust. 1 i 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany złożyć zeznanie, według ustalonego wzoru, o wysokości dochodu (straty) osiągniętego w roku podatkowym – do końca trzeciego miesiąca roku następnego i w tym terminie wpłacić podatek należny albo różnicę między podatkiem należnym od dochodu wykazanego w zeznaniu, a sumą należnych zaliczek za okres od początku roku (art. 27 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Rozdział V INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY PUBLICZNEJ

1 WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW

1.1 Wielkość Publicznej Oferty

W ramach Publicznej Oferty oferowane są Akcje serii F w trybie art. 431 §2 pkt 2 KSH (subskrypcja zamknięta).

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest 2.230.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 10,00 złotych każda. Zgodnie z Uchwałą NWZA nr 05/11/06 z dnia 22 listopada 2006r. punkt 10, NWZA Graal S.A. upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej Akcji serii F.

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent ubiega się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym nie mniej niż 1.790.000 i nie więcej niż 2.230.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 10,00 złotych każda.

Ponadto na podstawie niniejszego Prospektu Emitent ubiega się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 5.619.292 Praw Poboru do Akcji serii F („Prawa Poboru do Akcji serii F”) oraz nie mniej niż 1.790.000 i nie więcej niż 2.230.000 Praw do Akcji serii F („Prawa do Akcji serii F”).

1.2 Warunki Publicznej Oferty

Zgodnie z Uchwałą NWZA Graal S.A. nr 05/11/06 z dnia 22 listopada 2006r. zostanie zaoferowanych w drodze subskrypcji zamkniętej 2.230.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F dotychczasowym akcjonariuszom Emitenta w drodze realizacji przysługującego im Prawa Poboru.

Prawo Poboru przysługuje akcjonariuszom posiadającym dotychczasowe akcje Emitenta na koniec dnia ustalenia Prawa Poboru, tj. 12 grudnia 2006r. Za każdą jedną akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia Prawa Poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe Prawo Poboru. Uwzględniając liczbę Akcji serii F jedno jednostkowe Prawo Poboru uprawnia do objęcia 0,39 Akcji serii F.

Inwestor, który nabędzie akcje Emitenta po dniu ustalenia Prawa Poboru nie będzie miał prawa do złożenia zapisu na Akcje serii F w ramach wykonania Prawa Poboru tj. nabędzie akcje Emitenta bez Prawa Poboru chyba, że nabędzie jednostkowe Prawo Poboru w obrocie wtórnym. Uwzględniając system rozliczeń KDPW, ostatnim dniem sesyjnym, w którym można było nabyć na GPW akcje Emitenta z przysługującym Prawem Poboru do objęcia Akcji serii F był dzień 7 grudnia 2006r.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 §1 KSH wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie.

Akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Akcji serii F w stosunku do liczby posiadanych akcji Emitenta – Prawo Poboru.

Prawo Poboru może być przedmiotem obrotu giełdowego.

W związku z emisją Akcji serii F planuje się wprowadzenie oraz dopuszczenie nie mniej niż 1.790.000 i nie więcej niż 2.230.000 Praw do Akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym.

Akcje serii F będące przedmiotem Publicznej Oferty nie będą wykorzystane na program opcji menedżerskich ani na program pracowniczy. Wszystkie Akcje serii F są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje serii F nie są uprzywilejowane. Nie istnieją ograniczenia w zbywalności Akcji serii F. Z Akcjami serii F nie są związane żadne obowiązki świadczeń dodatkowych.

1.3 Przedział czasu wraz ze wszystkimi możliwymi zmianami podczas którego oferta będzie obowiązywać i opis procesu składania zapisów

1.3.1 Harmonogram Oferty Publicznej

7 grudnia 2006r.	Ostatni dzień nabycia na GPW akcji Emitenta z Prawem Poboru
12 grudnia 2006r.	Dzień ustalenia Prawa Poboru
19-21 lutego 2007r.	Notowanie Praw Poboru na GPW
19 lutego 2007r.	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych
26 lutego 2007r.	Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych
12 marca 2007r.	Planowany przydział Akcji serii F w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych
13-14 marca 2007r.	Przyjmowanie zapisów na Akcje serii F nieobjęte w ramach wykonywania Prawa Poboru i

	Zapisów Dodatkowych
15 marca 2007r.	Przydział Akcji serii F nieobjętych w ramach wykonywania Prawa Poboru i Zapisu Dodatkowego

Zarząd Emitenta może postanowić o zmianie terminu zamknięcia Publicznej Oferty oraz terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje serii F. Informacja o zmianie któregośkolwiek z terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie publicznej.

Zarząd Emitenta może postanowić o zmianie terminów przydziału Akcji serii F, jednakże przydział nastąpi nie później niż w terminie dwóch tygodni od upływu terminu zamknięcia subskrypcji.

Ponadto Emitent jest zobowiązany do odpowiedniej zmiany terminów Publicznej Oferty, w tym w szczególności terminów dotyczących zmiany terminów przydziału Akcji serii F wynikającej z zapisu art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej.

Informacja o zmianie terminu przydziału Akcji serii F zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie publicznej.

Zmiana terminu Publicznej Oferty lub terminów składania zapisów na Akcje serii F zostanie przekazana do wiadomości publicznej w formie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie publicznej.

Przedłużenie terminów przyjmowania zapisów oraz zmiana terminów realizacji Publicznej Oferty mogą wystąpić jedynie w terminie ważności niniejszego Prospektu. Zgodnie z art. 436 § 1 KSH wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie, wskazanym w Prospekcie. Jednakże termin, do którego akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru akcji nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia ogłoszenia Prospektu. Zgodnie z art. 438 § 1 KSH termin do zapisywania się na akcje nie może być dłuższy niż trzy miesiące od dnia otwarcia subskrypcji.

1.3.2 Zasady i miejsce składania zapisów na Akcje serii F

Prawo Poboru przysługuje akcjonariuszom posiadającym dotychczasowe akcje Emitenta na koniec dnia ustalenia Prawa Poboru, tj. 12 grudnia 2006r. Za każdą jedną akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia Prawa Poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe Prawo Poboru. Uwzględniając liczbę Akcji serii F jedno jednostkowe Prawo Poboru uprawnia do objęcia 0,39 Akcji serii F.

Osoba posiadająca Prawo Poboru uprawniona jest do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoba będąca akcjonariuszem Emitenta w dniu ustalenia Prawa Poboru jest również uprawniona do złożenia Zapisu Dodatkowego.

Osoby uprawnione do wykonywania Prawa Poboru dokonują Zapisu Podstawowego na Akcje serii F w domu maklerskim, w którym mają zdeponowane Prawa Poboru, uprawniające do objęcia Akcji serii F w chwili składania zapisu.

Osoby będące akcjonariuszami Emitenta w dniu ustalenia Prawa Poboru uprawnione są do złożenia Zapisu Dodatkowego w domu maklerskim, w którym miały zdeponowane akcje Emitenta w dniu ustalenia Prawa Poboru tj. w dniu 12 grudnia 2006r.

Zgodnie z art. 436 §4 KSH w przypadku, kiedy nie wszystkie z Akcji serii F zostaną objęte w trybie wykonywania Prawa Poboru tj. w trybie Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych, wówczas Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje serii F według swojego uznania, wytypowanym przez siebie Inwestorom.

Inwestor, któremu Zarząd Emitenta zaoferował Akcje serii F niesubskrybowane w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisem Dodatkowym będzie mógł złożyć zapis na Akcje serii F w oparciu o imienne zaproszenie do składania zapisów z określeniem proponowanej liczby Akcji serii F. Zapis taki powinien zostać złożony w terminie wskazanym w zaproszeniu, nie później jednak niż przed końcem subskrypcji Akcji serii F.

Formularz zapisu na Akcje serii F stanowi załącznik nr 1 niniejszej Noty o Papierach Wartościowych.

Inwestor chcący złożyć zapis na Akcje serii F w ramach różnych typów zapisu zobowiązany jest do złożenia każdego zapisu na oddzielnym formularzu.

Zapisy na Akcje serii F w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu Emitenta nieobjętych w wykonaniu Prawa Poboru tj. w wyniku Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych, przyjmowane będą w siedzibie Oferującego Erste Securities Polska S.A. w Warszawie przy ul. Królewskiej 16.

Inwestor składający zapis na Akcje serii F jest zobowiązany do podpisania oświadczenia będącego integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, iż:

- zapoznał się z postanowieniami Statutu Spółki GRAAL S.A. oraz warunkami Oferty Publicznej określonymi w Prospekcie i je zaakceptował;
- wyraża zgodę na przydzielenie mu Akcji serii F zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie;
- zgadza się na przetwarzanie swoich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty i przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych i 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 dokonywanym przez niego zapisem na Akcje serii F przez podmiot przyjmujący zapis, Oferującemu oraz Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji serii F oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Oprócz wyżej wymienionego oświadczenia, formularz zawiera w szczególności:

- a) Dane o Inwestorze
 - imię i nazwisko osoby fizycznej lub nazwę (firmę) osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej;
 - adres miejsca zamieszkania lub siedziby;
 - adres do korespondencji;
 - status dewizowy inwestora (rezydent lub nierezydent);
 - w przypadku rezydentów: numer PESEL oraz seria i numer dowodu osobistego lub paszportu dla osób fizycznych lub REGON (lub inny numer identyfikacyjny) dla osób prawnych lub innych podmiotów (jednostek nie posiadających osobowości prawnej);
 - dla nierezydentów: numer paszportu dla osób fizycznych albo numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub innych podmiotów (jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej).
- b) Liczba posiadanych Praw Poboru Akcji serii F;
- c) Liczbę Akcji serii F objętych zapisem;
- d) Wysokość wpłaty dokonanej na Akcje serii F objęte zapisem;
- e) Określenie formy wpłaty na Akcje serii F (gotówka, przelew);
- f) Wskazanie formy zwrotu wpłaty;
- g) Wskazanie typu zapisu na Akcje serii F (Zapis Podstawowy, Dodatkowy czy na Zaproszenie);
- h) Datę złożenia zapisu i podpis Inwestora lub jego Pełnomocnika;
- i) Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje serii F;
- j) Datę przyjęcia zapisu i podpis osoby upoważnionej, przyjmującej zapis na Akcje serii F.

Składając zapis (Inwestor lub jego pełnomocnik) zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadczący o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Zapis na Akcje serii F powinien być sporządzony w języku polskim, w trzech egzemplarzach, po jednym dla Inwestora, Emitenta i podmiotu przyjmującego zapis. Na dowód przyjęcia zapisu osoba uprawniona otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu.

Zapis na Akcje serii F jest bezwarunkowy, nie może być dokonany pod warunkiem lub z jakimkolwiek zastrzeżeniem i jest nieodwołalny w terminie zawiązania zapisem. Inwestor składający zapis na Akcje serii F jest nim związany do dnia zapisania tych akcji na rachunku papierów wartościowych chyba, że wcześniej zostanie ogłoszone niedojście emisji do skutku lub jeżeli zajdzie sytuacja o której mowa w art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Akcje serie F ponosi osoba składająca zapis.

Wpłata na Akcje serii F objęte zapisem winna zostać dokonana zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym Prospekcie.

Zakres i forma dokumentów wymaganych podczas składania zapisu na Akcje serii F powinny być zgodne z procedurami określonymi w niniejszym Prospekcie.

1.3.3 Działanie przez pełnomocnika

Inwestorzy uprawnieni do objęcia Akcji serii F mogą złożyć zapis za pośrednictwem pełnomocnika.

W przypadku, kiedy w domu maklerskim przyjmującym zapisy na Akcje serii F obowiązują odmienne zasady regulujące działania za pośrednictwem pełnomocnika niż przedstawione w niniejszym Prospekcie, wówczas stosuje się przepisy obowiązujące w niniejszym Prospekcie. W zakresie nieuregulowanym Prospektem, stosuje się przepisy obowiązujące w domu maklerskim przyjmującym zapisy.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedłożyć pisemne pełnomocnictwo udzielone przez Inwestora, zawierające umocowania pełnomocnika do złożenia zapisu oraz następujące informacje o Inwestorze oraz o osobie pełnomocniku tego Inwestora:

- a) w przypadku osób fizycznych: imię i nazwisko, adres zameldowania i adres do korespondencji, numer PESEL (w przypadku jego braku – datę urodzenia), typ i numer dokumentu tożsamości;
- b) w przypadku osób prawnych: nazwę (firmę) i formę organizacyjną prowadzonej działalności, kraj siedziby, adres, numer REGON, numer właściwego rejestru dla osób prawnych oraz wskazane powyżej w punkcie a) dane osób reprezentujących osobę prawną;
- c) w przypadku jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: nazwę (firmę) i formę organizacyjną prowadzonej działalności, kraj siedziby, adres, numer REGON dla rezydentów albo numer właściwego rejestru dla innych

podmiotów (jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej) będących nierezydentami oraz wskazane w punkcie a) powyżej dane osób fizycznych reprezentujących jednostkę.

Pełnomocnik powinien posiadać aktualny odpis KRS albo inny dokument potwierdzający, że udzielający mu pełnomocnictwa mają prawo do reprezentowania danego podmiotu – w przypadku osób prawnych i jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej.

Pełnomocnictwo powinno też wskazywać, w jakiej części ma zostać wykonane Prawo Poboru.

Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie.

Pełnomocnictwo udzielone poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione za zgodność z prawem miejscowym przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub przez właściwy terytorialnie urząd konsularny chyba, że przepisy prawa lub umów międzynarodowych, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, stanowią inaczej. Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż język polski musi być przetłumaczony na język polski przez tłumacza przysięgłego chyba, że dom maklerski przyjmujący zapis, odstąpi od konieczności spełnienia powyższego warunku.

Dokument pełnomocnictwa (lub ciąg pełnomocnictw) lub kopia pełnomocnictwa pozostają w domu maklerskim przyjmującym zapis na Akcje serii F.

1.4 Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz, czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty

Do czasu rozpoczęcia Oferty Emitent może wycofać w każdym czasie Publiczną Ofertę bez podawania przyczyn.

Przesunięcie terminu Publicznej Oferty może nastąpić bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Publicznej Oferty. Emitent ma prawo ustalić ww. terminy w terminie późniejszym.

Emitent może wycofać lub zawiesić Publiczną Ofertę po jej rozpoczęciu jedynie z ważnych powodów, do których zalicza się odpowiednio:

- a) nagle i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, w tym prognozy i zapewnienia przedstawione w niniejszym Prospekcie przez Emitenta;
- b) nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

W przypadku odwołania lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej, stosowna decyzja Emitenta zostanie podana do wiadomości publicznej w trybie aneksu do Prospektu emisyjnego zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie publicznej. W sytuacji niedościa Publicznej Oferty do skutku, zwrot wpłat nastąpi w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia o niedościu Publicznej Oferty do skutku. Zwrot wpłat oraz nadpłat zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek, odszkodowań oraz bez kosztów poniesionych przez Inwestora podczas zapisu na Akcje serii F.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przed podmioty uczestniczące w Publicznej Ofercie albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić KNF może zakazać w trybie art. 16 Ustawy o ofercie publicznej dalszego prowadzenia Publicznej Oferty bądź też przerwać jej przebieg na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

1.5 Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Przydział Akcji serii F nastąpi nie później niż w terminie dwóch tygodni od upływu terminu zamknięcia subskrypcji.

Rozliczenie emisji Akcji serii F nastąpi za pośrednictwem KDPW.

Inwestorom składającym zapis na Akcje serii F w wykonaniu Prawa Poboru zostanie przydzielona liczba Akcji serii F wynikająca z treści zapisu. W przypadku złożenia zapisu w ramach wykonania Prawa Poboru (Zapis Podstawowy) na większą liczbę Akcji serii F niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych Praw Poboru będzie uznany za zapis na liczbę Akcji serii F wynikających z liczby posiadanych jednostkowych Praw Poboru. Ułamkowe części Akcji serii F nie będą przydzielane. Zaokrąglenia liczby Akcji serii F będą dokonywane w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego mogą złożyć zapis na Akcje serii F w liczbie nie większej niż liczba Akcji serii F, w razie nie wykonania Prawa Poboru przez pozostałych akcjonariuszy. W sytuacji złożenia Zapisu Dodatkowego na liczbę Akcji serii F większą niż liczba Akcji serii F w Publicznej Ofercie, będzie uznany za zapis na maksymalną liczbę Akcji serii F.

W sytuacji, kiedy Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji serii F niż pozostają do objęcia, zostanie dokonana proporcjonalna redukcja Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji serii F nie będą przydzielane podobnie jak również nie będą przydzielane one kilku Inwestorom łącznie. Zaokrąglenia liczby Akcji serii F będą dokonywane w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcje serii F nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone Inwestorowi, który złożył Zapis Dodatkowy na największą liczbę Akcji serii F a następnie Inwestorowi, który złożył Zapis Dodatkowy na następną w kolejności największą liczbę Akcji serii F. W przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

Inwestor chcący złożyć zapis na Akcje serii F w ramach różnych typów zapisu jest zobowiązany do złożenia każdego typu zapisu na oddzielnym formularzu.

Akcje nie objęte w tym trybie (436 § 2 i 3 KSH) Zarząd Spółki przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna (Zapis na Zaproszenie).

Inwestor, któremu Zarząd Emitenta zaoferował Akcje serii F niesubskrybowane w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisem Dodatkowym będzie mógł złożyć zapis na Akcje serii F w oparciu o imienne zaproszenie do składania zapisów z określeniem proponowanej liczby Akcji serii F. Zapis taki powinien zostać złożony w terminie wskazanym w zaproszeniu, nie później jednak niż przed końcem subskrypcji Akcji serii F. W takim przypadku przydział Akcji serii F obejmowanych na podstawie zapisu złożonego w ramach zaproszenia zostanie dokonany według uznania Zarządu Emitenta po cenie nie niższej niż cena emisyjna Akcji serii F.

Zawiadomienie o przydziale Akcji serii F zostaną przysłane do Inwestorów zgodnie z procedurami obowiązującymi w domu maklerskim przyjmującym zapisy na Akcje serii F. Dodatkowo zgodnie z art. 439 §2 KSH najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji serii F w miejscach gdzie były przyjmowane zapisy zostaną złożone wykazy subskrybentów. Wykazy będą tam pozostawały przez okres następnych dwóch tygodni.

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom, którzy nie otrzymali Akcji serii F lub, których zapisy zostały zredukowane oraz nadpłat, zostanie dokonany zgodnie z dyspozycją wskazaną przez Inwestora w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia przydziału Akcji serii F. W sytuacji niedojścia Publicznej Oferty do skutku, zwrot wpłat nastąpi w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia o niedojściu Publicznej Oferty do skutku. Zwrot wpłat oraz nadpłat zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek, odszkodowań oraz bez kosztów poniesionych przez Inwestora podczas zapisu na Akcje serii F.

W przypadku niedojścia emisji do skutku po dopuszczeniu notowań Praw do Akcji serii F do obrotu giełdowego zwrot wpłat zostanie dokonany na konta, na których będą zapisane Prawa do Akcji serii F w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań odpowiednio Praw do Akcji serii F. Kwota zwracana na rzecz Inwestorów będzie równa iloczynowi liczby Praw do akcji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych Inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji serii F.

1.6 Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej ilościowo lub wartościowo)

Zgodnie z Uchwałą NWZA Graal S.A. nr 05/11/06 z dnia 22 listopada 2006r. zostanie zaoferowanych w drodze subskrypcji zamkniętej 2.230.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F dotychczasowym akcjonariuszom Spółki GRAAL S.A. w drodze realizacji przysługującego im Prawa Poboru.

Za każdą jedną akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia Prawa Poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe Prawo Poboru. Uwzględniając liczbę Akcji serii F jedno jednostkowe Prawo Poboru uprawnia do objęcia 0,39 Akcji serii F.

Osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego mogą złożyć zapis na Akcje serii F w liczbie nie większej niż liczba Akcji serii F, w razie nie wykonania Prawa Poboru przez pozostałych akcjonariuszy. W sytuacji złożenia Zapisu Dodatkowego na liczbę Akcji serii F większą niż liczba Akcji serii F w Publicznej Ofercie, będzie uznany za zapis na maksymalną liczbę Akcji w ramach serii F.

Nie ma żadnych ograniczeń, co do minimalnej liczby subskrybowanych Akcji serii F, w odniesieniu do pojedynczego uprawnionego akcjonariusza.

1.7 Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego zapisu

Zgodnie z art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej w przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży, do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których emitent powziął wiadomość przed tym podziałem, Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w firmie inwestycyjnej oferującej te papiery wartościowe oświadczenie na piśmie w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Emitent jest zobowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału papierów wartościowych w celu umożliwienia inwestorowi uchylenia się od tych skutków prawnych.

1.8 Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych

1.8.1 Wpłaty na Akcje Serii F

Zapisy na Akcje serii F powinny zostać opłacone w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji serii F objętych danym zapisem i ceny emisyjnej jednej Akcji serii F najpóźniej w momencie składania zapisu.

Zapisy na Akcje serii F nie objęte w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi powinny zostać opłacone najpóźniej w ostatnim dniu składania zapisów.

Wpłaty na Akcje serii F można dokonywać wyłącznie w złotych polskich. Formy płatności podlegają regulacjom domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje serii F.

Terminem dokonania wpłaty (opłacenia akcji) jest data wpływu pełnej kwoty na rachunek domu maklerskiego przyjmującego zapisy na Akcje serii F.

W przypadku niedokonania pełnej wpłaty na Akcje serii F zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym Prospekcie, wówczas zapis zostanie uznany za ważny, przy czym Inwestorowi zostanie przydzielona liczba akcji wynikająca z ilorazu wpłaty przez cenę emisyjną, bez uwzględnienia części ułamkowych.

Inwestorzy zamierzający opłacić Akcje serii F w formie przelewu powinni skontaktować się z domem maklerskim, w którym zamierzają dokonać zapisu, w celu ustalenia rachunku bankowego. Zwraca się uwagę Inwestorom, iż ponoszą oni wyłączną odpowiedzialność z tytułu terminów realizacji przelewów i przekazów pieniężnych dokonywanych w celu opłacenia zapisu.

1.8.2 Dostarczenie Akcji Serii F

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji serii F Zarząd Emitenta podejmie działania mające na celu zarejestrowanie Praw do Akcji serii F w KDPW, które zostaną zapisane na odpowiednich rachunkach niezwłocznie po ich zarejestrowaniu w KDPW.

Po dokonaniu przez Emitenta przydziału Akcji serii F w ramach Publicznej Oferty, Zarząd Emitenta złoży wniosek do Sądu Rejestrowego w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta a następnie rejestruje Akcje serii F w KDPW.

Po zarejestrowaniu Akcji serii F w KDPW zostaną one zapisane na rachunku papierów wartościowych, z którego zostanie wykonane Prawo Poboru. W zamian za każde Prawo do Akcji serii F zostanie zapisana jedna Akcja serii F.

Dzień wygaśnięcia Praw do Akcji serii F będzie ostatnim dniem obrotu Praw do Akcji serii F na GPW. Począwszy od następnego dnia sesyjnego, notowane będą już odpowiednio Akcje serii F.

1.9 Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi

Jeżeli emisja Akcji serii F dojdzie do skutku, wówczas stosowna informacja w tej sprawie zostanie przekazana do wiadomości publicznej w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie przekazania równocześnie informacji do KNF oraz GPW a następnie Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.

Emisja Akcji serii F dojdzie do skutku poprzez złożenie prawidłowych zapisów, na nie mniej niż 1.790.000 Akcji serii F przy równoczesnym objęciu nie mniej niż 60.000 Akcji serii G w ramach Subskrypcji prywatnej.

Emisja Akcji serii F nie dochodzi do skutku w przypadku, kiedy:

- nie zostanie subskrybowanych i należycie opłaconych co najmniej 1.790.000 Akcji serii F na zasadach opisanych w niniejszym Prospekcie;
- nie zostanie subskrybowanych i należycie opłaconych co najmniej 60.000 Akcji serii G;
- Zarząd Emitenta nie złoży do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Akcji serii F w terminie sześciu miesięcy od zatwierdzenia niniejszego Prospektu; przy czym wniosek o zatwierdzenie Prospektu zostanie złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego lub Zarząd Emitenta nie złoży do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Akcji serii G w terminie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia ;
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta wynikającego z emisji Akcji serii F i/lub Akcji serii G.

W przypadku niedojścia emisji Akcji serii F wynikającej z powyższych okoliczności, Zarząd Emitenta poinformuje w ciągu 24 godzin poprzez przekazanie do KNF stosownej informacji a następnie Polskiej Agencji Prasowej oraz zamieszczenie w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz w punktach przyjmowania zapisów na Akcje serii F. To samo ogłoszenie będzie zawierać wezwanie do odbioru przez inwestorów opłaconych kwot. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu dwóch tygodni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa, w sposób określony przez inwestora w formularzu zapisu. Szczegółowe wyniki Oferty Publicznej zostaną podane przez Emitenta w trybie raportu bieżącego w terminie dwóch tygodni od zakończenia Oferty Publicznej.

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

Obrót Prawami Poboru akcji notowanych na GPW będzie odbywał się na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego.

Jednostką transakcyjną będzie jedno jednostkowe Prawo Poboru. Obrót Prawem Poboru na GPW będzie możliwy najwcześniej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości o cenie emisyjnej Akcji serii F, jednak nie wcześniej niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia Prawa Poboru. Warunkiem rozpoczęcia notowania Prawa Poboru na GPW

jest również zatwierdzenie niniejszego Prospektu przez KNF. 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 serii F.

Okres notowań Praw Poboru nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny. Prawo Poboru będzie notowane w tym samym systemie notowań, co system notowań akcji Emitenta. Szczegółowy terminarz obrotu Prawem Poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW.

Możliwość zbycia Praw Poboru za pośrednictwem GPW przysługuje osobom posiadającym w domu maklerskim otwarty rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są Prawa Poboru.

Niewykonanie Prawa Poboru w terminie jego wykonania wynikającego z niezłożenia skutecznego zapisu bądź niedokonania wpłaty za obejmowane Akcje serii F wiąże się z wygaśnięciem Prawa Poboru oraz utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie Prawa Poboru.

2 ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

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 subskrybowania Akcji serii F, w wykonaniu Prawa Poboru, są:

- akcjonariusze Emitenta w dniu ustalenia Prawa Poboru, którzy nie dokonali zbycia tego Prawa Poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje serii F;
- osoby, które nabyły Prawa Poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje serii F.

Prawo Poboru przysługuje akcjonariuszom posiadającym dotychczasowe akcje Emitenta na koniec dnia ustalenia Prawa Poboru. Zgodnie z Uchwałą NWZA Graal S.A. nr 05/11/06 z dnia 22 listopada 2006r. za każdą jedną akcję posiadaną na koniec dnia ustalania Prawa Poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe Prawo Poboru. Uwzględniając liczbę Akcji serii F jedno jednostkowe Prawo Poboru uprawnia do objęcia 0,39 Akcji serii F.

Osoba posiadająca Prawo Poboru uprawniona jest do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoba będąca akcjonariuszem Emitenta w dniu ustalenia Prawa Poboru jest również uprawniona do złożenia Zapisu Dodatkowego.

Osoby uprawnione do wykonywania Prawa Poboru dokonują Zapisu Podstawowego na Akcje serii F w domu maklerskim, w którym mają zdeponowane Prawa Poboru, uprawniające do objęcia Akcji serii F w chwili składania zapisu.

Osoby będące akcjonariuszami Emitenta w dniu ustalenia Prawa Poboru uprawnione są do złożenia Zapisu Dodatkowego w domu maklerskim, w którym miały zdeponowane akcje Emitenta w dniu ustalenia Prawa Poboru tj. w dniu 12 grudnia 2006r.

Akcje nie objęte w tym trybie (436 § 2 i 3 KSH) Zarząd Spółki przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

2.2 W zakresie, w jakim jest to wiadome Emitentowi, należy określić, czy znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty oraz, czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty

Akcje serii F zostaną zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom w wykonaniu Prawa Poboru. Emitent powziął wiadomość, iż Bogusław Kowalski znaczący akcjonariusz spółki GRAAL S.A. oraz Prezes Zarządu zamierza uczestniczyć w subskrypcji w ramach Oferty Publicznej i objąć ponad 5% Akcji serii F. Pozostali znaczni akcjonariusze, pozostali członkowie organów zarządzających, nadzorczych i administracyjnych Emitenta nie określili swojego stanowiska w kwestii zamiarów, co do uczestniczenia w subskrypcji w ramach Oferty Publicznej ani czy którakolwiek z tych osób zamierza objąć ponad 5% papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty Publicznej.

2.3 Informacje podawane przed przydziałem

2.3.1 Podział oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, drobnych (detalicznych) inwestorów i pracowników Emitenta oraz wszelkich innych transz

Nie dotyczy.

2.3.2 Zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw-back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz

Nie dotyczy.

2.3.3 Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników Emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

Przydział Akcji serii F nastąpi nie później niż w terminie dwóch tygodni od upływu terminu zamknięcia subskrypcji odpowiednio Akcji serii F.

Rozliczenie emisji Akcji serii F nastąpi za pośrednictwem KDPW.

Inwestorom składającym zapis na Akcje serii F w wykonaniu Prawa Poboru zostanie przydzielona liczba Akcji serii F wynikająca z treści zapisu. W przypadku złożenia zapisu w ramach wykonania Prawa Poboru (Zapis Podstawowy) na większą liczbę Akcji serii F niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych Praw Poboru będzie uznany za zapis na liczbę Akcji serii F wynikających z liczby posiadanych jednostkowych Praw Poboru. Ułamkowe części Akcji serii F nie będą przydzielane podobnie. Zaokrąglenia liczby Akcji serii F będą dokonywane w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego mogą złożyć zapis na Akcje serii F w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie nie wykonania Prawa Poboru przez pozostałych akcjonariuszy. W sytuacji złożenia Zapisu Dodatkowego na liczbę Akcji serii F większą niż liczba Akcji serii F w Publicznej Ofercie, będzie uznany za zapis na maksymalną liczbę Akcji w ramach serii F.

W sytuacji, kiedy Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji serii F niż pozostają do objęcia, zostanie dokonana proporcjonalna redukcja Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji serii F nie będą przydzielane podobnie jak również nie będą przydzielane one kilku Inwestorom łącznie. Zaokrąglenia liczby Akcji serii F będą dokonywane w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcje serii F nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone Inwestorowi, który złożył Zapis Dodatkowy na największą liczbę Akcji serii F a następnie Inwestorowi, który złożył Zapis Dodatkowy na następną w kolejności największą liczbę Akcji serii F. W przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

Inwestor chcący złożyć zapis na Akcje serii F w ramach różnych typów zapisu jest zobowiązany do złożenia każdego typu zapisu na oddzielnym formularzu.

Akcje nie objęte w tym trybie (436 § 2 i 3 KSH) Zarząd Spółki przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna (zapis na zaproszenie).

Inwestor, któremu Zarząd Emitenta zaoferował Akcje serii F niesubskrybowane w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisem Dodatkowym będzie mógł złożyć zapis na Akcje serii F w oparciu o imienne zaproszenie do składania zapisów z określeniem proponowanej liczby Akcji serii F. Zapis taki powinien zostać złożony w terminie wskazanym w zaproszeniu, nie później jednak niż przed końcem subskrypcji Akcji serii F.

W takim przypadku przydział Akcji serii F obejmowanych na podstawie zapisu złożonego w ramach zaproszenia zostanie dokonany według uznania Zarządu Emitenta po cenie nie niższej niż cena emisyjna Akcji serii F.

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.

2.3.5 Informacja, czy sposób traktowania, przy przydziale, zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane

Emitent nie przewiduje w trakcie przydziału szczególnego traktowania Inwestorów biorących udział w subskrypcji w zależności od firmy za pośrednictwem, której lub, przez którą dokonali oni zapisu na Akcje serii F.

2.3.6 Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych, jeśli występuje

Nie dotyczy.

2.3.7 Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Emitent nie przewiduje wcześniejszego zamknięcia Publicznej Oferty.

2.3.8 **Możliwość składania wielokrotnych zapisów**

Inwestor upoważniony do złożenia zapisu na Akcje serii F nie ma możliwości złożenia zapisów wielokrotnych.

Zgodnie z Uchwałą NWZA Graal S.A. nr 05/11/06 z dnia 22 listopada 2006r. za każdą jedną akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia Prawa Poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe Prawo Poboru. Uwzględniając liczbę Akcji serii F, jedno jednostkowe Prawo Poboru uprawniać będzie do objęcia 0,39 Akcji serii F.

Ponadto osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu ustalenia Prawa Poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego na Akcje serii F, w razie niewykonania Prawa Poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby 2.230.000 sztuk Akcji serii F. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji serii F będzie traktowany jak zapis na 2.230.000 sztuk Akcji serii F. W sytuacji złożenia Zapisu Dodatkowego na liczbę Akcji serii F większą niż liczba Akcji serii F w Publicznej Ofercie, będzie uznany za zapis na maksymalną liczbę Akcji w ramach serii F.

2.4 **Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem tego zawiadomienia**

Zawiadomienia o liczbie przydzielonych akcji zostaną przesłane do Inwestorów zgodnie z procedurami domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje serii F. Ponadto zgodnie z art. 439 §2 KSH najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji wykazy subskrybentów zostaną pozostawione do wglądu w miejscach przyjmowania zapisów. Wykazy będą tam pozostawały przez okres następujących dwóch tygodni.

2.5 **Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”**

Nie dotyczy.

3 **CENA**

3.1 **Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe. W przypadku, gdy cena nie jest znana lub gdy nie istnieje ustanowiony lub płynny rynek dla danych papierów wartościowych, należy wskazać metodę określenia ceny oferty wraz ze wskazaniem osoby określającej kryteria służące do ustalenia ceny lub formalnie odpowiedzialnej za ustalenie ceny. Wskazanie wielkości kosztów i podatków, które w tym przypadku musi ponieść inwestor zapisujący się na papiery wartościowe lub je nabywający**

Złożenie zapisu na Akcje serii F nie jest związane z dodatkowymi opłatami. Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę, iż mogą wystąpić inne koszty pośrednio związane z subskrybowaniem Akcji serii F, w tym w szczególności koszty związane z założeniem i/lub prowadzeniem rachunku inwestycyjnego, koszty bankowe związane z dokonaniem wpłaty na Akcje serii F, ewentualne koszty wymiany walut obcych na polskie złote, koszty opłaty skarbowej w przypadku składania zapisu przez pełnomocnika, jak również koszty ewentualnego nabycia Prawa Poboru. Zwraca się Inwestorom również uwagę na fakt, iż wpłaty na Akcje serii F nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu nadpłaconej kwoty, Inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.

Złożenie zapisu na Akcje serii F nie skutkuje opodatkowaniem tej transakcji podatkiem dochodowym. W świetle postanowień Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wydatek na nabycie akcji stanowi koszt uzyskania przychodu, który będzie zrealizowany dopiero przy zbyciu tych akcji (zasady opodatkowania zostały opisane w Nocie o papierach wartościowych w Rozdział IV pkt 11).

Stosownie do postanowień art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską jest zwolniona z podatku od czynności cywilnoprawnych co oznacza, że złożenie zapisu na Akcje serii F nie będzie skutkowało opodatkowaniem w zakresie podatku od czynności cywilnoprawnych. Dom maklerski przyjmujący zapisy nie będzie pobierał prowizji od złożonego zapisu na Akcje serii F.

Akcje serii F nie są przeznaczone i nie zostaną wykorzystane na program opcji menedżerskich ani na program pracowniczy.

Wartość nominalna jednej Akcji serii F wynosi 10 złotych każda.

Zgodnie z Uchwałą NWZA nr 05/11/06 z dnia 22 listopada 2006r. punkt 10, NWZA Graal S.A. upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej Akcji serii F.

Zgodnie z Uchwałą nr 01/01/07 Zarządu GRAAL S.A. z dnia 9 stycznia 2006 w sprawie ustalenia ceny maksymalnej emisji Akcji serii F, Zarząd analizując obecny kurs akcji Emitenta oraz sytuację Spółki określił, iż cena emisyjna zostanie ustalona na poziomie nie niższym niż 35 złotych i nie wyższym niż 42 złotych za jedną Akcję serii F.

Ostateczna cena Akcji serii F zostanie ustalona przez Zarząd w oparciu o obecną sytuację finansową i prognozy przyszłych wyników Spółki oraz kształtowanie się kursu akcji na GPW.

Ostateczna cena emisyjna Akcji serii F zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów na Akcje serii F (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie) poprzez przekazanie informacji do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

3.2 Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Zgodnie z Uchwałą NWZA nr 05/11/06 z dnia 22 listopada 2006r. punkt 10, NWZA Graal S.A. upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej Akcji serii F.

Zgodnie z Uchwałą nr 01/01/07 Zarządu GRAAL S.A. z dnia 9 stycznia 2006 w sprawie ustalenia ceny maksymalnej emisji Akcji serii F, Zarząd analizując obecny kurs akcji Emitenta oraz sytuację Spółki określił, iż cena emisyjna zostanie ustalona na poziomie nie niższym niż 35 złotych i nie wyższym niż 42 złotych za jedną Akcję serii F.

Ostateczna cena Akcji serii F zostanie ustalona przez Zarząd w oparciu o obecną sytuację finansową i prognozy przyszłych wyników Spółki oraz kształtowanie się kursu akcji na GPW.

Ostateczna cena emisyjna Akcji serii F zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów na Akcje serii F (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie) poprzez przekazanie informacji do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

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

Zgodnie z art. 431 §2 pkt 2 KSH emisja Akcji serii F w ramach Publicznej Oferty jest dokonywana w ramach subskrypcji zamkniętej przez akcjonariuszy, którym służy Prawo Poboru.

3.4 W przypadku, gdy występuje lub może występować znacząca rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć - porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez takie osoby

Nie dotyczy.

4 PLASOWANIE I GWARANTOWANIE (SUBEMISJA)

4.1 Nazwa i adres koordynatora(ów) całości i poszczególnych części oferty oraz, w zakresie znanym Emitentowi lub oferentowi, podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

Koordynatorem całości Publicznej Oferty jest Dom Maklerski Erste Securities Polska S.A., występujący jako podmiot Oferujący. Nie przewiduje się koordynatorów poszczególnych części Publicznej Oferty ani podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach.

4.2 Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Nie przewiduje się agentów ds. płatności.

Po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego przewiduje się korzystanie z usług Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który na polskim rynku kapitałowym pełni funkcję głównego podmiotu świadczącego usługi depozytowe.

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

Do dnia sporządzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną. Zgodnie z Uchwałą 05/11/06 NWZA GRAAL S.A., NWZA GRAAL S.A. upoważniło i zobowiązało Zarząd Spółki do ewentualnego zawarcia umowy o subemisję w rozumieniu odpowiednich przepisów prawa, jak również innej umowy mającej na celu gwarantowanie powodzenia Oferty Publicznej Akcji serii F.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie występują podmioty, które podjęły się plasowania Publicznej Oferty oprócz Domu Maklerskiego Erste Securities Polska S.A., który pełni funkcję Oferującego Akcji serii F oraz Akcji serii G Emitenta.

4.4 Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Emitent nie przewiduje zawarcia takiej umowy.

5 DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

5.1 Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków

W ramach Publicznej Oferty oferowane są Akcje serii F w trybie art. 431 §2 pkt 2 KSH (subskrypcja zamknięta).

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest 2.230.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 10,00 złotych każda. Zgodnie z Uchwałą NWZA nr 05/11/06 z dnia 22 listopada 2006r. punkt 10, NWZA Graal S.A. upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej Akcji serii F.

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent ubiega się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym nie mniej niż 1.790.000 i nie więcej niż 2.230.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 10,00 złotych każda.

Ponadto na podstawie niniejszego Prospektu Emitent ubiega się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 5.619.292 Praw Poboru do Akcji serii F („Prawa Poboru do Akcji serii F”) oraz nie mniej niż 1.790.000 i nie więcej niż 2.230.000 Praw do Akcji serii F („Prawa do Akcji serii F”).

Prawo Poboru może być przedmiotem obrotu giełdowego po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego przez KNF. Szczegółowy terminarz obrotu Prawem Poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW. Jednostką transakcyjną będzie jedno jednostkowe Prawo Poboru przysługujące z jednej posiadanej w dniu ustalenia Praw Poboru akcji Emitenta. Obrót Prawami Poboru z akcji notowanych na GPW będzie odbywał się na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego. Obrót Prawem Poboru będzie możliwy najwcześniej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej Akcji serii F, 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 serii F. Okres notowań Praw Poboru na GPW nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny.

Zamiarem Emitenta jest, aby Inwestorzy mogli jak najwcześniej dokonywać obrotu nabytymi Akcjami serii F. W tym celu planowane jest wprowadzenie na rynku oficjalnych notowań Praw do Akcji serii F niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. Jeszcze przed rozpoczęciem Publicznej Oferty, Emitent zawrze umowę z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie Akcji serii F objętych Publiczną Ofertą. Umowa, o której mowa powyżej będzie miała charakter warunkowy w odniesieniu do Akcji serii F, ponieważ ich rejestracja będzie możliwa dopiero po dokonaniu rejestracji przez sąd.

Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji serii F na rachunkach w KDPW zostały zapisane Prawa do Akcji serii F w liczbie odpowiadającej ilości przydzielonych Akcji serii F. Rejestracja Akcji serii F na rachunkach w KDPW nastąpi pod warunkiem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii F przez Sąd Rejestrowy.

Z tego względu Emitent zamierza wystąpić do GPW z wnioskiem o wyrażenie zgody na wprowadzenie Praw do Akcji serii F do obrotu na rynku oficjalnych notowań. Planowany termin dopuszczenia Praw do Akcji serii F do obrotu giełdowego przewidziany jest na I kwartał 2007r.

Po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy Akcji serii F Emitent złoży do KDPW wnioski o zmianę Praw do Akcji serii F na Akcje serii F. Zamiarem Emitenta jest aby Akcje serii F były notowane na Giełdzie na rynku regulowanym w II kwartale 2007 r.

5.2 Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje Emitenta są przedmiotem obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

5.3 Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym - szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest 2.230.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 10,00 złotych każda. Na podstawie niniejszego Prospektu emisyjnego Emitent ubiega się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 5.619.292 Praw Poboru do Akcji serii F oraz nie mniej niż 1.790.000 i nie więcej niż 2.230.000 Praw do Akcji serii F.

Przedmiotem subskrypcji o charakterze prywatnym jest 270.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 10,00 złotych każda („Oferta Prywatna”). Ponadto nie są tworzone akcje innej klasy. Akcje serii G są emitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego zgodnie z Uchwałą 05/11/06 NWZA GRAAL S.A. z dnia 22 listopada 2006r..

Zgodnie z Uchwałą NWZA Graal S.A. nr 05/11/06 z dnia 22 listopada 2006r. zostanie zaoferowanych w drodze subskrypcji prywatnej 270.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G adresatom oznaczonym („Inwestorzy prywatni”) uprawnionym do składania zapisu na Akcje serii G. Inwestorom prywatnym zostanie przydzielona liczba Akcji serii G wynikająca z treści imiennej Oferty objęcia.

Akcje serii G zostaną zaoferowane następującym Inwestorom prywatnym Henrykowi Mielewczukowi i udziałowcom Agro-Fish Sp. z o.o. to jest Zbigniewowi Iwaniuk oraz Mirosławowi Iwaniuk. Szczegółowe informacje dotyczące Inwestorów prywatnych, do których skierowana zostanie Oferta Prywatna, zostały opisane w Dokumencie Rejestracyjnym w Rozdziale I, pkt 1.17 oraz 1.18.

Zgodnie z art. 431§2 pkt 1 KSH Przyjęcie oferty przez Inwestora prywatnego następuje na piśmie pod rygorem nieważności. Zgodnie z Opinią Zarządu Spółki Graal S.A. (wydaną na podstawie art. 433 § 2 KSH) z dnia 10 listopada 2006r. proponowana cena emisyjna Akcji serii F i G winna zostać ustalona na tym samym poziomie, co ma zagwarantować obecnym akcjonariuszom, iż nie zostaną naruszone ich interesy mimo rozszerzenia składu akcjonariatu.

5.4 Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid” i „offer”), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania

Nie dotyczy.

5.5 Stabilizacja: w sytuacji, gdy Emitent lub sprzedający akcjonariusz udzielili opcji nadprzydziału lub gdy w inny sposób zaproponowano potencjalne podjęcie działań stabilizujących cenę w związku z ofertą

Nie dotyczy.

6 INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

6.1 Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi

Na podstawie niniejszego Prospektu dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie sprzedają żadnych akcji będących w ich posiadaniu.

6.2 Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie sprzedają żadnych akcji będących w ich posiadaniu.

6.3 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży

Sytuacja ta nie ma odniesienia do oferty publicznej akcji oferowanych.

7 KOSZTY EMISJI LUB OFERTY, WPLYWY PIENIĘŻNE NETTO

Zgodnie z Opinią Zarządu Spółki Graal S.A. (wydana na podstawie art. 433 § 2 KSH) z dnia 10 listopada 2006r. proponowana cena emisyjna Akcji serii F i G winna zostać ustalona na tym samym poziomie, co ma zagwarantować obecnym akcjonariuszom, iż nie zostaną naruszone ich interesy mimo rozszerzenia składu akcjonariatu. Według Opinii Zarządu cena emisyjna winna zostać ustalona na poziomie, który zapewni wystarczające dla planowanych inwestycji dokapitalizowanie spółki.

Zgodnie z Uchwałą NWZA nr 05/11/06 z dnia 22 listopada 2006r. punkt 10, NWZA Graal S.A. upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej Akcji serii F.

Zgodnie z Uchwałą nr 01/01/07 Zarządu GRAAL S.A. z dnia 9 stycznia 2007r. w sprawie ustalenia ceny maksymalnej emisji Akcji serii F, Zarząd analizując obecny kurs akcji Emitenta oraz sytuację Spółki określił, iż cena emisyjna zostanie ustalona na poziomie nie niższym niż 35 złotych i nie wyższym niż 42 złotych za jedną Akcję serii F.

Ostateczna cena Akcji serii F zostanie ustalona przez Zarząd w oparciu o obecną sytuację finansową i prognozy przyszłych wyników Spółki oraz kształtowanie się kursu akcji na GPW.

Jeżeli cena emisyjna zostanie ustalona na poziomie 42 zł oraz emisja Akcji serii F i Akcji serii G dojdą do skutku (objęcie 2.500.000 szt. Akcji serii F i G), wówczas wpływy pieniężne brutto z jej przeprowadzenia i realizacji wyniosą 105.000.000,00 zł. Według szacunków Zarządu Emitenta koszty Publicznej i Prywatnej Oferty wyniosą około 1.937.020,00 zł, co daje wpływy pieniężne netto w wysokości 103.062.980,00 zł.

8 ROZWODNIENIE

Rozwodnienie przy obecnych emisjach Akcji serii A-E:

Emisja	Struktura akcjonariatu przed emisją Akcji serii F i G	
	<i>ilość</i>	<i>procent</i>
Akcje serii A	3 050 600	54,3%
Akcje serii B	500 000	8,9%
Akcje serii C	383 950	6,8%
Akcje serii D	225 000	4,0%
Akcje serii E	1 459 742	26,0%
W tym: Bogusław Kowalski*	3 229 600	57,5%
Razem	5 619 292	100,0%

*Zródło: Emitent

Akcje serii F zostaną zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom w wykonaniu Prawa Poboru. Emitent powziął wiadomość, iż Bogusław Kowalski znaczący akcjonariusz spółki GRAAL S.A. oraz Prezes Zarządu zamierza uczestniczyć w subskrypcji w ramach Oferty Publicznej i objąć ponad 5% Akcji serii F oraz zbyć pozostałe przysługujące mu Prawa Poboru. Pozostali znaczeni akcjonariusze, pozostali członkowie organów zarządzających, nadzorczych i administracyjnych Emitenta nie określili swojego stanowiska w kwestii zamiarów, co do uczestniczenia w subskrypcji w ramach Oferty Publicznej ani czy którakolwiek z tych osób zamierza objąć ponad 5% papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty Publicznej. Wielkość i wartość procentową spowodowanego Ofertą rozwodnienia obliczono przy założeniu, że Bogusław Kowalski obejmie w ramach wykonania Prawa Poboru 5% Akcji emisji serii F oraz dotychczasowi pozostali akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich oferty emisji Akcji serii F (Prawo Poboru) oraz że emisja Akcji serii G dojdzie do skutku tj. nastąpi objęcie Akcji serii G przez Inwestorów prywatnych nie będących akcjonariuszami Emitenta.

Emisja	Struktura akcjonariatu po emisji akcji serii F i G			
	objęcie maksymalnej liczby akcji		objęcie minimalnej liczby akcji	
	<i>ilość</i>	<i>procent</i>	<i>ilość</i>	<i>procent</i>
Razem A-E	5 619 292	69,2%	5 619 292	75,2%
Akcje serii A	3 050 600	37,6%	3 050 600	40,8%
Akcje serii B	500 000	6,2%	500 000	6,7%
Akcje serii C	383 950	4,7%	383 950	5,1%
Akcje serii D	225 000	2,8%	225 000	3,0%
Akcje serii E	1 459 742	18,0%	1 459 742	19,5%

Emisja	Struktura akcjonariatu po emisji akcji serii F i G			
	objęcie maksymalnej liczby akcji		objęcie minimalnej liczby akcji	
	ilość	procent	ilość	procent
Akcje serii F	2 230 000	27,5%	1 790 000	24,0%
<i>W tym Bogusław Kowalski</i>				
- Suma posiadanych Akcji serii A - E oraz objęcie 5% Akcji emisji serii F	3 341 100	41,2%	3 319 100	44,4%
- Suma posiadanych Akcji serii A-E oraz objęcie maksymalnej liczby Akcji serii F w oparciu o Prawo Poboru	4 489 144	55,3%	4 489 144	60,1%
- Suma posiadanych Akcji serii A-E oraz niewykonanie Prawa Poboru co do żadnej Akcji serii F tj. nie uczestniczenie w ofercie publicznej	3229600	39,8%	3229600	43,2%
Akcje serii G	270 000	3,3%	60 000	0,8%
Razem	8 119 292	100,0%	7 469 292	100,0%

Źródło: Emitent

9 INFORMACJE DODATKOWE

9.1 W przypadku, gdy w nocie o papierach wartościowych wymienia się doradców związanych z emisją, opis zakresu ich działań

Działania Doradcy Prawnego w związku z emisją Akcji serii F i G:

- przygotowanie projektów uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu, w sprawie przeprowadzenia oferty publicznej i wprowadzenia akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.
- obsługa prawna Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na którym podjęte zostaną wyżej wymienione uchwały.
- przygotowanie uchwał innych organów Spółki (Rada Nadzorcza, Zarząd) związanych opisaną transakcją.
- przygotowanie prawnej części Prospektu emisyjnego w zakresie zgodnym z ustawą o ofercie o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz zgodnie z Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004) z dnia 29.04.2004 roku.
- reprezentowanie Spółki (w zakresie niezastrzeżonym Ustawą dla innych podmiotów np. domów maklerskich) przed organami administracji publicznej (w tym w szczególności w celu zatwierdzenia prospektu przez KNF) w czynnościach związanych z planowaną transakcją oraz (w zakresie uzgodnionym ze Spółką) przed KDPW S.A. oraz GPW S.A.
- reprezentacja spółki przed sądem rejestrowym w sprawach związanych z transakcją.

Działania Doradcy Finansowego w związku z emisją Akcji serii F i G:

- przygotowanie finansowo-organizacyjnej części Prospektu emisyjnego w zakresie zgodnym z ustawą o ofercie o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz zgodnie z Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004) z dnia 29.04.2004 roku.
- uczestnictwo wraz z organami Emitenta w rozmowach z inwestorami w celu prezentacji kierunków rozwoju i strategii działania Grupy Kapitałowej Emitenta.

Działania Domu Maklerskiego w związku z emisją Akcji serii F i G:

- przygotowanie Prospektu emisyjnego w części przynależnej oferującemu w zakresie zgodnym z ustawą o ofercie o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz zgodnie z Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004) z dnia 29.04.2004 roku.
- Oferujący Akcje serii G.

9.2 Wskazanie innych informacji w nocie o papierach wartościowych, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport. Należy zamieścić taki raport, lub za zgodą odpowiedniego organu, jego skrót

Żadne z informacji zawarte w Nocie o Papierach Wartościowych nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez uprawnionych Biegłych Rewidentów.

9.3 W przypadku zamieszczenia w nocie o papierach wartościowych oświadczenia lub raportu osoby określonej jako ekspert, należy podać imię i nazwisko takiej osoby, adres miejsca zatrudnienia, kwalifikacje oraz charakter zaangażowania w Emitencie, jeśli jest istotne. Jeżeli raport został sporządzony na zlecenie Emitenta, należy zamieścić stosowne oświadczenie o

zamieszczeniu takiego oświadczenia lub raportu w formie i w kontekście, w którym jest on zamieszczony, za zgodą osoby, która zatwierdzała tę część noty o papierach wartościowych

Emitent w Nocie o Papierach Wartościowych:

- nie zamieszczał Oświadczenia lub Raportu osoby określanej jako Expert.

9.4 W przypadku uzyskania informacji od osób trzecich, należy przedstawić potwierdzenie, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim jest tego świadom Emitent oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. Ponadto, należy wskazać źródła tych informacji

Emitent w Nocie o Papierach Wartościowych nie zamieszczał informacji uzyskanych od osób trzecich.

Definicje i skróty

Akcje serii F	Akcje serii F emitowane są w związku z podjęciem uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy GRAAL Spółka Akcyjna z dnia 22 listopada 2006 roku
Akcje serii G	Akcje serii G emitowane są w związku z podjęciem uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy GRAAL Spółka Akcyjna z dnia 22 listopada 2006 roku
Akcje Oferowane	2.230.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 10,00 złotych każda, emitowanych w związku z podjęciem uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy GRAAL Spółka Akcyjna z dnia 22 listopada 2006 roku, oferowanych na zasadach przewidzianych niniejszym Prospektem emisyjnym.
Akcjonariusz/Akcjonariusze	Akcjonariusz lub Akcjonariusze Graal S.A.
BRC	British Retail Consortium
Dokument Rejestracyjny	Dokument Rejestracyjny GRAAL S.A.
Dokument Podsumowujący	Dokument Podsumowujący GRAAL S.A.
Doradca Finansowy	Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku
Doradca Prawny	Łatała i Wspólnicy spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka	GRAAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Wejherowie, ul. Zachodnia 22
EUR	Wspólna waluta obowiązująca w państwach Unii Europejskiej, które przystąpiły do Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej.
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Grupa Kapitałowa Emitenta	Zgodnie ze stanem na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego w skład Grupy Kapitałowej wchodzi: GRAAL S.A. jako podmiot dominujący i następujące spółki zależne: Polinord Sp. z o.o., Syrena Royal Sp. z o.o., Ruskij Caviar Sp. z o.o., Kooperol Sp. z o.o., Gaster Sp. z o.o., Kordex Sp. z o.o., Koral Sp. z o.o.
HACCP	Hazard Analysis and Critical Control Point
IFS	International Food Standard
Inwestor	Osoba zainteresowana nabyciem akcji oferowanych
Inwestor prywatny	Adresat oznaczony w rozumieniu art. 431 §2 pkt 1 KSH
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
Kg	Kilogram
Kodeks cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16, poz. 93 z późniejszymi zmianami)
Kodeks spółek handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami)
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta

Nota o Papierach Wartościowych	Nota o Papierach Wartościowych GRAAL S.A.
Oferujący	Erste Securities Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Królewskiej 16. Dom maklerski pełniący funkcję podmiotu oferującego Akcje serii F.
Oferta Publiczna, Publiczna Oferta	Oferta 2.230.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 10,00 złotych każda, oferowanych na zasadach przewidzianych niniejszym Prospektem emisyjnym
Oferta Prywatna, Prywatna Oferta	Oferta 270.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 10,00 złotych każda, oferowanych na zasadach przewidzianych w niniejszym Prospekcie emisyjnym
PAP	Polska Agencja Prasowa S.A. z siedzibą w Warszawie
PKWiU	Polska Klasyfikacja Wyrobów i Usług
PLN, zł., złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
POK	Punkt obsługi klientów
Poz.	Pozycja
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (jednolity tekst Dz.U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665 z późniejszymi zmianami)
Prawo do akcji	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemającej formy dokumentu akcji oferowanych, powstające w chwili przydziału akcji oferowanych i wygasające z chwilą zarejestrowania tych akcji oferowanych w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji oferowanych do rejestru przedsiębiorców.
Prospekt emisyjny, Prospekt	Niniejszy Prospekt emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje dotyczące Akcji serii F i G, sporządzony zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia w Sprawie Prospektu, składający się z zestawu trzech dokumentów: Dokument Rejestracyjny GRAAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Wejherowie; Nota o Papierach Wartościowych Dla Oferty publicznej Akcji serii F, wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym Praw Poboru Akcji serii F, Praw do Akcji serii F, Akcji serii F GRAAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Wejherowie, Dokument Podsumowujący Dla Oferty publicznej Akcji serii F, wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym Praw Poboru Akcji serii F, Praw do Akcji serii F, Akcji serii F GRAAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Wejherowie.
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadzony uchwałą Rady Giełdy Nr 11/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 roku z późniejszymi zmianami
Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych	Rozrządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych
Rynek oficjalnych notowań	Rynek, o którym mowa w art. 16 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, którego warunki określa Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z dnia 21 października 2005 r.)
Sąd Rejestrowy	Sąd Okręgowy w Gdańsku (właściwy dla siedziby Emitenta)
Sponsor Emisji	Podmiot prowadzący rachunek sponsora emisji zgodnie z regulacjami KDPW
Statut	Statut Emitenta
Subskrypcja zamknięta	Subskrypcja zamknięta do 2.230.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10,00 złotych każda w rozumieniu art. 431 §2 pkt 2 KSH
Subskrypcja prywatna	Subskrypcja prywatna do 270.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10,00 złotych każda w rozumieniu art. 431 §2 pkt 1 KSH
Szczegółowe zasady obrotu giełdowego	Załącznik do Uchwały Nr 4/2006 Zarządu GPW z dnia 10 stycznia 2006r.

Szt.	Sztuka
T	Tona
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
UoR	Ustawa o Rachunkowości
UE	Unia Europejska
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2003 r. Nr 86, poz. 204 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. 2002 nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami)
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate – średnia stopa procentowa funkcjonująca na polskim rynku bankowym oznaczająca stopę procentową po jakiej banki udzielają pożyczek na pieniężnym rynku bankowym.
Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
Zarząd	Zarząd GRAAL S.A.

