

PROSPEKT EMISYJNY AKCJI PIECOBIOGAZ Spółka Akcyjna

z siedzibą w Poznaniu
60-478 Poznań
ul. Truskawiecka 11

Adres strony internetowej Emitenta: www.piecobiogaz.eu



**Niniejszy Prospekt został sporządzony
w związku z Ofertą Publiczną 9.000.000 Akcji serii B
oraz w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu
na rynku regulowanym do 9.000.000 Praw do Akcji serii B
oraz do 9.000.000 Akcji serii B.**

Oferujący



**Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna
– Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie**

Prospekt zatwierdzony decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 26 września 2008 roku.

SPIS TREŚCI PROSPEKTU

I. PODSUMOWANIE.	6
1. ZARZĄD, KIEROWNICTWO WYŻSZEGO SZCZEBŁA ORAZ DORADCY I BIEGLI REWIDENCI EMITENTA	6
1.1 Dane Emitenta	6
1.2 Zarząd Emitenta oraz kierownictwo wyższego szczebla	6
1.3 Rada Nadzorcza Emitenta	6
1.4 Doradcy i biegli rewidenci	6
2. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE.	6
2.1 Historia i rozwój Emitenta	6
2.2 Zarys ogólny działalności Emitenta	7
2.3 Wybrane dane z historycznych informacji finansowych Emitenta	8
2.4 Pracownicy Emitenta	8
2.5 Znaczący akcjonariusze	8
3. PODSTAWOWE INFORMACJE O OFERCIE.	8
3.1 Statystyki Oferty i przewidywany harmonogram	8
3.2 Podstawowe warunki Oferty	9
4. CZYNNIKI RYZYKA.	10
4.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta	10
4.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta	11
4.3 Czynniki ryzyka związane z Publiczną Ofertą i wprowadzeniem akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym	11
5. CELE EMISJI I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.	11
6. INFORMACJE DODATKOWE.	14
6.1 Kapitał zakładowy	14
6.2 Dokumenty dostępne do wglądu	14
II. CZYNNIKI RYZYKA.	15
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA	15
1.1 Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą Polski	15
1.2 Ryzyko związane z konkurencją	15
1.3 Ryzyko zmian stóp procentowych	15
1.4 Ryzyko związane z brakiem stabilności polskiego systemu prawnego	15
1.5 Ryzyko związane z pozyskiwaniem środków finansowych z Unii Europejskiej	15
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	15
2.1 Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych kontraktów	15
2.2 Ryzyko związane z utratą podwykonawców zatrudnianych przez Emitenta i wzrostem ich kosztów	16
2.3 Ryzyko utraty kluczowych pracowników i wzrostu kosztów pracy	16
2.4 Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	16
2.5 Ryzyko związane ze strukturą finansowania działalności operacyjnej Emitenta	16
2.6 Ryzyko związane z nie wywiązaniem się lub nienależytym wywiązaniem się z warunków umów kontraktowych	17
2.7 Ryzyko związane z zaistnieniem wypadków i szkód związanych z prowadzoną działalnością	17
2.8 Ryzyko związane ze zmianą kosztów przy kontraktach długookresowych	17
2.9 Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych klientów	17
2.10 Ryzyko związane z realizacją i zakończeniem inwestycji deweloperskiej w Grudziądzu	17
2.11 Ryzyko związane z realizacją i zakończeniem inwestycji deweloperskiej w Łebie	17
2.12 Ryzyko związane z umową ramową z Urzędem Miasta Kałusz na Ukrainie	18
2.13 Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu ochrony środowiska	18

2.14	Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi i strategią rozwoju Emitenta oraz z potrzebami Emitenta w zakresie kapitału obrotowego	18
2.15	Ryzyko związane z utratą przez Emitenta statusu Zakładu Pracy Chronionej	18
2.16	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	19
2.17	Ryzyko związane z brakiem doświadczenia zawodowego członków zarządu Emitenta	19
2.18	Ryzyko związane z powiązaniami rodzinnymi Prezesa Zarządu Emitenta z większościovym akcjonariuszem Emitenta	19
3.	CZNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI	19
3.1	Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje, kształtowaniem się kursu Akcji serii B oraz płynnością obrotu	19
3.2	Ryzyko związane z naruszeniem przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta przepisów prawa wynikających z Ustawy o ofercie	19
3.3	Ryzyko odstąpienia przez Emitenta od Oferty lub przeprowadzenia jej w innym terminie	21
3.4	Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji serii B	21
3.5	Ryzyko związane z wydłużeniem okresu przyjmowania zapisów na Akcje serii B	21
3.6	Ryzyko przydzielenia mniejszej liczby Akcji serii B niż objęta zapisem lub nieprzydzielenia ich wcale	21
3.7	Ryzyko niedopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego	21
3.8	Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzania Akcji do obrotu giełdowego	22
3.9	Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA	22
3.10	Ryzyko związane z notowaniem praw do Akcji serii B	23
3.11	Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Akcji z obrotu na GPW	23
3.12	Ryzyko uchylenia uchwały o dopuszczeniu Akcji do obrotu giełdowego	24
3.13	Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji serii B Spółki	24
III.	DOKUMENT REJESTRACYJNY	25
1.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE	25
1.1	Emitent	25
1.2	Doradca finansowy	26
1.3	Oferujący	27
1.4	Doradca Prawny	28
2.	BIEGLI REWIDENCI	29
2.1	Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz ich przynależność do organizacji zawodowych	29
2.2	Szczegóły rezygnacji, zwolnienia lub nie wybrania na kolejny rok biegłego rewidenta	29
3.	WYBRANE DANE Z HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH EMITENTA	29
3.1	Wybrane dane z historycznych informacji finansowych Emitenta	29
4.	CZNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFEROWANYMI LUB DOPUSZCZANYMI DO OBROTU PAPIERAMI WARTOŚCOWYMI	30
5.	INFORMACJE O EMITENCIE	30
5.1	Historia i rozwój Emitenta	30
5.2	Inwestycje Emitenta	31
6.	ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	34
6.1	Działalność podstawowa	34
6.2	Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Emitenta	35
6.3	Sezonowość działalności Emitenta	36
6.4	Główne założenia strategii rozwoju Emitenta	36
6.5	Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone przez Emitenta	38
6.6	Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność	38
6.7	Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową i rynki, na których Spółka funkcjonuje	41
6.8	Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo do nowych procesów produkcyjnych	41
6.9	Oświadczenia Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej	51

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA	51
7.1 Krótki opis grupy, do której należy Emitent, oraz miejsca Emitenta w tej grupie	51
7.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta	51
8. ŚRODKI TRWAŁE	51
8.1 Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe, w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia ustanowione na tych aktywach	51
8.2 Zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych	56
9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ EMITENTA	57
9.1 Sytuacja finansowa Emitenta	57
9.2 Wynik operacyjny Emitenta	61
10. ZASOBY KAPITAŁOWE EMITENTA	63
10.1 Źródła kapitału Emitenta	63
10.2 Ocena struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta	64
10.3 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta	65
10.4 Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowej Emitenta	67
10.5 Informacje na temat jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta	67
10.6 Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2 i 8.1	68
11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	68
11.1 Strategia badawczo-rozwojowa Emitenta za poprzednie 3 lata wraz z kwotami wydatkowanymi na działania badawczo-rozwojowe sponsorowane przez Emitenta	68
11.2 Patenty, licencje i znaki towarowe Emitenta	68
12. INFORMACJE O TENDENCJACH	68
12.1 Najistotniejsze występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży	68
12.2 Informacje na temat znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta	69
13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE	69
13.1 Prognozy wybranych elementów rachunku zysków i strat Emitenta	69
13.2 Oświadczenia dotyczące podstawowych założeń, na których oparto prognozy Emitenta na lata 2008–2009	69
13.3 Raport niezależnego biegłego rewidenta dotyczący prognoz wyników finansowych Emitenta na lata 2008–2009	71
14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA	72
14.1 Dane o osobach zarządzających i nadzorujących oraz osobach zarządzających wyższego szczebla	72
14.2 Konflikt interesów	77
15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA	77
15.1 Wysokość wypłaconych w 2007 roku przez Emitenta i podmioty zależne wynagrodzeń (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonej) członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta oraz osobom na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla	77
15.2 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia	78
16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	78
16.1 Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres sprawowania funkcji w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Emitenta	78
16.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	78
16.3 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta	78
16.4 Oświadczenie Emitenta dotyczące procedury (procedur) ładu korporacyjnego	78

17. PRACOWNICY EMITENTA	79
17.1 Liczba pracowników Emitenta	79
17.2 Akcje i opcje na akcje Emitenta posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta	81
17.3 Wszelkie ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	81
18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE	81
18.1 Osoby inne niż członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, które w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu oraz wielkość udziału każdej z tych osób	81
18.2 Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu	81
18.3 Podmioty (osoby) sprawujące kontrolę nad Emitentem, charakter tej kontroli i mechanizmów zapobiegających jej nadużywaniu	82
19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	82
20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW, SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT EMITENTA	89
20.1 Historyczne dane finansowe oraz ich badanie	89
20.2 Informacje finansowe pro forma	96
20.3 Sprawozdania finansowe	96
20.4 Badanie historycznych sprawozdań finansowych	189
20.5 Badanie najnowszych sprawozdań finansowych	190
20.6 Śródroczne i inne informacje finansowe	190
20.7 Polityka dywidendy	190
20.8 Postępowania sądowe i arbitrażowe	190
20.9 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	190
21. INFORMACJE DODATKOWE	190
21.1 Kapitał akcyjny Emitenta	190
21.2 Umowa Spółki i statut	191
22. ISTOTNE UMOWY ZAWARTE POZA NORMALNYM TOKIEM DZIAŁALNOŚCI	196
22.1 Umowy kredytowe	197
22.2 Umowy ubezpieczeniowe	199
22.3 Leasing	199
22.4 Umowa o stworzenie identyfikacji wizualnej firmy	199
22.5 Umowy factoringu	199
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIA O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU	200
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	200
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	200
IV. DOKUMENT OFERTOWY	201
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	201
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFEROWANYMI LUB DOPUSZCZANYMI DO OBROTU PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI	201
3. PODSTAWOWE INFORMACJE	201
3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym	201
3.2 Kapitalizacja i zadłużenie	202
3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub Ofertę	203
3.4 Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	203
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	206
4.1 Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych	206

4.2	Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe	206
4.3	Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane	206
4.4	Waluta emitowanych papierów wartościowych	206
4.5	Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw	206
4.6	Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe	208
4.7	Data emisji papierów wartościowych	210
4.8	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych	210
4.9	Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych Emitenta	212
4.10	Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego	212
4.11	Regulacje podatkowe	212
5.	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	214
5.1	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	214
5.2	Zasady dystrybucji i przydziału	222
5.3	Cena	225
5.4	Plasowanie i gwarantowanie	226
6.	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	227
6.1	Dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji oferowanych oraz Akcji serii B do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym	227
6.2	Rynki, na których dopuszczone są do obrotu akcje tej samej klasy co Akcje oferowane oraz Akcje serii B	227
6.3	Subskrypcja lub plasowanie o charakterze prywatnym akcji tej samej klasy co akcje oferowane	227
6.4	Podmioty posiadające wiążące zobowiązania do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym	227
6.5	Działania stabilizujące cenę w związku z Ofertą	227
7.	INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	227
7.1	Dane dotyczące oferujących akcje do sprzedaży	227
7.2	Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych	227
7.3	Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”	227
8.	KOSZTY EMISJI	228
9.	ROZWODNIENIE	228
10.	INFORMACJE DODATKOWE	229
10.1	Opis zakresu działań doradców związanych z emisją	229
10.2	Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport	229
10.3	Dane na temat eksperta	229
10.4	Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Wskazanie źródła tych informacji	229
V.	ZAŁĄCZNIKI	230
	Załącznik nr 1. Odpis z KRS	230
	Załącznik nr 2. Statut Spółki	238
	Załącznik nr 3. Formularze dotyczące zapisów na Akcje Oferowane	247
	Załącznik nr 4. Definicje i skróty	250

I. PODSUMOWANIE

OSTRZEŻENIE:

Niniejsze Podsumowanie jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego.

Decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu Emisyjnego.

Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu Emisyjnego ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające Podsumowanie będące częścią Prospektu Emisyjnego, łącznie z jego każdym tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu Emisyjnego.

1. ZARZĄD, KIEROWNICTWO WYŻSZEGO SZCZEBŁA ORAZ DORADCY I BIEGLI REWIDENCI EMITENTA

1.1 Dane Emitenta

Nazwa (firma):	Piecobiogaz S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	60-478 Poznań
Adres:	ul. Truskawiecka 11
Telefon:	061 65-50-100
Faks:	061 65-50-140
Adres poczty elektronicznej:	firma@piecobiogaz.eu
Adres strony internetowej:	www.piecobiogaz.eu

1.2 Zarząd Emitenta oraz kierownictwo wyższego szczebla

- Wiktoria Marta Wiśniewska – Prezes Zarządu
- Mateusz Stefan Urban – Wiceprezes Zarządu

1.3 Rada Nadzorcza Emitenta

- Wojciech Andrzej Tadeuszak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jerzy Marcin Baraniecki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Andrzej Józef Nowakowski – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Ryszard Stefan Matyas – Członek Rady Nadzorczej
- Zygmunt Piecuch – Członek Rady Nadzorczej

1.4 Doradcy i biegli rewidenci

- Biuro Maklerskie Banku BGŻ – Oferujący Akcje serii B;
- BAA Polska Sp. z o.o. – Doradca Finansowy;
- Kancelaria Prawna Drzewiecki Tomaszek & Wspólnicy Sp.k. – Doradca Prawny;
- Morison Finansista Audit Sp. z o.o. – Biegły Rewident.

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

2.1 Historia i rozwój Emitenta

Spółka pod firmą PIECOBIOGAZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zawiązana aktem notarialnym umowy spółki z dnia 23 grudnia 1988 r.

W pierwszym okresie działalności Emitent zajmował się budową i remontami sieci gazowych, przyłączy, stacji gazowych i stacji redukcyjno-pomiarowych oraz budową i przebudową kotłowni węglowych na gazowe. Działalność Emitenta skoncentrowana była na świadczeniu usług związanych z modernizacją już istniejących oraz budową nowych sieci gazowych w regionie Poznania.

Od początku istnienia Emitent realizuje prace dla PGNiG Oddział Wielkopolski Okręgowy Zakład Gazowniczy oraz na terenie Wielkopolski, jak również w innych województwach, na zlecenie miast i gmin.

Na przełomie lat 1999 i 2000 Emitent rozpoczął dodatkowo działalność w sektorze budowlanym, zajmując się budową domów jednorodzinnych i wielorodzinnych.

W roku 2001 Emitent poszerzył zakres działalności o budowę sieci wodociągowych i kanalizacyjnych.

Z końcem 2005 roku Emitent rozpoczął kolejny rodzaj działalności polegający na budowie oczyszczalni ścieków oraz budowie i modernizacji składowisk odpadów.

W dniu 20 marca 1997 r. Emitent uzyskał status zakładu pracy chronionej. Emitent w dalszym ciągu posiada ten status.

W 2000 r. Emitent dostosował swoją organizację i sposób działalności do wymagań normy ISO 9001:1994. W 2001 r. norma ta została rozszerzona o certyfikat ISO 9001:2000. W 2003 r. Emitent wprowadził też Zintegrowany System Zarządzania ISO 9001:2001, PN-N 18001:2004, ISO 14001:2005.

W 2004 r. Emitent uzyskał:

- certyfikat jakości w spawalnictwie na zgodność z wymogami normy PN-EN 729-2 oraz
- certyfikat zatwierdzający, że stosuje system jakości zgodny z wymaganiami określonymi w module H1 dyrektywy 97/23/WE.

Spółka pod firmą PIECOBIOGAZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została przekształcona w spółkę akcyjną pod firmą PIECOBIOGAZ Spółka Akcyjna na podstawie uchwały o przekształceniu podjętej przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą PIECOBIOGAZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z 11 grudnia 2006 r.

Uchwała o przekształceniu została zaprotokołowana przez Wojciecha Zielińskiego Notariusza w Poznaniu za Rep. A 11806/2006. Przekształcenie zostało zarejestrowane 28 grudnia 2006 r. przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Ważnym osiągnięciem dla Spółki było uzyskanie w ostatnich latach licznych tytułów potwierdzających jej wysoką pozycję rynkową. Były to m.in.:

- „Lider Rynku 2002” w 2003 roku,
- EURO LEADER w kategorii firma,
- tytuł „Przedsiębiorstwo Fair Play 2002, 2003, 2005”,
- „Złoty Fair Play 2004” oraz certyfikat „Gazele Biznesu 2004”.

W 2006 r. Spółka otrzymała Złotą Statuetkę „Przedsiębiorstwo Fair Play” 2006, a w 2007 r. Złoty Laur „Przedsiębiorstwo Fair Play”.

W dniu 25 stycznia 2008 r. ze stanowiska Prezesa Zarządu Emitenta został odwołany Ryszard Włodzimierz Wiśniewski. Jego miejsce zajęła Wiktoria Marta Wiśniewska, zaś na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Emitenta został powołany Mateusz Stefan Urban.

W dniu 11 lutego 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmiany Statutu Emitenta, w szczególności w celu dostosowania postanowień statutu do wymogów dotyczących spółki publicznej. Szczegółowy opis postanowień Statutu Emitenta zawarty został w pkt 21.2 Prospektu.

2.2 Zarys ogólny działalności Emitenta

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest świadczenie specjalistycznych usług budowlanych w ramach projektów inwestycyjnych w sektorze gazownictwa, wodociągów, kanalizacji, ciepłownictwa, energetyki i nieruchomości. W szczególności oferta Piecobiogaz S.A. obejmuje budowę:

- gazowych stacji redukcyjno-pomiarowych I i II stopnia o dowolnej wydajności z telemetryczną transmisją danych;
- węzłów i punktów redukcyjnych gazu na dowolne ciśnienie z telemetryczną transmisją danych;
- sieci gazowych wysokiego, średniego i niskiego ciśnienia ze stali i polietylenu;
- kotłowni gazowo-olejowych wraz z urządzeniami pomiarowymi i rozdzielczymi ciepła;
- sieci wodno-kanalizacyjnych.

Ponadto Spółka realizuje prace w zakresie:

- remontów dróg oraz infrastruktury towarzyszącej;
- budownictwa ogólnego (w tym mieszkaniowego);
- eksploatacji wybudowanych obiektów.

Wyżej wymienioną działalność Emitent prowadzi w formule generalnego wykonawstwa w systemie „pod klucz” lub jako podwykonawca.

W ostatnim okresie Emitent poszerzył swoją działalność o przedsięwzięcia deweloperskie. Efektem podjętych działań jest trwająca obecnie adaptacja oraz budowa kompleksu budynków w Grudziądzu o przeznaczeniu mieszkalnym oraz zakup nieruchomości gruntowej w Łebie.

2.3 Wybrane dane z historycznych informacji finansowych Emitenta

W poniższych tabelach zaprezentowano wybrane dane z historycznych informacji finansowych Emitenta za lata 2005–2007.

TABELA 1. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA ZA LATA 2005–2007 (TYS. ZŁ)

Wyszczególnienie	Stan za okres		
	2007	2006	2005
Przychody netto ze sprzedaży	82 384	43 597	29 724
Wynik na sprzedaży	12 089	9 065	5 683
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	8 066	6 330	3 654
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	9 474	7 454	4 567
Wynik przed opodatkowaniem	5 645	3 968	1 505
Wynik netto	4 421	3 006	1 088

Źródło: Dane Emitenta

TABELA 2. WYBRANE DANE BILANSOWE EMITENTA ZA LATA 2005–2007 (TYS. ZŁ)

Wyszczególnienie	Stan na koniec okresu		
	2007	2006	2005
Aktywa razem	199 187	102 626	80 408
Aktywa trwałe	121 042	72 452	61 404
Aktywa obrotowe	78 145	30 174	19 004
Kapitał własny	74 028	36 914	29 825
Kapitał akcyjny	1 500	1 500	1 500
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	125 159	65 712	50 583
Zobowiązania długoterminowe	24 893	26 068	21 122
Zobowiązania krótkoterminowe	79 301	32 258	19 951
Liczba akcji (w szt.)	15 000 000	15 000 000	*
Zysk (strata) na jedną akcję (zł)	0,29	0,20	–

* W roku 2005 Spółka funkcjonowała w formie Sp. z o.o.

Źródło: Dane Emitenta

Wszystkie akcje są w całości opłacone gotówką.

2.4 Pracownicy Emitenta

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent zatrudniał 109 osób.

2.5 Znaczący akcjonariusze

Jedynym akcjonariuszem Emitenta jest Ryszard Włodzimierz Wiśniewski, który posiada bezpośrednio 15 000 000 akcji Serii A imiennych, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że każdej z 15 000 000 akcji tej Serii przyznane są 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE O OFERCIE

3.1 Statystyki Oferty i przewidywany harmonogram

Na podstawie niniejszego Prospektu, w ramach Oferty Publicznej oferowanych jest do nabycia w drodze subskrypcji 9.000.000 Akcji serii B.

Akcje serii B zostaną zaoferowane Inwestorom w dwóch transzach: w Transzy Detalicznej oraz w Transzy Dużych Inwestorów.

Intencją Emitenta jest przydzielenie ok. 20% oferowanych Akcji serii B w Transzy Detalicznej oraz ok. 80% oferowanych Akcji serii B w Transzy Dużych Inwestorów. Po podjęciu decyzji o liczbie Akcji serii B oferowanych do objęcia w poszczególnych transzach Emitent przekaże powyższą informację do publicznej wiadomości w formie Aneksu do niniejszego Prospektu, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, najpóźniej na dwa dni robocze przed dokonaniem przydziału Akcji serii B.

Poza Akcjami serii B w liczbie do 9.000.000 akcji, przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, na podstawie niniejszego Prospektu, jest także do 9.000.000 Praw do Akcji serii B.

Harmonogram Oferty przedstawia się następująco:

Ustalenie i podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej Akcji serii B	do 17 listopada 2008 r.
Przyjmowanie zapisów na Akcje serii B w Transzy Detalicznej	17–21 listopada 2008 r.
Przyjmowanie zapisów na Akcje serii B w Transzy Dużych Inwestorów	20–21 listopada 2008 r.
Przydział Akcji serii B oraz zamknięcie Oferty Publicznej	do 28 listopada 2008 r.

Emitent może postanowić o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej w wymienionych powyżej terminach lub o ich przesunięciu. Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej w powyższych terminach lub o przesunięciu któregośkolwiek z tych terminów zostanie podana do publicznej wiadomości przed terminem, którego zmiana dotyczy, w formie Aneksu do niniejszego Prospektu, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

3.2 Podstawowe warunki Oferty

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych zostanie określona przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje serii B.

Cena Emisyjna zostanie ustalona przez Zarząd Spółki w oparciu o wyniki uzyskane w procesie budowy Księgi Popytu na Akcje serii B.

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej mogą być składane w biurach maklerskich, które są członkami konsorcjum dystrybucyjnego zorganizowanego w związku z Ofertą przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ. Lista Punktów Przyjmowania Zapisów biur maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje serii B w Transzy Detalicznej zostanie opublikowana przed rozpoczęciem Oferty na stronach internetowych: Emitenta, Oferującego oraz członków konsorcjum dystrybucyjnego.

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej będą przyjmowane w terminach określonych w pkt IV.5.1.3.1, z zastrzeżeniem, że w ostatnim dniu przyjmowania zapisów zapisy w tej transzy będą przyjmowane nie później niż do godziny 17.00.

Z uwagi na fakt, że przydział Akcji serii B w Transzy Detalicznej nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, Inwestor w chwili składania zapisu musi posiadać rachunek papierów wartościowych w biurze maklerskim, w którym zamierza złożyć zapis na Akcje serii B w tej transzy. Osoby zamierzające nabyć Akcje Oferowane, które nie posiadają rachunku papierów wartościowych w biurze maklerskim przyjmującym zapisy na te akcje, powinny stosownie wcześniej taki rachunek otworzyć.

W Transzy Detalicznej Inwestor może złożyć zapis na nie mniej niż 100 i nie więcej niż 1.000.000 Akcji serii B. Zapisy na Akcje serii B w liczbie mniejszej niż 100 będą uznane za nieważne, natomiast zapisy opiewające na liczbę większą niż 1.000.000 szt. będą traktowane jak zapisy złożone na 1.000.000 Akcji serii B.

Zapisy na Akcje serii B w Transzy Detalicznej składane są po ustalonej Cenie Emisyjnej. Nie mogą one zawierać żadnych dodatkowych warunków realizacji, a termin ważności wystawionych na ich podstawie zleceń upływa z chwilą zakończenia sesji giełdowej na GPW, na której będą realizowane.

W przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych objętych prawidłowo złożonymi zapisami w Transzy Detalicznej będzie równa lub niższa od liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych do zbycia w tej transzy, wszystkie zapisy na Akcje Oferowane, dla potrzeb dokonania przydziału Akcji serii B w tej transzy, zostaną zrealizowane w całości.

Natomiast w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych objętych prawidłowo złożonymi zapisami w Transzy Detalicznej będzie większa od liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych do zbycia w tej transzy, zlecenia kupna Akcji serii B zostaną zrealizowane na zasadzie proporcjonalnej redukcji.

Ze względu na przydział Akcji w Transzy Detalicznej za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, w chwili składania zapisu subskrypcyjnego na Akcje serii B, Inwestor musi posiadać na rachunku pieniężnym służącym do obsługi rachunku papierów wartościowych, z którego jest składane zlecenie kupna tych akcji wystawione na podstawie tego zapisu, środki pieniężne w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji serii B objętych zapisem oraz Ceny Emisyjnej, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję maklerską biura maklerskiego, zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym biurze maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostają zablokowane w chwili składania zapisu. Prowizję maklerską pokrywa Inwestor.

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje serii B Oferujący przeprowadzi proces budowy Księgi Popytu na te akcje w Transzy Dużych Inwestorów.

Powyższy proces pozwoli na określenie popytu oraz wrażliwości cenowej na Akcje serii B oferowane w Transzy Dużych Inwestorów oraz identyfikację i wyselekcjonowanie Inwestorów zainteresowanych nabyciem Akcji Oferowanych w tej transzy.

Powyższy proces może zostać odwołany wyłącznie w przypadku rezygnacji przez Emitenta z przeprowadzenia Oferty Publicznej przed jego rozpoczęciem lub w trakcie jego trwania.

Deklaracje nabycia Akcji serii B w Transzy Dużych Inwestorów będą przyjmowane w dniach od 12 do 13 listopada 2008 r. i powinny być składane osobiście w siedzibie Biura Maklerskiego Banku BGŻ w Warszawie przy ul. Żurawiej 6/12 albo przekazane faksem na numer 022 32 94 329/303.

Deklaracje nabycia Akcji serii B mają dla Inwestorów charakter wiążący, z zastrzeżeniem możliwości wycofania się ze skutków prawnych złożonej deklaracji nabycia Akcji serii B, na zasadach określonych w pkt IV.5.1.7 Prospektu.

Inwestor może złożyć deklarację nabycia Akcji serii B na nie mniej niż 50.000 akcji i nie więcej niż 9.000.000 Akcji Oferowanych. Inwestor ma prawo do złożenia kilku deklaracji, z zastrzeżeniem, że łączna wielkość deklaracji nie może przekroczyć maksymalnej liczby Akcji Oferowanych. Deklaracje na mniej niż 50.000 Akcji będą uznane za nieważne, natomiast w przypadku złożenia przez jednego Inwestora deklaracji opiewających na łączną liczbę Akcji serii B przekraczającą maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, będzie to traktowane jak deklaracja nabycia 9.000.000 Akcji Oferowanych.

W deklaracji nabycia Akcji serii B Inwestor zobowiązuje się, że w przypadku, gdy podana przez niego cena nabycia będzie ceną wyższą lub równą ustalonej Cenie Emisyjnej, opłaci on w terminie te akcje i obejmie je po cenie równej Cenie Emisyjnej w liczbie wynikającej ze wstępnego uznaniowego przydziału Akcji serii B w związku z przeprowadzanym procesem budowy Księgi Popytu.

Wstępny przydział Akcji serii B w Transzy Dużych Inwestorów zostanie dokonany przez Emitenta na podstawie rekomendacji Biura Maklerskiego Banku BGŻ do 17 listopada 2008 r. Lista wstępnego przydziału zawierać będzie wykaz Inwestorów, którzy złożyli ważne deklaracje nabycia Akcji serii B lub zostaną wezwani do złożenia zapisu w tej transzy, mimo iż nie brali udziału w procesie budowy Księgi Popytu oraz jednocześnie którym Emitent wstępnie przydzielił Akcje serii B wraz z podaną liczbą wstępnie przydzielonych Akcji serii B, na które Inwestorzy będą uprawnieni złożyć zapis w Ofercie po Cenie Emisyjnej.

Zapisy na Akcje serii B w Transzy Dużych Inwestorów mogą być również składane przez Inwestorów, którzy nie brali udziału w procesie budowania Księgi Popytu na Akcje serii B oraz/lub nie otrzymali wezwania i/lub zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje serii B. Inwestorzy ci mogą składać zapisy na nie mniej niż 50.000 i nie więcej niż 9.000.000 Akcji serii B. Złożenie przez tych Inwestorów zapisu na liczbę Akcji serii B mniejszą niż 50.000 powoduje nieważność zapisu, natomiast złożenie zapisu na liczbę przekraczającą 9.000.000 Akcji serii B będzie traktowane jak zapis na 9.000.000 Akcji serii B. Jednak ze względu na dokonywanie przydziału Akcji serii B w tej transzy w pierwszej kolejności tym Inwestorom, którzy otrzymali wezwanie i/lub zaproszenie do złożenia zapisu, Inwestorzy, którzy nie brali udziału w procesie budowania Księgi Popytu na Akcje serii B oraz/lub nie otrzymali wezwania i/lub zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje serii B, muszą się liczyć ze zrealizowaniem ich zapisów w mniejszej liczbie niż wskazana w zapisie lub niezrealizowaniem ich wcale.

Zapisy na Akcje serii B w Transzy Dużych Inwestorów można składać w dniach od 20 do 21 listopada 2008 r.

W Transzy Dużych Inwestorów redukcja zapisów może nastąpić w następujących przypadkach:

- złożenia przez Inwestora zapisu na większą liczbę Akcji serii B niż wskazana w wezwaniu do złożenia zapisu otrzymanym od Oferującego, z zastrzeżeniem, że redukcja może dotyczyć tylko części przekraczającej liczbę Akcji serii B wskazaną w wezwaniu,
- złożenia przez Inwestora zapisu na mniejszą liczbę Akcji serii B niż wskazana w wezwaniu do złożenia zapisu otrzymanym od Oferującego, w związku z utratą preferencji wynikającej z udziału w procesie budowania Księgi Popytu na Akcje serii B,
- złożenia przez Inwestora zapisu na Akcje serii B mimo nieotrzymania od Oferującego wezwania do złożenia zapisu na Akcje serii B w Transzy Dużych Inwestorów.

Wpłata na Akcje serii B oferowane w Transzy Dużych Inwestorów musi być uiszczona najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Akcje serii B w tej transzy. Wysokość wpłaty wynikać będzie z iloczynu liczby Akcji serii B objętych zapisem oraz ich Ceny Emisyjnej. Dokonanie wpłaty w odpowiedniej wysokości i terminie jest jednym z warunków uznania za ważny zapisu na Akcje serii B.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań prowadzonych przez GPW Praw do Akcji serii B, a następnie Akcji serii B Spółki.

Emitent doloży wszelkich starań, aby rozpoczęcie notowań Praw do Akcji serii B nastąpiło w ciągu kilku czy kilkunastu dni po dokonaniu przydziału Akcji serii B, natomiast obrót Akcjami serii B może nastąpić w IV kwartale 2008 r. lub w I kwartale 2009 r.

4. CZYNNIKI RYZYKA

4.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

- Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą Polski
- Ryzyko związane z konkurencją
- Ryzyko zmian stóp procentowych
- Ryzyko związane z brakiem stabilności polskiego systemu prawnego
- Ryzyko związane z pozyskiwaniem środków finansowych z Unii Europejskiej

4.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

- Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych kontraktów
- Ryzyko związane z utratą podwykonawców zatrudnianych przez Emitenta i wzrostem ich kosztów
- Ryzyko utraty kluczowych pracowników i wzrostu kosztów pracy
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży
- Ryzyko związane ze strukturą finansowania działalności operacyjnej Emitenta
- Ryzyko związane z niewywiązaniem się lub nienależytym wywiązaniem się z warunków umów kontraktowych
- Ryzyko związane z zaistnieniem wypadków i szkód związanych z prowadzoną działalnością
- Ryzyko związane ze zmianą kosztów przy kontraktach długookresowych
- Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych klientów
- Ryzyko związane z realizacją i zakończeniem inwestycji deweloperskiej w Grudziądzu
- Ryzyko związane z realizacją i zakończeniem inwestycji deweloperskiej w Łebie
- Ryzyko związane z umową ramową z Urzędem Miasta Kałusz na Ukrainie
- Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu ochrony środowiska
- Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi i strategią rozwoju Emitenta oraz z potrzebami Emitenta w zakresie kapitału obrotowego
- Ryzyko związane z utratą przez Emitenta statusu Zakładu Pracy Chronionej
- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu
- Ryzyko związane z brakiem doświadczenia zawodowego członków Zarządu Emitenta
- Ryzyko związane z powiązaniami rodzinnymi Prezesa Zarządu Emitenta z większościovym akcjonariuszem Emitenta.

4.3 Czynniki ryzyka związane z Publiczną Ofertą i wprowadzeniem akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym

- Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje, kształtowaniem się kursu Akcji serii B oraz płynnością obrotu
- Ryzyko związane z naruszeniem przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w Ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta przepisów prawa wynikających z Ustawy o ofercie
- Ryzyko odstąpienia przez Emitenta od Oferty lub przeprowadzenia jej w innym terminie
- Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji serii B
- Ryzyko związane z wydłużeniem okresu przyjmowania zapisów na Akcje serii B
- Ryzyko przydzielenia mniejszej liczby Akcji serii B niż objęta zapisem lub nieprzydzielenia ich wcale
- Ryzyko niedopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzania Akcji do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA
- Ryzyko związane z notowaniem Praw do Akcji serii B
- Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Akcji z obrotu na GPW
- Ryzyko uchylenia uchwały o dopuszczeniu Akcji do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji serii B Spółki.

Szczegółowy opis wskazanych wyżej czynników ryzyka zamieszczono w Rozdziale II niniejszego Prospektu.

5. CELE EMISJI I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Emitent zakłada, że oczekiwane wpływy z emisji Akcji serii B wyniosą ok. 93,25 mln zł.

Szacunki dotyczące wpływów z emisji Akcji serii B Emitent określił biorąc pod uwagę sprzedaż maksymalnej liczby Akcji serii B oraz swoje przewidywania dotyczące łącznej wartości tych akcji.

Środki finansowe pozyskane z emisji Akcji serii B Emitent zamierza przeznaczyć na realizację następujących celów:

- 1) Zabezpieczenie zapotrzebowania Emitenta na kapitał obrotowy: ok. 55,0 mln zł;
- 2) Dokończenie inwestycji adaptacyjnych i budowlanych na nieruchomości w Grudziądzu: ok. 20,5 mln zł;

- 3) Zakup maszyn i urządzeń wzmacniających potencjał usługowy Emitenta przede wszystkim w zakresie usług dotyczących drogownictwa ok. 5,0 mln zł;
- 4) Zakup sprzętu informatycznego i niezbędnego oprogramowania wspomagającego zarządzanie przedsiębiorstwem: ok. 1,75 mln zł;
- 5) Kontynuacja prac związanych z przygotowaniem inwestycji deweloperskiej w Łebie: ok. 11,0 mln zł.

Kolejność realizacji poszczególnych zadań w ramach wykorzystania środków jest zgodna z kolejnością przedstawionych wyżej celów emisji.

Opis poszczególnych celów, na które przeznaczone będą środki pochodzące z emisji, przedstawiono poniżej:

Cel 1.

Zabezpieczenie zapotrzebowania Emitenta na kapitał obrotowy.

Strategia rozwoju działalności podstawowej Spółki zakłada znaczny wzrost wartości sprzedaży usług w latach 2008–2009. Specyfika rynku usług budowlanych powoduje, że wraz ze wzrostem liczby i wartości kontraktów zwiększa się zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Wiąże się to m.in. z:

- Koniecznością wcześniejszego ponoszenia kosztów przed rozliczaniem kolejnych etapów i zakończeniem prac w ramach umów;
- Koniecznością udzielania zabezpieczeń, kaucji gwarancyjnych inwestorom na okres realizacji kontraktu;
- Wydłużoną drogą obrotu środkami pieniężnymi, szczególnie przy zwiększaniu skali i jednostkowej wartości kontraktu.

Emitent szacuje, że planowany wzrost sprzedaży z ok. 82,4 mln zł w roku 2007 do ok. 120 mln zł w roku 2008 i ok. 200 mln zł w roku 2009 spowoduje wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy o kwotę ok. 50–60 mln zł.

Wskazaną wyżej kwotę kapitału obrotowego Emitent zamierza przeznaczyć na:

- Finansowanie kosztów przygotowania nowych kontraktów, w tym zakupu materiałów budowlanych potrzebnych do wykonania prac przewidzianych w umowach;
- Finansowanie kosztów wykonania prac przez pracowników własnych (i częściowo podwykonawców) do momentu odbioru i rozliczenia kolejnych etapów kontraktu i wystawienia faktur częściowych oraz faktury końcowej;
- Finansowanie należności od kontrahentów do momentu ich zapłaty w terminach wynikających z umów;
- Finansowanie kaucji gwarancyjnych i innych zabezpieczeń, jakie są standardowo udzielane inwestorom przez firmy wykonawcze.

Oprócz przeznaczenia zasadniczej części wpływów z emisji na zasilenie kapitału obrotowego Emitent zamierza skierować na ten cel także część nadwyżek generowanych z bieżącej działalności.

Cel 2.

Dokończenie inwestycji adaptacyjnych i budowlanych na nieruchomości w Grudziądzu.

Z kalkulacji sporządzonych przez Emitenta wynika, że łączne nakłady na inwestycję w Grudziądzu wyniosą 39 167,7 tys. zł.

Nakłady poniesione dotychczas przez Emitenta wyniosły 22 723 tys. zł i były sfinansowane ze środków własnych Emitenta oraz częściowo (w około 4,0 mln zł) ze zobowiązań wobec wykonawców prac adaptacyjnych i remontowych prowadzonych na tej nieruchomości.

Oznacza to, że dla zakończenia wszystkich planowanych prac i przygotowania obiektów do sprzedaży należy wydatkować jeszcze ok. 16,5 mln zł. Ponadto Emitent musi uregulować płatności za już wykonane prace w wysokości ok. 4,0 mln zł.

Emitent zamierza przeznaczyć na ten cel część wpływów uzyskanych z emisji. Środki te będą finansować dokończenie adaptacji istniejących obiektów, budowę nowego budynku oraz zagospodarowanie terenu. Zaangażowanie tych środków pozwoli na zakończenie prac prowadzonych na tej nieruchomości i umożliwi sprzedaż znajdujących się tam obiektów.

Cel 3.

Zakupy specjalistycznych maszyn i urządzeń dla rozwoju usług w zakresie budownictwa drogowego.

Jednym z istotnych elementów strategii Emitenta w najbliższych latach jest rozwój usług w zakresie drogownictwa oraz infrastruktury towarzyszącej inwestycjom drogowym.

W 2007 r. Piecobiogaz podpisał umowy w tym segmencie usług jako podwykonawca firm Hermann Kirchner Polska Sp. z o.o. i Budimex Dromex S.A. przy przebudowie odcinków Drogi Ekspresowej S-3.

W ocenie Zarządu Emitenta dalszy rozwój tego obszaru działalności wymagał będzie istotnego wzmocnienia zasobów sprzętowych i technologicznych Spółki. Niezbędne zakupy obejmować będą zarówno specjalistyczne maszyny i urządzenia do wykonawstwa usług, jak też związane z tym technologie. Planowane zakupy sprzętu w zakresie budownictwa drogowego obejmują:

- Pięć samochodów ciężarowych IVECO TRAKKER AD410T45W 8x8 z wywrotką tylnosypową;
- Równiarkę drogową NEW HOLLAND F106.6A z laserowym systemem niwelowania terenu GCS500;

- Równiarkę drogową NEW HOLLAND F156.6A z laserowym systemem niwelowania terenu GCS500;
- Spycharkę NEW HOLLAND D180PS XLT z systemem GP;
- Walec BOMAG BW161 AD-4;
- Walec BOMAG BW216 DH-4.

Wydatki związane z realizacją zadań w tym obszarze Emitent szacuje na ok. 5,0 mln zł.

Emitent zamierza sfinansować te zakupy ze środków pochodzących z emisji Akcji serii B.

Cel 4.

Zakup sprzętu informatycznego wraz z niezbędnym oprogramowaniem wspomagającego zarządzanie przedsiębiorstwem.

W tej dziedzinie Emitent zamierza zrealizować następujące zadania:

- Wdrożenie zintegrowanego systemu wspomagania decyzji oraz kompleksowej obsługi przedsiębiorstwa klasy ERP opartego o rozwiązania Microsoft Dynamics;
- Wdrożenie kompleksowego systemu komunikacji z klientami bądź jednostkami firmy w oparciu o rozwiązania Microsoft Live Meeting oraz Microsoft Live Communications Server;
- Wdrożenie systemu kontroli oraz dozoru posiadanego zaplecza technicznego (parku maszyn) wykorzystywanego w firmie w oparciu o technologie GPS/GPRS.

Wydatki związane z realizacją zadań w tym obszarze Emitent szacuje na ok. 1,75 mln zł.

Emitent zamierza sfinansować te zakupy ze środków pochodzących z emisji Akcji serii B.

Cel 5.

Kontynuacja prac związanych z przygotowaniem inwestycji deweloperskiej w Łebie.

Projekt „Łeba” znajduje się w fazie koncepcyjnej i projektowej. Jest on przewidziany do realizacji w kilku etapach, w latach 2008–2012 na nieruchomości Emitenta położonej w Łebie o łącznej powierzchni 23 ha. Emitent planuje wykorzystać tę nieruchomość na realizację dużego, wieloetapowego projektu deweloperskiego zakładającego budowę kompleksu rezydencji uzupełnionych zabudową hotelowo-wypoczynkową o wysokim standardzie.

W 2008 r. planowane jest wykonanie prac przygotowawczych i projektowych związanych z tym przedsięwzięciem, a w roku 2009 rozpoczęcie prac wykonawczych. W zależności od tempa realizacji tych prac wydatki na ten cel do roku 2009 szacowane są przez Emitenta na kwotę ok. 11 mln zł.

Emitent zamierza sfinansować te prace ze środków pochodzących z emisji.

Emitent szacuje, że łączne wydatki na opisane powyżej cele emisji wyniosą ok. 93,45 mln zł. Całość tych wydatków Emitent zamierza sfinansować ze środków pozyskanych z Oferty Publicznej.

W sytuacji gdyby przewidywane wpływy z emisji Akcji serii B okazały się niewystarczające na realizację zaplanowanych wyżej celów, Emitent korzystał będzie wspomagająco z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów lub leasingu.

W uzasadnionych sytuacjach Emitent nie wyklucza możliwości przesunięcia środków pomiędzy wskazanymi wyżej celami emisji Akcji serii B. Decyzje w tym względzie podejmowane będą przez Zarząd Emitenta w drodze uchwały i przekazywane do wiadomości w drodze raportów bieżących niezwłocznie po ich podjęciu.

Po pozyskaniu środków z Oferty Publicznej Emitent zamierza skoncentrować się przede wszystkim na realizacji wskazanych wyżej celów emisji i nie rozważa podejmowania alternatywnych inwestycji. Jednak w sytuacji zaistnienia nieprzewidzianych dzisiaj zdarzeń, które uniemożliwiłyby wykonanie celów określonych w Prospekcie, Emitent rozważy podjęcie alternatywnych inwestycji. Decyzje w tym względzie podejmowane będą przez Zarząd Emitenta w drodze uchwały i przekazywane do wiadomości w drodze raportów bieżących niezwłocznie po ich podjęciu.

Emitent zakłada, że opisane powyżej cele emisji zostaną zrealizowane do końca 2009 r.

Do daty zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podjął wiążących zobowiązań dotyczących opisanych wyżej celów emisji.

Emitent przewiduje również, że do momentu wykorzystania środków z emisji na dany cel będą one inwestowane w formie lokat bankowych, bonów skarbowych lub obligacji państwowych.

Zdaniem Emitenta pozyskanie środków finansowych na realizację wskazanych wyżej przedsięwzięć będzie ważnym czynnikiem pozwalającym zrealizować założenia strategii rozwoju Spółki. Istotnym celem związanym z emisją jest jednak również stworzenie dla akcji Spółki możliwości notowań na rynku regulowanym GPW. Chodzi w szczególności o promocyjne aspekty związane z faktem notowania akcji Emitenta na GPW i zwiększenie jego wiarygodności w relacji do instytucji finansowych oraz do partnerów w obrocie gospodarczym.

W ocenie Zarządu realizacja Oferty Publicznej pozwoli na poszerzenie akcjonariatu Spółki o znaczących inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych oraz ułatwi w przyszłości pozyskanie środków na rynku kapitałowym na realizację dalszych przedsięwzięć rozwojowych.

6. INFORMACJE DODATKOWE

6.1 Kapitał zakładowy

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 1 500 000,0 zł i dzieli się na 15 000 000 niepodzielnych akcji imiennych serii A o równej wartości nominalnej wynoszącej 0,10 zł.

6.2 Dokumenty dostępne do wglądu

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta można zapoznać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- Statutem Emitenta;
- Wszystkimi raportami, pismami i innymi dokumentami, historycznymi danymi finansowymi Emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w Prospekcie.

II. CZYNNIKI RYZYKA

W decyzji o nabyciu Akcji Emitenta inwestorzy powinni uwzględnić przedstawione niżej czynniki ryzyka. Wymienione czynniki nie są jedynymi, które mogą dotyczyć działalności prowadzonej przez Emitenta. Istnieje – w chwili obecnej trudne do oszacowania – prawdopodobieństwo, iż w przyszłości pojawią się inne czynniki ryzyka (o charakterze losowym bądź niewystępujące obecnie), które będą miały istotny wpływ na działalność Spółki. Spełnienie się któregośkolwiek z wymienionych niżej czynników ryzyka może mieć znaczny negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową oraz kształtowanie się rynkowego kursu Akcji Emitenta.

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA

1.1 Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą Polski

Sytuacja makroekonomiczna kraju (m.in. poziom wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stopy bezrobocia i stóp procentowych, stan finansów publicznych) w sposób pośredni oddziałują na Emitenta. Ewentualny spadek dynamiki wzrostu PKB oraz pogorszenie się innych parametrów makroekonomicznych rzutowałoby na sytuację rynkową i ekonomiczno-finansową wszystkich podmiotów gospodarczych, w tym Spółki.

Popyt na usługi oferowane przez Emitenta związany jest z sytuacją gospodarczą kraju, która ma wpływ na kondycję odbiorców usług oferowanych przez Emitenta i jego konkurencję i przekłada się na plany inwestycyjne potencjalnych zleceniodawców usług.

1.2 Ryzyko związane z konkurencją

Emitent prowadzi działalność na konkurencyjnym rynku specjalistycznych usług budowlanych w zakresie gazownictwa, wodociągów, kanalizacji, ciepłownictwa, energetyki, nieruchomości mieszkalnych i użytkowych.

Konkurencja może prowadzić do obniżenia marż uzyskiwanych na sprzedaży lub utraty istotnych zleceń.

Czynnikami stanowiącymi o przewadze konkurencyjnej w branży są: cena usług, specjalistyczne doświadczenie, jakość świadczonych usług (poświadczona odpowiednimi certyfikatami), sprawna organizacja, zdolności finansowe umożliwiające terminową realizację kontraktów.

Emitent prowadzi działania mające na celu umocnienie swojej pozycji rynkowej poprzez:

- świadczenie usług o wysokiej jakości – pozyskane zaświadczenia jakościowe, w tym certyfikaty ISO i UDT, stanowią istotną przewagę konkurencyjną Emitenta;
- wysoką specjalizację usług oraz systematyczne podnoszenie kwalifikacji w zakresie nowych technologii;
- umacnianie pozycji na dotychczasowych rynkach i jednocześnie dywersyfikację obszarów funkcjonowania;
- współpracę z renomowanymi firmami polskimi oraz zagranicznymi.

1.3 Ryzyko zmian stóp procentowych

W związku ze znaczącym udziałem zadłużenia krótkoterminowego w ogólnej strukturze zadłużenia Emitent narażony jest na ryzyko zmian poziomu stóp procentowych dla zadłużenia o zmiennym oprocentowaniu.

1.4 Ryzyko związane z brakiem stabilności polskiego systemu prawnego

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa, w szczególności prawa podatkowego, pociągają za sobą istotne ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim Emitent prowadzi działalność. Ewentualne niekorzystne zmiany obecnych przepisów podatkowych mogą wpłynąć w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

1.5 Ryzyko związane z pozyskiwaniem środków finansowych z Unii Europejskiej

W związku z wstąpieniem do struktur Unii Europejskiej Polska może ubiegać się o bezzwrotną pomoc finansową, w tym w ramach funduszy strukturalnych oraz funduszy spójności. Fundusze te współfinansują przede wszystkim projekty służące rozwojowi infrastruktury publicznej. Dzięki pozyskanym środkom uruchamiane są znaczące inwestycje w obszarach funkcjonowania Emitenta, tj. w sektorze wodno-kanalizacyjnym, ciepłowniczym czy gazowym. Sytuacja ta pozytywnie wpływa na popyt na usługi oferowane przez Emitenta. Istnieje jednak ryzyko, iż w kolejnych latach kwoty dofinansowania będą znacząco niższe bądź też krajowe podmioty nie wykorzystają stworzonych im przez UE możliwości finansowania inwestycji. W sytuacji takiej potencjalne przychody Emitenta mogą ulec obniżeniu.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

2.1 Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych kontraktów

Specyfika działalności podstawowej prowadzonej przez Emitenta polega m.in. na pozyskiwaniu kontraktów do realizacji w drodze uczestnictwa w przetargach organizowanych przez jednostki samorządowe i inne instytucje. Zarząd i uprawnieni pracownicy Emitenta

przygotowują oferty zgodnie ze specyfikacją i wymogami podmiotów ogłaszających przetarg, nie mają jednak żadnego wpływu zarówno na kryteria wyboru, jak i na przebieg procedur przetargowych oraz ostateczne rozstrzygnięcia dotyczące wyboru wykonawcy.

W czerwcu 2008 r. wartość kontraktów już podpisanych przez Emitenta i przygotowanych do podpisania w najbliższym czasie wynosiła ok. 130 mln zł. Kontakty te będą realizowane głównie w latach 2008–2009. Ponadto Emitent jest stroną umowy o współpracy z PBG S.A., w ramach której może wykonywać prace, jako podwykonawca, o łącznej wartości do 100 mln zł.

Istnieje jednak ryzyko, że w dalszych latach mogą zaistnieć okoliczności, które utrudnią Emitentowi pozyskiwanie kontraktów w podobnej lub wyższej skali. Może to mieć negatywny wpływ na przychody i wyniki finansowe Emitenta.

2.2 Ryzyko związane z utratą podwykonawców zatrudnianych przez Emitenta i wzrostem ich kosztów

Istotnym elementem działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta jest zatrudnianie wykwalifikowanych firm podwykonawczych do realizacji prac w ramach poszczególnych kontraktów. Emitent posiada podpisane długoterminowe umowy z pięcioma firmami wykonawczymi, z którymi współpracuje już od wielu lat. W ocenie Spółki potencjał techniczny i kadrowy tych podmiotów jest wystarczający do zrealizowania już podpisanych i planowanych kontraktów. Ponadto Emitent dąży do zwiększania własnych sił wykonawczych.

Istnieje jednak ryzyko, że w miarę wzrostu skali i liczby realizowanych kontraktów mogą wystąpić trudności z zatrudnieniem nowych, wykwalifikowanych podwykonawców, oraz że koszty ich pracy mogą rosnąć szybciej aniżeli przychody Emitenta osiągane na danym kontrakcie. Sytuacja taka mogłaby mieć ujemny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

2.3 Ryzyko utraty kluczowych pracowników i wzrostu kosztów pracy

Istotną wartość Emitenta stanowią kluczowi pracownicy. Ich utrata mogłaby negatywnie wpłynąć na relacje ze znaczącymi odbiorcami i dostawcami. Zatrudnienie nowych specjalistów wiązałoby się z długotrwałym procesem rekrutacji oraz wdrożeniem nowo przyjętych osób, co opóźniłoby termin osiągnięcia oczekiwanej efektywności.

Ponadto na polskim rynku usług budowlanych zauważalny jest odpływ pracowników podejmujących pracę na rynkach europejskich w zamian za wyższe wynagrodzenie. Rośnie też konkurencja pomiędzy krajowymi firmami budowlanymi w zakresie pozyskiwania pracowników.

Istnieje w związku z tym ryzyko związane zarówno z utratą pracowników Emitenta, jak i z ich oczekiwaniami w zakresie wzrostu wynagrodzeń.

2.4 Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Emitent prowadzi działalność w branży budowlanej, charakteryzującej się sezonowością sprzedaży. Na sezonowość sprzedaży Emitenta najistotniejszy wpływ mają:

- warunki atmosferyczne – w okresach zimowych, tj. od listopada do lutego, ograniczone jest wykonywanie robót ziemno-montażowych.
Istnieje ryzyko, iż w przypadku występowania dużo trudniejszych od przeciętnych warunków atmosferycznych przychody Emitenta ulegną przesunięciu w czasie bądź w niektórych przypadkach nawet okresowemu zmniejszeniu. Emitent ogranicza negatywny wpływ zmian warunków atmosferycznych na swoją działalność poprzez odpowiednią organizację pracy (prace niezależne od temperatur wykonywane są w miesiącach zimowych);
- planowanie przez klientów Emitenta większości cykli inwestycyjnych w sposób, który powoduje ich zakończenie w ostatnich miesiącach roku – przychody ze sprzedaży Emitenta są zwykle niższe w pierwszych miesiącach roku, natomiast największy ich wzrost występuje w ostatnich dwóch kwartałach.

Nie można wykluczyć takiego zbiegu cykli inwestycyjnych przyszłych kontraktów, który spowoduje przesunięcie części planowanych przychodów na późniejsze okresy sprawozdawcze, co mogłoby mieć ujemny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

2.5 Ryzyko związane ze strukturą finansowania działalności operacyjnej Emitenta

W związku ze specyfiką działalności Emitenta związanej z realizacją długookresowych kontraktów, a co się z tym wiąże długim cyklem spłaty należności przez klientów, Emitent zmuszony jest do finansowania działalności bieżącej poprzez wykorzystywanie kredytów bankowych i pożyczek. Również w przyszłości Spółka zamierza wykorzystywać kredyty bankowe do finansowania okresowego zapotrzebowania na kapitał obrotowy oraz częściowo wzrostu skali działalności.

Istnieje ryzyko, iż w przyszłości w przypadku pogorszenia się kondycji finansowej Emitenta, wystąpienia niekorzystnych zmian na rynku funkcjonowania Emitenta, na rynkach finansowych bądź w wyniku zmiany podejścia banków do oceny ryzyka kredytowego, Emitent będzie miał utrudniony dostęp do finansowania przy wykorzystaniu tego źródła finansowania działalności bieżącej. Ponadto, sytuacja taka może spowodować, że koszt tego typu finansowania będzie wyższy od obecnego, co w przypadku braku lub nieterminowej spłaty obecnego zadłużenia, podmioty finansujące będą mogły zaspokoić swoje wierzytelności poprzez przejęcie własności aktywów Emitenta, na których ustanowiono zabezpieczenia spłaty kredytów i pożyczek (m.in. w postaci hipotek).

Skuteczne przeprowadzenie emisji Akcji serii B pozwoli na ograniczenie obciążeń z tytułu obecnego zadłużenia i zwiększenie możliwości kredytowania w przyszłości.

2.6 Ryzyko związane z niewywiązaniem się lub nienależytym wywiązaniem się z warunków umów kontraktowych

Umowy związane z realizacją kontraktów budowlanych zawierają klauzule dotyczące należytego i terminowego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek. W związku z zawarciem tego typu umowy Emitent zwykle zobowiązany jest do wniesienia kaucji gwarancyjnej lub zabezpieczenia kontraktu gwarancją bankową lub ubezpieczeniową. Wysokość zabezpieczenia zależy od wielkości i rodzaju zlecenia.

W przypadku gdy Emitent lub jego podwykonawca nie wywiąże się z warunków umowy, istnieje ryzyko wystąpienia przez kontrahentów z roszczeniami zapłaty kar umownych lub odstąpienia od umowy.

W przypadku sporu z kontrahentem co do terminowości lub jakości wykonania prac kwota zabezpieczenia może pozostawać nierozliczona do czasu jego zakończenia. W wielu przypadkach sytuacje takie mogą prowadzić do długotrwałych procesów sądowych.

Ponadto w ramach kontraktów budowlanych zabezpieczanych gwarancją bankową lub ubezpieczeniową Emitent zostaje zobligowany do wykonania robót poprawkowych w ramach gwarancji usunięcia wad i usterek.

W dotychczasowej działalności Emitenta opisane wyżej sytuacje miały charakter śladowy i nie miały istotnego wpływu na wynik Spółki. Również w najbliższej przyszłości nie przewiduje się powstania tego typu roszczeń.

2.7 Ryzyko związane z zaistnieniem wypadków i szkód związanych z prowadzoną działalnością

Charakter prac wykonywanych przez Emitenta wiąże się z zagrożeniami polegającymi m.in. na możliwości wystąpienia awarii skutkującej stratami ludzkimi i/lub materialnymi.

Emitent przeciwdziała temu ryzyku poprzez m.in. odpowiednią organizację pracy, podnoszenie kwalifikacji pracowników, regularne szkolenia i nadzór bhp, ubezpieczanie działalności, niemniej opisanych wyżej zdarzeń nie można całkowicie wykluczyć.

2.8 Ryzyko związane ze zmianą kosztów przy kontraktach długookresowych

Na etapie przygotowania ofert przetargowych i podpisywania umów Emitent stara się kalkulować koszty prac przewidzianych do wykonania w ramach danego kontraktu według swojej najlepszej wiedzy i staranności.

W ostatnim okresie rynek cen materiałów budowlanych, stali i kosztów usług podwykonawców cechuje się jednak dużą zmiennością, która może utrzymywać się także w okresach przyszłych. Dlatego istnieje ryzyko, że mogą wystąpić odchylenia pomiędzy kalkulacjami Emitenta sporządzanymi na etapie zawierania kontraktu a rzeczywistymi kosztami jego realizacji. Ryzyko to dotyczy szczególnie kontraktów o dłuższym okresie realizacji i może negatywnie wpływać na rentowność przychodów osiąganą przez Emitenta.

2.9 Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych klientów

Wraz z planowanym wzrostem skali działalności Emitenta zwiększać się będzie jednostkowa wartość kontraktów przyjmowanych do realizacji. Zacieśniać się również będą związki operacyjne Emitenta z kluczowymi odbiorcami usług świadczonych przez Spółkę.

Na moment zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest uzależniony od kluczowych odbiorców, ale z przewidywań Emitenta wynika, że około 30–40% przychodów z kontraktów zaplanowanych do realizacji w latach 2008–2009 pochodzić będzie od jednego klienta, tj. firm z Grupy PBG S.A.

Sytuacja taka, a szczególnie ewentualne zmiany strategii czy kondycji tego odbiorcy usług, może mieć wpływ na wyniki finansowe osiąmane przez Emitenta.

2.10 Ryzyko związane z realizacją i zakończeniem inwestycji deweloperskiej w Grudziądzu

Emitent jest właścicielem nieruchomości o łącznej powierzchni 85 846 m² zlokalizowanej w Grudziądzu przy ul. Legionów, na której znajduje się kompleks budynków po byłej jednostce wojskowej. Emitent prowadzi przebudowę i adaptację istniejących obiektów dla celów mieszkalnych oraz planuje budowę trzech nowych budynków mieszkalnych. Zakończenie prac adaptacyjnych planowane jest w 2009 r., a zakończenie budowy nowych budynków planowane jest w 2010 r.

W latach 2008–2010 Emitent zamierza sprzedać wszystkie obiekty, a ostateczne rozliczenie tej inwestycji będzie miało istotny wpływ na poprawę wyników finansowych Emitenta.

Istnieje ryzyko dotyczące założeń związanych z cenami i tempem sprzedaży obiektów w ramach tej inwestycji. Ewentualne opóźnienie sprzedaży lub niekorzystne zmiany na rynku nieruchomości w Grudziądzu mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

2.11 Ryzyko związane z realizacją i zakończeniem inwestycji deweloperskiej w Łebie

Emitent jest właścicielem nieruchomości o łącznej powierzchni ok. 23,8 ha położonych w Łebie przy ul. Nadmorskiej, w odległości kilkudziesięciu metrów od wybrzeża morskiego. Zgodnie z obowiązującym studium kierunków zagospodarowania Miasta Łeby teren ten w większości jest przeznaczony pod funkcje zabudowy rezydencjonalną oraz hotelowo-wczasową o wysokości zabudowy do trzech kondygnacji.

Dla nieruchomości tych nie uchwalono jednak jeszcze planu zagospodarowania przestrzennego, a ponadto Emitent nie uzyskał także decyzji o warunkach zabudowy. W związku z tym istnieje ryzyko związane z wprowadzeniem zmian do studium i uchwaleniem planu zagospodarowania przestrzennego, który może przewidywać inne przeznaczenie tych gruntów niż zabudowa rezydencjonalna i hotelowo-wczasowa.

2.12 Ryzyko związane z umową ramową z Urzędem Miasta Kałusz na Ukrainie

Emitent zawarł umowę ramową z Urzędem Miasta Kałusz na Ukrainie w zakresie modernizacji i rozbudowy infrastruktury wodno-kanalizacyjnej dla miasta Kałusz. Umowa ta została opisana w Rozdziale III, pkt 6.8. Prospektu. Zlecone prace obejmą modernizację i rozbudowę sieci wodociągowej wraz ze stacjami ujęcia i uzdatniania, a także modernizację i rozbudowę sieci kanalizacji sanitarnych wraz z budową oczyszczalni ścieków. Według umowy Emitent wykona roboty budowlane i modernizacyjne do wartości 40 mln USD. Zawarcie umów szczegółowych na realizację poszczególnych zadań miało nastąpić do 30 czerwca 2008 r. Z przyczyn opisanych w Rozdziale III, pkt 6.8 umowy nie zostały jeszcze zawarte. W przypadku zawarcia umów rozpoczęcie pierwszych robót ma nastąpić do 31.12.2008 r., zaś realizacja prac wykonawczych ma nastąpić do dnia 30 grudnia 2010 r.

Emitent, kierując się zasadą ostrożności, nie uwzględnił kwoty zawartej w powyższej umowie w prognozach sporządzonych na lata 2008–2009. W ocenie Emitenta istnieją następujące ryzyka dotyczące tej umowy, które mogą mieć wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe:

- ryzyko niedojścia do skutku realizacji umowy, w przypadku gdy strona Zamawiająca nie ustanowi zabezpieczenia finansowego kontraktu,
- ryzyko związane z procedurą niezawarcia kontraktu w związku z procedurami zamówień publicznych obowiązującymi na terenie Ukrainy,
- w przypadku braku pozyskania kapitału obrotowego na poziomie ok. 55 mln zł istnieje ryzyko braków kapitałowych umożliwiających zrealizowanie kontraktu,
- ryzyko zmiany stóp procentowych w związku z wykorzystaniem kapitału obcego przy realizacji kontraktu oraz ryzyko kursowe (walutowe),
- ryzyko zmian przepisów prawnych na terenie Ukrainy,
- ryzyko prawne związane z odpowiedzialnością odszkodowawczą w przypadku konieczności odstąpienia od realizacji zawartej umowy ramowej.

2.13 Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu ochrony środowiska

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, podmioty władające gruntami, na których występują niebezpieczne substancje, zanieczyszczenia albo doszło do niekorzystnego przekształcenia naturalnego ukształtowania terenu, mogą być zobowiązane do ich usunięcia, ponoszenia kosztów rekultywacji lub zapłaty administracyjnych kar pieniężnych. Ponadto realizacja projektów deweloperskich wymaga uzyskiwania szeregu zgód i zezwoleń z zakresu ochrony środowiska, gospodarki odpadami i pozwoleń wodno-prawnych oraz ponoszenia opłat za korzystanie ze środowiska. Jak dotąd Emitent nie podlegał takim obowiązkom, jednak ze względu na jego plany operacyjne nie można wykluczyć, że w przeszłości nie poniesie obciążeń związanych z ochroną środowiska.

2.14 Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi i strategią rozwoju Emitenta oraz z potrzebami Emitenta w zakresie kapitału obrotowego

Realizacja planów inwestycyjnych i strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest w znacznej części od pozyskania środków z emisji Akcji serii B.

W szczególności zwraca się uwagę potencjalnych inwestorów na potrzeby Emitenta w zakresie kapitału obrotowego.

Emitent zakłada przeznaczenie ok. 55 mln zł wpływów z emisji Akcji serii B na zasilenie kapitału obrotowego, co pozwoli mu na utrzymanie zakładanej dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży usług z ok. 82,4 mln zł w roku 2007 do ok. 120 mln zł w roku 2008 i ok. 200 mln zł w roku 2009. Jest to jeden z czynników warunkujących wykonanie prognoz prezentowanych w punkcie 13 Prospektu, na co wskazano w punkcie 13.2.2. Dokumentu Rejestracyjnego.

W przypadku niedojścia emisji do skutku, jej istotnego opóźnienia bądź pozyskania mniejszej niż przyjętej w założeniach finansowych kwoty, istnieje ryzyko opóźnienia realizacji tych planów.

Sytuacja taka może spowodować również zmniejszenie tempa wzrostu sprzedaży usług Emitenta w stosunku do zakładanego w prognozie i pogorszenie jego wyników finansowych.

2.15 Ryzyko związane z utratą przez Emitenta statusu Zakładu Pracy Chronionej

Pieciobio gaz S.A. posiada status Zakładu Pracy Chronionej w związku z zatrudnianiem osób niepełnosprawnych. Status ten uprawnia Emitenta do korzystania z następujących regulacji podatkowych:

- Na podstawie art. 38 ust. 2 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych Emitent, jako Zakład Pracy Chronionej, korzysta ze zwolnienia z wpłat zaliczek podatku od dochodów podatników nieprzekraczających górnej granicy pierwszego przedziału skali

podatkowej. Środki uzyskane z tego zwolnienia przekazywane są w 10% na PFRON oraz w 90% na ZFRON, z tym że zaliczki od dochodów podatników przekraczających pierwszy przedział skali podatkowej Emitent przekazuje na zasadach obowiązujących wszystkich pozostałych płatników do właściwego urzędu skarbowego;

- Na podstawie Ustawy o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych Emitent zwolniony jest również z podatku od nieruchomości. Środki uzyskane z tego zwolnienia także przekazywane są w 10% na PFRON oraz w 90% na ZFRON.

Jednym z warunków umożliwiających Emitentowi utrzymanie statusu Zakładu Pracy Chronionej jest utrzymanie niezbędnego udziału osób niepełnosprawnych w strukturze zatrudnienia. W latach 2005–2007 wskaźnik ten utrzymywał się na zbliżonym poziomie ok. 40% całej załogi.

Istnieje ryzyko związane z utratą przez Emitenta statusu Zakładu Pracy Chronionej, m.in. na skutek obniżenia się udziału osób niepełnosprawnych w ogólnej liczbie pracowników Emitenta.

2.16 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Ryszard Włodzimierz Wiśniewski posiada 15.000.000 akcji imiennych serii A w kapitale zakładowym Emitenta. Akcje te są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki przysługują 2 głosy. Wobec powyższego nawet w przypadku objęcia wszystkich akcji będących przedmiotem Oferty Ryszard Włodzimierz Wiśniewski będzie dysponował na Walnym Zgromadzeniu Emitenta 76,92% głosów. Fakt ten wpływa na znaczne ograniczenie możliwości wpływu na sprawy Spółki przez pozostałych akcjonariuszy. Dysponując większością głosów wystarczającą, by na Walnym Zgromadzeniu przyjąć większość uchwał, Ryszard Wiśniewski będzie mógł w znacznym stopniu oddziaływać na działalność Emitenta.

2.17 Ryzyko związane z brakiem doświadczenia zawodowego członków Zarządu Emitenta

Członkowie Zarządu Emitenta mają ograniczone doświadczenie zawodowe w zarządzaniu przedsiębiorstwem Emitenta. W związku z powyższym istnieje ryzyko przy podejmowaniu decyzji biznesowych, co może mieć wpływ na wartość Emitenta i wartość jego akcji. Zarząd jednak zbiera doświadczenie w tym zakresie, na co wskazują dotychczasowe wyniki Spółki w okresie kierowania nią przez obecny Zarząd. Ponadto, Zarząd jest wspierany dużym doświadczeniem zawodowym członków Rady Nadzorczej.

2.18 Ryzyko związane z powiązaniami rodzinnymi Prezesa Zarządu Emitenta z większościami akcjonariuszem Emitenta

Prezes Zarządu Emitenta – Wiktoria Wiśniewska jest córką jedynego akcjonariusza – Ryszarda Wiśniewskiego. W związku z tym istnieje potencjalne ryzyko konfliktu interesów pomiędzy Emitentem a jego prezesem w związku z powiązaniami rodzinnymi prezesa Zarządu Emitenta z większościami akcjonariuszem spółki. Okoliczność ta minimalizuje jednakże ryzyko związane z brakiem doświadczenia zawodowego członków Zarządu Emitenta.

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI

3.1 Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje, kształtowaniem się kursu Akcji serii B oraz płynnością obrotu

Inwestor nabywający Akcje serii B powinien sobie zdawać sprawę z ryzyka bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym. Związane jest to z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji, zarówno w krótszym, jak i dłuższym okresie. Dodatkowo, czynnikiem wpływającym na kształtowanie się sytuacji na polskim rynku kapitałowym jest również koniunktura panująca na rynkach kapitałowych innych krajów oraz sytuacja gospodarczo-polityczna dotycząca zarówno Polski, jak i innych krajów świata.

Ceny Akcji serii B lub Praw do Akcji serii B mogą podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu. Znacznym zmianom może ulegać również wolumen obrotów. Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych na rynkach regulowanych nie jest zależny od emitentów tych akcji, lecz od popytu i podaży kształtowanych przez Inwestorów. W związku z tym istnieje ryzyko, że Inwestorzy nie będą mogli zbyć posiadanych akcji lub PDA po satysfakcjonującej cenie w dowolnym terminie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat wynikających ze sprzedaży Akcji serii B lub PDA po cenie niższej, niż wyniosła cena ich zakupu.

3.2 Ryzyko związane z naruszeniem przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta przepisów prawa wynikających z Ustawy o ofercie

Zgodnie z art. 16 Ustawy o ofercie 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, Komisja może:

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

Na podstawie art. 17 Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym 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, Komisja może:

- 1) nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- 2) zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- 3) 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.

Komisja, zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie, może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, memorandum informacyjnego lub innego dokumentu informacyjnego, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- 1) oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów;
- 2) utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- 3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

Art. 51 ust. 3 Ustawy o ofercie stanowi, że Komisja może odmówić zatwierdzenia aneksu [do prospektu emisyjnego] w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, Komisja nakazuje wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na podstawie prospektu emisyjnego dotyczącego papierów wartościowych będących przedmiotem tej oferty lub dopuszczenia do tego obrotu.

Art. 53 Ustawy o ofercie określa obowiązki związane z prowadzeniem przez emitentów papierów wartościowych akcji promocyjnej i przewiduje określone sankcje nakładane za uchybienia naruszające przepisy prawa. Zgodnie z tym artykułem, w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

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

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej nie mogą być sprzeczne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta i oceny papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków Komisja może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- 2) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie 10 dni roboczych, lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy Ustawy o ofercie, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

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

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie, w przypadku, gdyby Emitent nie wykonywał lub wykonywał w sposób nienależyty obowiązki, których katalog wskazany jest w tym artykule, Komisja może:

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

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie, w przypadku, gdy Emitent nie wykonywałby lub, jeśli wykonywałby w sposób nienależyty obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie (informowanie Komisji o zakończeniu subskrypcji lub dopuszczeniu akcji do obrotu na rynku regulowanym) i w art. 65 ust. 1 Ustawy o ofercie (zestawienia informacji poufnych, bieżących i okresowych) Komisja może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100.000 zł.

Emitent dołoży należytej staranności, aby takie naruszenie prawa nie nastąpiło, jednak nie może on wykluczyć jego wystąpienia.

3.3 Ryzyko odstąpienia przez Emitenta od Oferty lub przeprowadzenia jej w innym terminie

Emitent zastrzega sobie prawo odstąpienia od przeprowadzenia Oferty lub podjęcia decyzji o jej przeprowadzeniu w innym terminie w każdym przypadku, w którym uzna takie działanie za uzasadnione i zgodne z interesem Spółki, na zasadach określonych w pkt IV.5.1.4 Prospektu.

3.4 Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji serii B

Emisja Akcji serii B może nie dojść do skutku w sytuacji, gdy:

- 1) w okresie subskrypcji Akcji serii B nie zostanie prawidłowo opłacona i objęta żadna Akcja serii B;
- 2) Zarząd Spółki odstąpi od Oferty zgodnie z zasadami przedstawionymi w Prospekcie;
- 3) Zarząd Spółki nie zgłosi do właściwego sądu uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w ciągu 6 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu przez KNF;
- 4) uprawomocni się postanowienie właściwego sądu odmawiające rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii B.

W przypadku niedojścia emisji do skutku Inwestorom zostaną zwrócone wpłaty na Akcje serii B bez żadnych odsetek i odszkodowań.

3.5 Ryzyko związane z wydłużeniem okresu przyjmowania zapisów na Akcje serii B

Zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, Emitent może już po rozpoczęciu przyjmowania zapisów dokonać wydłużenia terminu ich przyjmowania. Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów może spowodować zamrożenie wniesionych przez Inwestorów środków finansowych na okres dłuższy od wstępnie przyjętego.

3.6 Ryzyko przydzielenia mniejszej liczby Akcji serii B niż objęta zapisem lub nieprzydzielenia ich wcale

Zasady przydziału Akcji serii B opisane w Prospekcie przewidują możliwość przydzielenia mniejszej liczby akcji niż wskazana w zapisie lub nieprzydzielenia ich wcale. W takim przypadku kwoty wpłacone lub nadpłacone będą zwracane Inwestorom bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

3.7 Ryzyko niedopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego

Dopuszczenie akcji spółki do obrotu giełdowego na GPW wymaga spełnienia określonych warunków. Podstawowe warunki, określone w Regulaminie GPW, są następujące:

Zgodnie z § 3 ust. 1 Regulaminu GPW, z zastrzeżeniem ust. 2 tego §, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile:

- 1) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne.

Natomiast § 3 ust. 2 Regulaminu GPW precyzuje, iż w przypadku dopuszczania do obrotu giełdowego akcji powinny one spełniać dodatkowo następujące warunki:

- 1) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą równowartość w złotych co najmniej 5.000.000 euro,
- 2) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej:
 - a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego lub
 - b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1.000.000 euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Natomiast w przypadku ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW, muszą zostać spełnione dodatkowe warunki dotyczące obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, określone w Rozporządzeniu o dopuszczeniu do obrotu, tj. zgodnie z § 2 ust. 1 akcje te muszą spełniać łącznie następujące warunki:

- 1) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań;
- 4) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą równowartość w złotych co najmniej 1 000 000 euro;
- 5) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami.

Ust. 2 tego § reguluje, iż rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się:

- 1) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub
- 2) co najmniej 500 000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17 000 000 euro, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej.

Natomiast § 2 ust. 4 umożliwia dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań akcji, mimo niespełnienia warunku, o którym mowa w:

- 1) ust. 1 pkt 3 – jeżeli z przepisu ustawy lub innych ustaw wynika, że akcje, które nie są objęte wnioskiem, nie mogą być przedmiotem obrotu, a informacja o tym została, wraz z odpowiednim wyjaśnieniem, podana do publicznej wiadomości w trybie określonym w odrębnych przepisach;
- 2) ust. 1 pkt 4 – jeżeli przedmiotem wniosku są akcje emitenta tego samego rodzaju co akcje już dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań;
- 3) ust. 1 pkt 5, jeżeli:
 - a) co najmniej 25% akcji tego samego emitenta, objętych wnioskiem i akcji będących przedmiotem obrotu na tym rynku znajduje się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, lub
 - b) liczba akcji objętych wnioskiem oraz akcji będących przedmiotem obrotu, a także sposób przeprowadzenia ich subskrypcji lub sprzedaży pozwala uznać, że obrót tymi akcjami na rynku oficjalnych notowań uzyska wielkość zapewniającą płynność, lub
 - c) rozproszenie akcji, o którym mowa w ust. 1 pkt 5, zostało osiągnięte w jednym lub większej liczbie państw członkowskich, w rozumieniu art. 3 pkt 22 ustawy, w których akcje te są już notowane na rynku oficjalnych notowań.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Praw do Akcji serii B, a następnie Akcji serii B Spółki do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań prowadzonych przez GPW. W związku z tym jednak, że istnieje możliwość niespełnienia warunków, o których mowa powyżej w odniesieniu do Praw do Akcji serii B oraz Akcji serii B, takim przypadku Emitent podejmie działania w celu ich wprowadzenia do obrotu na rynku równoległym GPW.

Uchwałę w sprawie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego podejmuje Zarząd Giełdy. Zarząd Giełdy obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych w terminie 14 dni od złożenia kompletnego wniosku.

Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, uzasadniając swą decyzję.

W terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego Emitent może złożyć odwołanie od tej decyzji do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać odwołanie w terminie miesiąca od dnia jego złożenia.

Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego, a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do Akcji serii B Inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem płynności Akcji serii B.

3.8 Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzania Akcji do obrotu giełdowego

Emitent dąży do wszelkich możliwych starań, aby wprowadzenie Akcji serii B, a także Praw do Akcji serii B do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. Emitent nie może jednak zagwarantować, że wprowadzenie Akcji serii B do obrotu giełdowego nastąpi w założonym terminie, tj. w IV kwartale 2008 r. lub w I kwartale 2009 r.

Wprowadzenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego dokonuje Zarząd Giełdy na wniosek Emitenta. Akcje serii B mogą zostać wprowadzone do obrotu giełdowego po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Akcji serii B przez właściwy sąd, przyjęciu ich do depozytu i oznaczeniu kodem przez KDPW oraz dopuszczeniu tych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego. Uchwałę w sprawie dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego podejmuje Zarząd Giełdy.

Zarząd Giełdy obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych w terminie 14 dni od złożenia kompletnego wniosku, z zastrzeżeniem treści art. 20, ust. 1 Ustawy o obrocie, zgodnie z którą w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na GPW lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KNF, może wstrzymać dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań Akcji serii B, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Ewentualne przedłużanie się okresu rejestracji Akcji serii B przez sąd lub przedłużanie się procedury w KDPW i Giełdzie skutkować będzie opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji serii B do obrotu giełdowego w stosunku do zakładanego przez Emitenta terminu rozpoczęcia obrotu.

3.9 Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji serii B, Emitent wystąpi o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA, które mają być notowane od dnia rozpoczęcia notowań Akcji serii B.

Zarząd Emitenta dokona starań, aby obrót giełdowy Praw do Akcji serii B rozpoczął się w terminie kilku dni roboczych po przydziale Akcji serii B. PDA mogą zostać dopuszczone do obrotu nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW, z zastrzeżeniem treści art. 20, ust. 1 Ustawy o obrocie, zgodnie z którą w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na GPW lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KNF, może wstrzymać dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań Praw do Akcji serii B, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Istnieje ryzyko, że ewentualne przedłużanie się procedur w KDPW i GPW spowoduje, że obrót PDA nie rozpocznie się w tym terminie. W takiej sytuacji Inwestorzy będą narażeni na czasowe zamrożenie środków finansowych zainwestowanych w Akcje serii B.

3.10 Ryzyko związane z notowaniem praw do Akcji serii B

Obrót PDA będzie miał miejsce w okresie pomiędzy zakończeniem subskrypcji Akcji serii B a zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Akcji serii B przez sąd rejestrowy. W sytuacji niedojścia emisji Akcji serii B do skutku Emitent dokona właścicielom PDA zwrotu środków w wysokości równej iloczynowi ceny emisyjnej i liczby posiadanych Praw do Akcji serii B, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Powoduje to ryzyko poniesienia strat przez osoby, które nabyły PDA na rynku giełdowym po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji serii B.

3.11 Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Akcji z obrotu na GPW

Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy:

- 1) na wniosek Emitenta,
- 2) jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo obrotu,
- 3) jeśli Emitent narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie.

Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie.

Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- 2) na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie,
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli przestały spełniać inne niż warunek nieograniczonej zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie,
- 3) na wniosek emitenta,
- 4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenia upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie postępowania,
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie,
- 8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- 9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

W sytuacji, gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki określone w Ustawie o ofercie oraz Rozporządzeniu, także Komisji przysługuje prawo:

- 1) wydania decyzji o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo;
- 2) nałożenia, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, kary pieniężnej do wysokości 1 000 000 zł, albo;
- 3) zastosowania obu sankcji łącznie.

Ponadto, w nawiązaniu do oświadczenia GPW z dnia 11 lutego 2008 r. w sprawie funkcjonowania w obrocie giełdowym akcji o bardzo niskiej wartości rynkowej, akcje spółek giełdowych, które mają charakter akcji groszowych, mogą zostać przeniesione do notowań w systemie kursu jednolitego, a nawet ich obrót na GPW może zostać zawieszony lub GPW może podjąć inne działania znajdujące oparcie w Regulaminie GPW.

Emitent, nie chcąc dopuścić, aby taka sytuacja mogła dotyczyć jego Akcji, podejmie działania co do wysokiego poziomu przestrzegania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, co wymieniane jest w oświadczeniu GPW jako jeden z istotnych elementów, a w swojej strategii nie planuje w najbliższym czasie dokonywania podziału Akcji (splitu), co mogłoby być powodem zaliczenia jego Akcji do tzw. akcji groszowych.

3.12 Ryzyko uchylecia uchwały o dopuszczeniu Akcji do obrotu giełdowego

Zarząd Giełdy może uchylić uchwałę o dopuszczeniu akcji lub PDA do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji lub PDA.

3.13 Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji serii B Spółki

W związku z faktem, iż w czasie trwania Oferty Publicznej Akcji serii B mogą być również przeprowadzane publiczne oferty akcji innych podmiotów, istnieje ryzyko mniejszego zainteresowania potencjalnych inwestorów akcjami Emitenta. Oznacza to zwiększenie ryzyka niepowodzenia emisji, a co za tym idzie, niepozyskania przez Emitenta pochodzących z niej środków finansowych.

III. DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE

1.1 Emitent

Nazwa (firma): Piecobiogaz S.A.
Forma prawna: Spółka Akcyjna
Siedziba: 60-478 Poznań
Adres: ul. Truskawiecka 11
Telefon: 061 65-50-100
Faks: 061 65-50-140
Adres poczty elektronicznej: firma@piecobiogaz.eu
Adres strony internetowej: www.piecobiogaz.eu

W imieniu Emitenta jako podmiotu odpowiedzialnego za informacje zawarte w Prospekcie działa:
Wiktoria Marta Wiśniewska – Prezes Zarządu

Emitent odpowiada za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

Oświadczenie Emitenta

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

.....
Wiktoria Marta Wiśniewska – Prezes Zarządu

1.2 Doradca finansowy

Nazwa (firma): BAA Polska Sp. z o.o.
Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Powązkowska 15
Telefon: 022 562 33 43
Faks: 022 562 33 45
Adres poczty elektronicznej: baa@baa.com.pl
Adres strony internetowej: www.baa.com.pl

W imieniu Doradcy Finansowego działają:

Grażyna Magdziak	Prezes Zarządu
Ireneusz Krawczyk	Wiceprezes Zarządu

Odpowiedzialność Doradcy Finansowego jako podmiotu sporządzającego Prospekt jest ograniczona do następujących części Prospektu:

- I. Podsumowanie pkt: 1, 2, 4.1, 4.2, 5.
- II. Czynniki ryzyka pkt: 1, 2.
- III. Dokument rejestracyjny pkt: 1.2, 2.1–2.5, 2.7–2.11, 2.14, 3, 5.1.7, 5.2, 6.1–6.7, 6.9, 7, 8.1.1, 9, 10, 12, 17.1.
- IV. Dokument Ofertowy pkt: 3.3, 3.4, 8, 9.
- V. Załącznik nr 5.

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w ww. częściach Prospektu, za które odpowiedzialny jest Doradca Finansowy, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....
Grażyna Magdziak
Prezes Zarządu

.....
Ireneusz Krawczyk
Wiceprezes Zarządu

1.3 Oferujący

Nazwa (firma): Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie
Nazwa skrócona: Biuro Maklerskie Banku BGŻ
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Żurawia 6/12, 00-503 Warszawa
Telefon: 022 32 94 300
Faks: 022 32 94 303
Adres poczty elektronicznej: biuro.maklerskie@bmbgz.pl
Adres strony internetowej: www.bgz.pl

W imieniu Oferującego działają:

Maciej Trybuchowski Dyrektor Biura Maklerskiego Banku BGŻ, pełnomocnik Banku BGŻ
Bogdan Surosz Zastępca Dyrektora Biura Maklerskiego Banku BGŻ, pełnomocnik Banku BGŻ

Odpowiedzialność Biura Maklerskiego Banku BGŻ jako podmiotu sporządzającego Prospekt jest ograniczona do następujących części Prospektu:

- I. Podsumowanie pkt: 3, 4.3.
- II. Czynniki ryzyka pkt 3.
- III. Dokument Rejestacyjny pkt 1.3.
- IV. Dokument Ofertowy pkt: 5, 6.
- V. Załączniki nr 3, 4, 5.

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

.....
Maciej Trybuchowski
Dyrektor Biura Maklerskiego Banku BGŻ,
pełnomocnik Banku BGŻ

.....
Bogdan Surosz
Zastępca Dyrektora Biura Maklerskiego Banku BGŻ,
pełnomocnik Banku BGŻ

1.4 Doradca Prawny

Nazwa (firma): Drzewiecki Tomaszek & Wspólnicy Sp.k.
Forma prawna: Spółka komandytowa
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Belwederska 23, 00-761 Warszawa
Telefon: 022 840 95 00
Faks: 022 840 95 10
Adres poczty elektronicznej: drzewiecki@dt.com.pl

W imieniu Doradcy Prawnego działa:
Zbigniew Drzewiecki

Odpowiedzialność Doradcy Prawnego jako podmiotu sporządzającego Prospekt jest ograniczona do następujących części Prospektu:

- I. Podsumowanie pkt 1.
- II. Czynniki ryzyka pkt: 2.6, 2.12, 2.13.
- III. Dokument Rejestracyjny pkt: 1.4, 5.1.1–5.1.6, 6.8, 8.1.2, 8.2, 11, 14, 15, 16, 17.2, 17.3, 18, 19, 21, 22.
- IV. Dokument Ofertowy pkt: 4, 7.
- V. Załączniki nr 2 i 5.

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w ww. częściach Prospektu, za które odpowiedzialny jest Doradca Prawny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....
Zbigniew Drzewiecki

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1 Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz ich przynależność do organizacji zawodowych

Badania sprawozdania finansowego Emitenta za 2005 r. oraz 2006 r. dokonał biegły rewident: Pan Mieczysław Dolata nr uprawnień 668/2813 z firmy Mieczysław Dolata „Audytora” działalność gospodarcza z siedzibą w Lesznie 64-100, ul. Kubańska 38/4, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 805, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badania sprawozdania finansowego Emitenta za 2007 r. dokonał biegły rewident Marta Szymankiewicz nr uprawnień 9996/7533 z firmy MORISON FINANSISTA AUDIT Spółka z o.o. w Poznaniu, ul. Główna 6, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 255 prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie jednostkowych historycznych informacji finansowych Piecobiogaz S.A. za lata zakończone odpowiednio 31 grudnia 2005, 2006 i 2007 r. dokonał biegły rewident Marta Szymankiewicz nr uprawnień 9996/7533 z firmy MORISON FINANSISTA AUDIT Spółka z o.o. w Poznaniu, ul. Główna 6, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 255 prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

2.2 Szczegóły rezygnacji, zwolnienia lub niewybrania na kolejny rok biegłego rewidenta

W ciągu trzech lat obrotowych stanowiących okres obejmujący historyczne informacje finansowe Emitent dokonał zmiany biegłego rewidenta. Zmiana biegłego rewidenta, dokonana w 2007 r., wiązała się z przygotowaniem historycznych informacji finansowych i danych porównywalnych dla potrzeb niniejszego Prospektu Emisyjnego.

3. WYBRANE DANE Z HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH EMITENTA

3.1 Wybrane dane z historycznych informacji finansowych Emitenta

Prezentowane poniżej wybrane dane finansowe pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta, które zostały sporządzone według polskich standardów rachunkowości i zbadane przez biegłych rewidentów. Zasady rachunkowości przyjęte do sporządzenia sprawozdań finansowych Emitenta są zgodne z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. Nr 76 z 2002 roku poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami).

TABELA 3. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA ZA LATA 2005–2007 (TYS. ZŁ)

Wyszczególnienie	Stan za okres		
	2007	2006	2005
Przychody netto ze sprzedaży	82 384	43 597	29 724
Wynik na sprzedaży	12 089	9 065	5 683
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	8 066	6 330	3 654
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	9 474	7 454	4 567
Wynik przed opodatkowaniem	5 645	3 968	1 505
Wynik netto	4 421	3 006	1 088

Źródło: Dane Emitenta

TABELA 4. WYBRANE DANE BILANSOWE EMITENTA ZA LATA 2005–2007 (TYS. ZŁ)

Wyszczególnienie	Stan na koniec okresu		
	2007	2006	2005
Aktywa razem	199 187	102 626	80 408
Aktywa trwałe	121 042	72 452	61 404
Aktywa obrotowe	78 145	30 174	19 004
Kapitał własny	74 028	36 914	29 825
Kapitał akcyjny	1 500	1 500	1 500
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	125 159	65 712	50 583
Zobowiązania długoterminowe	24 893	26 068	21 122
Zobowiązania krótkoterminowe	79 301	32 258	19 951
Liczba akcji (w szt.)	15 000 000	15 000 000	*
Zysk (strata) na jedną akcję (zł)	0,29	0,20	–

* W roku 2005 Spółka funkcjonowała jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Źródło: Dane Emitenta

4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFEROWANYMI LUB DOPUSZCZANYMI DO OBROTU PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI

Szczegółowy opis czynników ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Oferowanych, dokonany dla potrzeb oceny ryzyka rynkowego powiązanego z tymi akcjami został zamieszczony w Rozdziale II „Czynniki ryzyka”.

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1 Historia i rozwój Emitenta

5.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Nazwa statutowa (firma): Piecobiogaz Spółka Akcyjna

Nazwa skrócona: Piecobiogaz S.A.

5.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym – Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000270165.

5.1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Emitent powstał w wyniku przekształcenia poprzednika prawnego – spółki pod firmą PIECOBIOGAZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną pod firmą PIECOBIOGAZ Spółka Akcyjna. Uchwała o przekształceniu została podjęta 11 grudnia 2006 r. przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą PIECOBIOGAZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, które zostało zaprotokołowane przez Wojciech Zielińskiego Notariusza w Poznaniu za Rep. A 11806/2006. Przekształcenie zostało zarejestrowane 28 grudnia 2006 r. przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zgodnie z § 3 ust. 1 Statutu Emitenta czas trwania Emitenta jest nieograniczony.

5.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta

Emitent jest spółką akcyjną z siedzibą w Poznaniu. Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.

5.1.5 Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent

Emitent został utworzony na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu handlowego i działa zgodnie z regulacją Kodeksu spółek handlowych. Po uzyskaniu statusu spółki publicznej Emitent będzie działał na podstawie regulacji dotyczących funkcjonowania rynku kapitałowego.

5.1.6 Adres Emitenta

Kraj siedziby: Polska

Siedziba: 60-478 Poznań

Adres: ul. Truskawiecka 11

Telefon: 061 65-50-100

Faks: 061 65-50-140

Adres poczty elektronicznej: firma@piecobiogaz.eu

Adres strony internetowej: www.piecobiogaz.eu

5.1.7 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Spółka pod firmą PIECOBIOGAZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zawiązana aktem notarialnym umowy spółki z dnia 23 grudnia 1988 r.

W pierwszym okresie działalności Emitent zajmował się budową i remontami sieci gazowych, przyłączy, stacji gazowych i stacji redukcyjno-pomiarowych oraz budową i przebudową kotłowni węglowych na gazowe. Działalność Emitenta skoncentrowana była na świadczeniu usług związanych z modernizacją już istniejących oraz budową nowych sieci gazowych w regionie Poznania.

Od początku istnienia Emitent realizuje prace dla PGNiG Oddział Wielkopolski Okręgowy Zakład Gazowniczy oraz na terenie Wielkopolski, jak również w innych województwach, na zlecenie miast i gmin.

Na przełomie lat 1999 i 2000 Emitent rozpoczął dodatkowo działalność w sektorze budowlanym, zajmując się budową domów jednorodzinnych i wielorodzinnych.

W roku 2001 Emitent poszerzył zakres działalności o budowę sieci wodociągowych i kanalizacyjnych.

Z końcem 2005 roku Emitent rozpoczął kolejny rodzaj działalności polegający na budowie oczyszczalni ścieków oraz budowie i modernizacji składowisk odpadów.

W dniu 20 marca 1997 r. Emitent uzyskał status zakładu pracy chronionej. Emitent w dalszym ciągu posiada ten status.

W 2000 r. Emitent dostosował swoją organizację i sposób działalności do wymagań normy ISO 9001:1994. W 2001 r. norma ta została rozszerzona o certyfikat ISO 9001:2000.

W 2003 r. Emitent wprowadził Zintegrowany System Zarządzania ISO 9001:2001, PN-N 18001:2004, ISO 14001:2005.

W 2004 r. Emitent uzyskał:

- certyfikat jakości w spawalnictwie na zgodność z wymogami normy PN-EN 729-2 oraz
- certyfikat zatwierdzający, że stosuje system jakości zgodny z wymaganiami określonymi w module H1 dyrektywy 97/23/WE.

Spółka pod firmą PIECOBIOGAZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została przekształcona w spółkę akcyjną pod firmą PIECOBIOGAZ Spółka Akcyjna na podstawie uchwały o przekształceniu podjętej przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą PIECOBIOGAZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z 11 grudnia 2006 r.

Uchwała o przekształceniu została zaprotokołowana przez Wojciecha Zielińskiego Notariusza w Poznaniu za Rep. A 11806/2006. Przekształcenie zostało zarejestrowane 28 grudnia 2006 r. przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Ważnym osiągnięciem dla Spółki było uzyskanie w ostatnich latach licznych tytułów potwierdzających jej wysoką pozycję rynkową. Były to m.in.:

- „Lider Rynku 2002” w 2003 roku,
- EURO LEADER w kategorii firma,
- tytuł „Przedsiębiorstwo Fair Play 2002, 2003, 2005”,
- „Złoty Fair Play 2004” oraz certyfikat „Gazele Biznesu 2004”.

W 2006 r. Spółka otrzymała Złotą Statuetkę „Przedsiębiorstwo Fair Play” 2006, a w 2007 r. Złoty Laur „Przedsiębiorstwo Fair Play”.

W dniu 25 stycznia 2008 r. ze stanowiska Prezesa Zarządu Emitenta został odwołany Ryszard Włodzimierz Wiśniewski. Jego miejsce zajęła Wiktoria Marta Wiśniewska, zaś na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Emitenta został powołany Mateusz Stefan Urban.

W dniu 11 lutego 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmiany Statutu Emitenta, w szczególności w celu dostosowania postanowień statutu do wymogów dotyczących spółki publicznej. Szczegółowy opis postanowień Statutu Emitenta zawarty został w pkt 21.2 Prospektu.

5.2 Inwestycje Emitenta

5.2.1 Opis głównych inwestycji Emitenta

W latach 2005–2007 oraz w okresie od 01.01.2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent ponosił nakłady inwestycyjne na środki trwałe, na wartości niematerialne i prawne oraz na zakup i rozbudowę nieruchomości (traktowanych jako inwestycje długoterminowe) w następującej wysokości:

TABELA 5. NAKŁADY INWESTYCYJNE NA ŚRODKI TRWAŁE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE I NIERUCHOMOŚCI W LATACH 2005–2007 ORAZ W OKRESIE OD 01.01.2008 R. DO DNIA ZATWIERDZENIA PROSPEKTU (TYS. ZŁ)

Wyszczególnienie	Od 01.01.2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu	2007	2006	2005
Środki trwałe	721	1 752	8 329	2 344
Wartości niematerialne i prawne	9	10	6	0
Inwestycje w nieruchomości – poniesione nakłady	1 464	8 860	1 990	4 401
Razem	2 194	10 622	10 325	6 745

Źródło: Dane Emitenta

W latach 2005–2007 oraz w okresie od 01.01.2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent podejmował inwestycje tylko na terenie kraju.

Zakres rzeczowy nakładów inwestycyjnych w poszczególnych okresach przedstawiono poniżej:

Rok 2005

Główną inwestycją Emitenta w tym okresie były zakupy nieruchomości, na które poniesiono nakłady w kwocie 4 401 tys. zł.

Ponadto w 2005 r. Emitent dokonał zakupów niezbędnego sprzętu budowlanego i transportowego. Na największe wartościowo wydatki inwestycyjne Emitenta, poniesione w 2005 r. składały się:

• Szalunki budowlane 30 szt.	225,0 tys. zł;
• Dwie koparki Komatsu PW 150 ES-6	510,0 tys. zł;
• Koparka Komatsu WB97S-2	243,8 tys. zł;
• Młot hydrauliczny INDECO mp 500	49,0 tys. zł;
• Ford Focus 1,6	44,9 tys. zł;
• Pięć pojazdów Ford Transit 2,4 TDCI	425,5 tys. zł;
• Dwa pojazdy Kamaz 6520-02 S 6x4	340,0 tys. zł;
• Subaru Legacy 2.0 SPE kombi	86,9 tys. zł;
• Subaru Legacy 3.0	153,9 tys. zł.

Rok 2006

W 2006 r. łączne nakłady inwestycyjne Emitenta wyniosły 10 325,0 tys. zł. Zrealizowane zadania inwestycyjne dotyczyły głównie inwestycji w nieruchomości.

W 2006 r. Spółka zrealizowała inwestycję w zakresie budowy zespołu biurowo-produkcyjnego na nieruchomości położonej w Poznaniu przy ul. Truskawieckiej 11 o łącznej wartości 7 675 tys. zł, w tym na budynek administracyjno-socjalny wydano 6 901 tys. zł, na warsztat 680 tys. zł, a na ogrodzenie posesji 94 tys. zł.

Poza wyżej wymienionymi zadaniami realizowane były również inwestycje w ruchome środki trwałe. Do najważniejszych wartościowo zaliczają się:

• Koparko-ładowarka Komatsu WB93-R2	66,2 tys. zł;
• Koparka kołowa Komatsu PW 130ES-6	92,8 tys. zł;
• CASE koparka typ 1188PM	160,0 tys. zł;
• Maszyna do przecisków Grundomat P145	60,2 tys. zł.

Rok 2007

W 2007 r. Emitent kontynuował inwestycję na nieruchomości położonej przy ul. Legionów 55-57 w Grudziądzu. Polegała ona na modernizacji i adaptacji istniejących obiektów na cele mieszkaniowe. Wydatki poniesione przez Emitenta wynosiły 8 860 tys. zł.

Ponadto w 2007 r. Emitent poniósł następujące istotne inwestycje w środki trwałe:

• Pompa DIA do obniżania poziomu wody gruntowej	62,4 tys. zł;
• Agregat pompowo-spalinowy BWV 100 ET	56,1 tys. zł;
• Agregat pompowy BWV 100 Silent Deutz	87,9 tys. zł;
• Wiertnica pozioma WPS 50	325,5 tys. zł;
• Samochód ciężarowy Volvo FH 10	55,0 tys. zł;
• Ciągnik DaimlerChrysler 951.03	96,3 tys. zł;
• Wiertnica WPS – 80 z wyposażeniem	415,5 tys. zł;
• Koparka kołowa PW 170 ES-6K	73,9 tys. zł;
• Koparka kołowa KOMATSU PW 170 ES-6K	63,9 tys. zł.

Rok 2008

W okresie od 01.01.2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent kontynuował inwestycję na nieruchomości położonej przy ul. Legionów 55-57 w Grudziądzu oraz rozpoczął prace przygotowawcze (projekty i uzgodnienia) na nieruchomości w Łebie.

Wydatki poniesione przez Emitenta na te cele wynosiły 1 464 tys. zł.

Oprócz tego w 2008 r. Emitent poniósł następujące istotne inwestycje w środki trwałe:

• Samochód ciężarowy IVECO MAGIRUS z dźwigiem	115,2 tys. zł;
• Samochód osobowy Łada Niva 1,7 (2 szt.)	60 tys. zł;
• Samochód dostawczy Gazela (3 szt.)	174 tys. zł.

5.2.2 Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta oraz inwestycji planowanych, co do których Emitent podjął już wiążące zobowiązania

W chwili obecnej Emitent kontynuuje inwestycję w Poznaniu przy ul. Truskawieckiej 11 związaną z rozbudową siedziby Spółki, realizuje inwestycję deweloperską w Grudziądzu dotyczącą budowy i remontów lokali mieszkaniowych z przeznaczeniem na sprzedaż, prowadzi wstępne prace związane z uruchomieniem inwestycji deweloperskiej w Łebie na gruntach zakupionych w 2004 r.

Inwestycja w Poznaniu, ul. Truskawiecka 11

Od 2004 roku Emitent realizuje inwestycję w zakresie budowy zespołu biurowo-produkcyjnego na nieruchomości położonej w Poznaniu przy ul. Truskawieckiej. Inwestycja powstaje na nieruchomości nabytej przez Emitenta w 2002 r. i realizowana jest w następujących etapach: Etap I – budowa segmentu A dwukondygnacyjnego i B jednokondygnacyjnego budynku administracyjno-socjalnego. Ponadto, obecnie Emitent planuje również rozpoczęcie Etapu II – budowa budynku warsztatowo-magazynowego oraz rozpoczęcie III Etapu, który dotyczyć ma rozbudowy budynku biurowego segmentu B. Etap I zakończony został w 2006 r. Obecnie w budynku biurowym znajduje się biuro Emitenta.

Planowany termin zakończenia Etapu II i III tej inwestycji przypada na I kwartał 2010 roku. Inwestycja ta finansowana jest ze środków własnych oraz pochodzących z kredytów.

Inwestycja mieszkaniowa w Grudziądzu

W 2002 roku Emitent nabył nieruchomości o powierzchni blisko 8,6 ha położone w Grudziądzu, przy ul. Legionów. Na terenie działek zlokalizowany jest kompleks budynków po byłej jednostce wojskowej.

Zamierzeniem Spółki jest adaptacja istniejących budynków oraz budowa nowych budynków mieszkalnych. Część nieruchomości zostanie przeznaczona pod budownictwo szkolne lub na cele mieszkaniowe. Na pozostałej części działek istniejące budynki adaptowane są pod budownictwo mieszkaniowe wielorodzinne i jednorodzinne. Ponadto na działce planowana jest budowa budynku mieszkalnego wielorodzinnego.

Planowany termin zakończenia poszczególnych etapów inwestycji przypada na lata 2008–2010.

Inwestycja finansowana jest ze środków własnych Emitenta.

Inwestycja w Łebie

W 2004 roku Emitent zakupił nieruchomości o łącznej powierzchni ok. 23,8 ha, położone w Łebie przy ul. Nadmorskiej, w odległości kilkudziesięciu metrów od wybrzeża morskiego. Zgodnie z obowiązującym studium kierunków i zagospodarowania Miasta Łeby teren ten w większości jest przeznaczony pod funkcje zabudowy rezydencjalną oraz hotelowo-wczasową o wysokości zabudowy do trzech kondygnacji. Obecnie opracowywany jest projekt miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego, którego termin wykonania określono na drugą połowę 2008 roku.

Emitent planuje wykorzystać tę nieruchomość na realizację dużego, wieloetapowego projektu deweloperskiego zakładającego budowę kompleksu rezydencji uzupełnionych zabudową hotelowo-wypoczynkową o wysokim standardzie. Projekt będzie skierowany do najbardziej wymagającej grupy klientów.

Inwestycja finansowana będzie ze środków własnych Emitenta, publicznej emisji akcji, środków kredytowych oraz środków wpłacanych tytułem zaliczki przez przyszłych nabywców rezydencji i pokoi hotelowych.

W odniesieniu do przedstawionych wyżej, prowadzonych inwestycji Emitent podjął następujące, wiążące zobowiązania:

Inwestycja w Poznaniu, ul. Truskawiecka 11

Emitent według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu realizuje zadanie inwestycyjne na podstawie dwóch zawartych umów, których łączna wartość wynagrodzenia wynosi: 11,0 tys. zł.

Inwestycja mieszkaniowa w Grudziądzu

Emitent według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu realizuje zadanie inwestycyjne na podstawie ośmiu zawartych umów, których łączna wartość wynagrodzenia wynosi ok. 3.400,0 tys. zł netto.

Inwestycja w Łebie

Emitent według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu realizuje zadanie inwestycyjne na podstawie trzech zawartych umów, których łączna wartość wynagrodzenia wynosi ok. 333,2 tys. zł netto.

Poza wskazanymi wyżej inwestycjami Emitent nie planuje inwestycji w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.1 Działalność podstawowa

Piecobiogaz S.A. jest Spółką świadczącą specjalistyczne usługi budowlane w zakresie gazownictwa, ciepłownictwa, wodociągów, kanalizacji i energetyki oraz nieruchomości. Na wszystkich tych rynkach Emitent oferuje bogatą paletę produktów i usług.

Działalność podstawowa Spółki prowadzona jest w formule generalnego wykonawstwa kontraktów, w systemie „pod klucz”, jak też w systemie podwykonawstwa na kontraktach prowadzonych przez inne podmioty.

Emitent dysponuje niezbędną kadrą inżynierską i nadzorczą posiadającą potrzebne uprawnienia w różnych obszarach budownictwa. Piecobiogaz ma również własne zespoły wykonawcze, które realizują prace w ramach poszczególnych kontraktów.

Oprócz tego Emitent ściśle współpracuje (na podstawie umów długoterminowych) z pięcioma firmami podwykonawczymi zatrudniającymi łącznie ponad 300 pracowników. Są to:

1. PUG Spółka z o.o. ul. Truskawiecka 11, 60-478 Poznań.
2. Przedsiębiorstwo Handlowo-Produkcyjne-Usługowe „MIR-BUD” Mirosław Klause, ul. Wspólna 27A, Gądk.
3. EKO VERBUM Sp. z o.o. ul. Domaniewska 47, 02-672 Warszawa.
4. POZBUD T&R S.A. ul. Przemysłowa 8, Luboń.
5. Ekobud Sp. z o.o. Modzerowo 49C, Włocławek.

Wieloletnia współpraca z tymi podmiotami i posiadanie zawartych z nimi umów o współpracy powodują, że w ocenie Emitenta może on w sposób elastyczny korzystać z usług tych firm w ramach realizacji prac kontraktowych.

Oferta handlowa Emitenta obejmuje następujące grupy usług:

- **Budowa i remonty rurociągów, w tym:**
 - gazociągi niskiego i średniego ciśnienia ze stali i polietylenu;
 - przyłącza gazowe;
 - wodociągi;
 - kanalizację komunalną, sanitarną, deszczową.
- **Budowa i remonty infrastruktury gazowniczej obejmująca:**
 - stacje redukcyjno-pomiarowe I i II stopnia o dowolnej wydajności z telemetryczną transmisją danych.
- **Budowa kotłowni, w tym:**
 - kotłowni zasilanych gazem;
 - kotłowni zasilanych olejem;
 - kotłowni zasilanych węglem;
 - eksploatację kotłowni;
 - modernizację kotłowni;
 - nowoczesne systemy odprowadzania spalin z odzyskaniem ciepła.
- **Budowa składowisk odpadów, w tym:**
 - instalacje do spalania biogazu w pochodniach;
 - instalacje do wytwarzania energii elektrycznej ze spalania biogazu;
 - rozwiązania kompleksowe od opracowania projektu do uruchomienia i serwisu;
 - odwadniacze sieciowe;
 - agregaty prądotwórcze;
 - studnie odgazowujące.
- **Budownictwo przemysłowe:**
 - roboty konstrukcyjno-budowlane;
 - instalacje wewnętrzne i zewnętrzne.
- **Prace ogólnobudowlane.**
- **Budowa domów jednorodzinnych i wielorodzinnych wraz z infrastrukturą.**

W ostatnim okresie Emitent rozwija również działalność deweloperską polegającą na budowie obiektów mieszkalnych i usługowych na własnych nieruchomościach. Efektem tego był zakup zabudowanej nieruchomości w Grudziądzu oraz nieruchomości w Łebie.

Piecobiogaz S.A. jest właścicielem działki o łącznej powierzchni 85 846 m² zlokalizowanej w Grudziądzu przy ul. Legionów. Na działce tej znajduje się kompleks budynków po byłej jednostce wojskowej. Emitent prowadzi adaptację istniejących obiektów dla celów mieszkalnych oraz planuje budowę trzech nowych budynków mieszkalnych. Po ukończeniu prac Emitent zamierza sprzedać wszystkie obiekty.

Piecobiogaz S.A. jest również właścicielem nieruchomości gruntowej zlokalizowanej w Łebie, w pasie między brzegiem morza i jeziorem Sarbsko. Zamierzeniem Emitenta jest budowa na tym terenie kompleksu rezydencji uzupełnionych zabudową hotelowo-wypoczynkową o wysokim standardzie, a następnie ich sprzedaż. Emitent będzie realizował ten projekt przy współpracy z firmą zewnętrzną – specjalizującą się w przedsięwzięciach deweloperskich. Obecnie trwają prace projektowe związane z optymalnym zagospodarowaniem posiadanego terenu oraz analizy ekonomiczne przedsięwzięcia.

6.2 Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Emitenta

Przychody uzyskane przez Emitenta w latach 2005–2007 można podzielić na cztery podstawowe obszary usług, tj.: gazownictwo i ciepłownictwo, instalacje wodociągowe i kanalizacyjne, usługi ogólnobudowlane oraz pozostałe usługi.

- **Gazownictwo i ciepłownictwo obejmuje:** budowę i remonty sieci gazociągowych, budowę stacji redukcyjno-pomiarowych gazu, budowę i remonty kotłowni gazowych, a także sprzedaż energii cieplnej dla spółdzielni mieszkaniowych;
- **Instalacje wodociągowe i kanalizacyjne obejmują:** budowę przepompowni ścieków, budowę i remonty sieci wodociągowych i kanalizacyjnych, budowę oczyszczalni ścieków, odwodnienie kanałów i drenaży;
- **Usługi ogólnobudowlane obejmują:** budowę budynków przemysłowych i hal produkcyjnych, administracyjno-socjalnych, odtworzenie nawierzchni po wykonanych robotach;
- **Pozostałe usługi obejmują:** odsprzedaż i dostawę materiałów budowlanych, dzierżawę sprzętu przy wolnych mocach przerobowych, rozliczanie (refaktury) kosztów na podwykonawców, projektowanie.

W poniższej tabeli przedstawiono dane o wartości przychodów Emitenta osiągniętych w latach 2005–2007 w podziale na poszczególne obszary działalności.

TABELA 6. STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG EMITENTA W LATACH 2005–2007

Wyszczególnienie	2007		2006		2005	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Gazownictwo i ciepłownictwo	1 701	2	5 381	12	4 165	14
Gazociągi z przyłączami	1 184	1	4 628	11	3 117	11
Kotłownie gazowe	517	1	478	1	1 147	4
Stacje redukcyjno-pomiarowe	–	–	–	–	-381	-1
Energia cieplna i elektryczna	–	–	275	1	282	–
Instalacje wodociągowe i kanalizacyjne	45 692	55	20 330	47	7 226	24
Kanalizacje, oczyszczalnie ścieków	38 149	46	12 952	30	6 416	22
Odwodnienie kanałów i drenaży	2 740	3	2 580	6	411	1
Wodociągi	3 719	5	1 375	3	148	–
Przepompownie	1 084	1	3 423	8	251	1
Usługi ogólnobudowlane	32 775	40	12 495	29	11 500	39
Usługi budowlane	32 775	40	12 444	29	10 978	37
Odtworzenie nawierzchni	–	–	51	–	522	2
Pozostałe usługi	2 216	3	5 391	12	6 833	23
Odsprzedaż i dostawa materiałów	681	1	2 555	6	4 270	14
Dzierżawa sprzętu	1 350	2	2 382	5	2 563	9
Refaktury kosztów	125	–	388	1	–	–
Inne	61	–	68	–	–	–
Razem	82 384	100	43 597	100	29 724	100

Źródło: Dane Emitenta

Należy podkreślić bardzo wysoką dynamikę wzrostu przychodów Emitenta osiągniętych z działalności podstawowej. W latach 2005–2007 zwiększyły się one z 29,7 mln zł do 82,4 mln zł, tj. o 177%.

Przychody ze sprzedaży Emitenta osiągnięte w poszczególnych grupach usług wskazują na występowanie następujących tendencji:

- Usługi budowlane w grupie instalacji wodociągowych i kanalizacyjnych stanowiły główne źródło przychodów Emitenta. Porównując lata 2005 i 2007, wzrost przychodów ze sprzedaży w omawianej grupie wyniósł ok. 38,5 mln zł, a udział w przychodach ze sprzedaży wzrósł do 55%.

- Wartość przychodów z tytułu usług ogólnobudowlanych stanowiła drugie co do wartości źródło przychodów Emitenta. W latach 2005–2007 ich wartość wzrosła o ok. 185%, osiągając poziom 32,8 mln zł.
- Zarówno udział procentowy w strukturze, jak i wartość przychodów z tytułu pozostałych usług podlegał znacznym fluktuacjom. Ich źródłem były głównie duże wahania przychodów z tytułu odsprzedaży i dostawy materiałów oraz dzierżawy sprzętu.
- Przychody Emitenta z tytułu usług w sektorze gazownictwa i ciepłownictwa stanowiły niewielką część sprzedaży uzyskanej w latach 2005–2007.

W analizowanym okresie Emitent osiągał przychody z tytułu sprzedaży usług wyłącznie na terenie kraju.

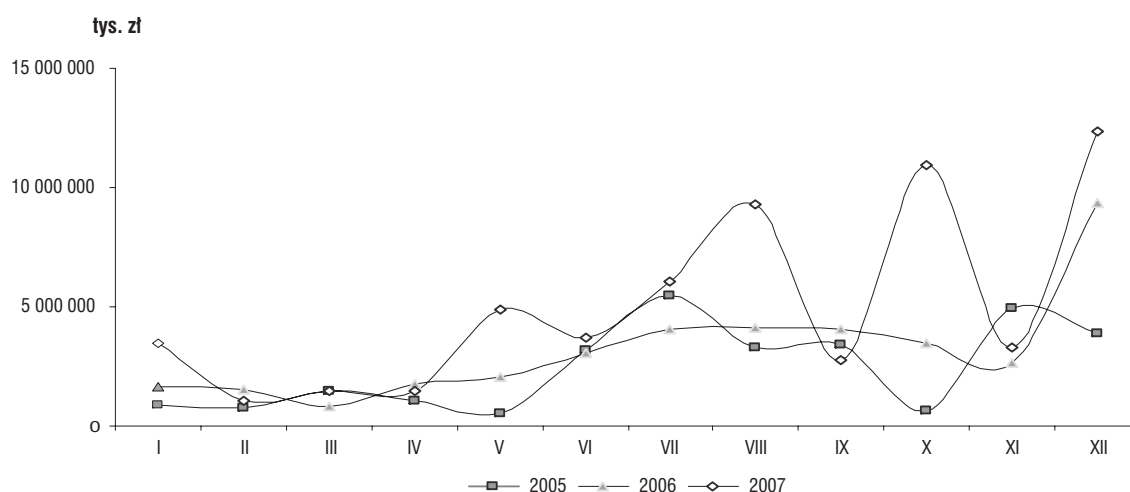
6.3 Sezonowość działalności Emitenta

Działalność Emitenta charakteryzuje się okresowym wahaniami skali działalności produkcyjnej w ciągu roku. Wynika to ze specyfiki prowadzonych prac, tj. robót budowlanych ziemno-montażowych. W okresach zimowych, tj. od listopada do lutego, zdolności produkcyjne Spółki wykorzystywane są w ok. 60%, wówczas prowadzone są głównie prace wykończeniowe i odbiorowe.

W okresie od marca do października wydajność Spółki wzrasta do 100%, a zasoby osobowe i sprzętowe wykorzystywane są w stopniu maksymalnym. Ponadto w przypadku dużej ilości zleceń Piecobiogaz współpracuje z dodatkowymi podwykonawcami.

Na poniższym rysunku przedstawiono kształtowanie się sprzedaży netto według deklaracji VAT Emitenta w ujęciu miesięcznym.

RYSUNEK 1. SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY EMITENTA (WG FAKTUR VAT W LATACH 2005–2007)



Źródło: Dane Emitenta

Z wykresu wynika, iż największą sprzedaż Spółka realizuje w grudniu (w miesiącu tym dokonywana jest większość płatności za zakończone w danym roku prace) oraz w miesiącach letnich. Najniższe obroty realizowane są natomiast w okresie od stycznia do maja.

6.4 Główne założenia strategii rozwoju Emitenta

Według założeń Zarządu Piecobiogaz S.A. w najbliższych latach strategia rozwoju Emitenta zmierzać będzie w następujących kierunkach:

- Prowadzenie i rozwój działalności podstawowej, tj. świadczenie specjalistycznych usług budowlanych w zakresie gazownictwa, wodociągów, kanalizacji, ciepłownictwa, energetyki oraz budownictwa mieszkaniowego i ogólnego;
- Rozwój nowych obszarów usług przede wszystkim w zakresie robót drogowych, nawierzchniowych i infrastruktury towarzyszącej oraz tzw. przewiertów sterowanych;
- Postępująca rozbudowa własnych kadr inżynierskich oraz zespołów wykonawczych w celu zwiększenia zdolności wykonawczych Emitenta i zmniejszenia jego zależności od podwykonawców zewnętrznych;
- Realizacja dużych projektów deweloperskich w oparciu o kompleksy nieruchomości, które Spółka posiada w Grudziądzu i w Łebie.

Rozwój działalności podstawowej Emitenta polegającej na świadczeniu usług budowlanych koncentrował się będzie w następujących obszarach:

- Gazownictwo i ciepłownictwo, w tym budowa i remonty sieci gazociągowych, budowa stacji redukcyjno-pomiarowych gazów, budowa i remonty kotłowni gazowych, a także sprzedaż energii cieplnej dla spółdzielni mieszkaniowych;
- Instalacje wodociągowe i kanalizacyjne, tj. budowa przepompowni ścieków, budowa i remonty sieci wodociągowych i kanalizacyjnych, budowa oczyszczalni ścieków, odwodnienia kanałów i drenaży;

- Budownictwo infrastrukturalne obejmujące m.in. udział w kontraktach na przebudowę dróg i ich otoczenia;
- Usługi ogólnobudowlane, tj. budowa budynków przemysłowych i hal produkcyjnych, obiektów administracyjno-socjalnych i mieszkaniowych, odtwarzanie nawierzchni po wykonanych robotach.

Poza przedstawionymi wyżej obszarami działalności Emitent zamierza rozwijać ofertę usług w nowych kierunkach. Dotyczy to przede wszystkim zwiększenia zakresu usług w drogownictwie, ale także realizacji kompleksowych projektów budowy wysypisk śmieci wraz z instalacjami do pozyskiwania biogazu i wytwarzania energii dla celów socjalnych i komunalnych.

Rozwijane będą również usługi obejmujące tzw. przewiertu sterowane, które umożliwiają wykonywanie przewiertów pod drogami, nasypami kolejowymi lub innymi budowlami.

Podobnie jak dotychczas wskazane wyżej usługi Spółka świadczyć będzie na terenie całego kraju, w formule generalnego wykonawstwa, w systemie „inwestycji pod klucz” lub też jako podwykonawca innych podmiotów.

Intencją Emitenta jest również rozpoczęcie eksportu usług przede wszystkim na Ukrainę.

Celem Emitenta na najbliższe lata jest sukcesywne zwiększanie przychodów z działalności podstawowej przynajmniej do kwoty 120 mln zł w roku 2008 i 200 mln zł w roku 2009. Pozwoli to Emitentowi na wzmocnienie pozycji liczącego się w kraju podmiotu oferującego specjalistyczne usługi budowlane.

Emitent zamierza również uruchomić i rozwinąć działalność handlową w zakresie hurtowego obrotu materiałami budowlanymi. Działalność ta będzie stanowić uzupełnienie podstawowej oferty usług świadczonych przez Spółkę.

Intencją Emitenta jest również sukcesywna rozbudowa własnych kadr inżynierskich oraz zespołów wykonawczych. Pozwoli to na zwiększenie własnych zdolności usługowych Spółki i większe, aniżeli obecnie, uniezależnienie się od podwykonawców zewnętrznych.

Istotnym elementem strategii rozwoju Emitenta w najbliższych latach będzie realizacja dwóch dużych projektów deweloperskich.

Przedsięwzięcia te zrealizowane zostaną w Grudziądzu i w Łebie na dużych kompleksach nieruchomości należących do Spółki. Poniżej przedstawiono podstawowe dane dotyczące tych projektów:

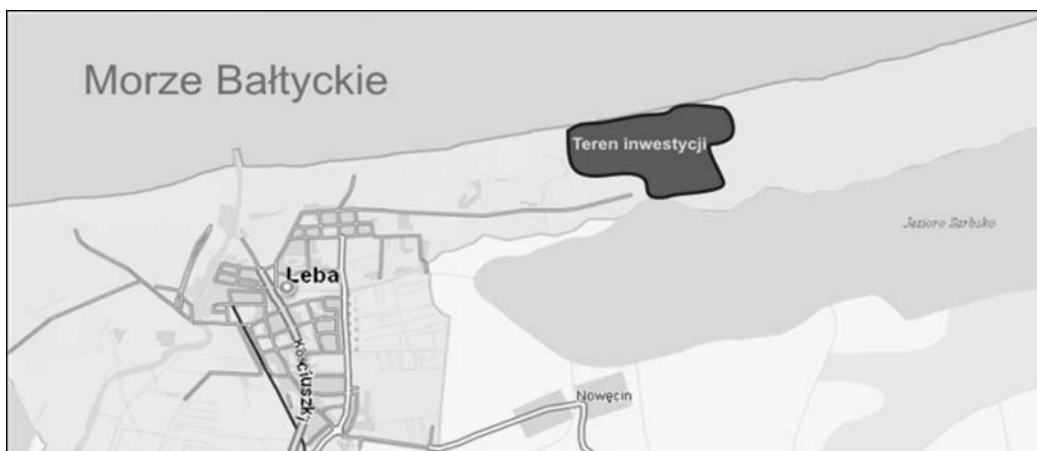
- **Inwestycja w Grudziądzu** zlokalizowana jest na nieruchomości o łącznej powierzchni 8,6 ha odległej około 2 km od centrum, przy ul. Legionów 55-57, pomiędzy ulicami Roty Grudziądzkiej, Grunwaldzką i Mieszka I. W sąsiedztwie znajduje się zabudowa mieszkaniowa wielorodzinna niska i jednorodzinna, hospicjum, przychodnia oraz budynki jednostki wojskowej. Nieruchomość ta położona jest na terenie uzbrojonym w sieci: wodociągową, kanalizacyjną, energetyczną, gazową, ciepłą, teletechniczną.

Na terenie działek należących do Emitenta zlokalizowany jest kompleks budynków po byłej jednostce wojskowej. Emitent prowadzi adaptację 12 istniejących obiektów oraz budowę 1 nowego budynku mieszkalnego.

W latach 2008–2010 planowane jest zakończenie inwestycji i sprzedaż wszystkich obiektów.

- **Projekt „Łeba”** znajduje się w fazie koncepcyjnej i projektowej. Jest on przewidziany do realizacji w kilku etapach, w latach 2008–2012 na bazie nieruchomości Emitenta o łącznej powierzchni 23 ha.

Nieruchomość ta zlokalizowana jest we wschodniej części Łeby, w pasie między brzegiem morza i jeziorem Sarbsko. Nieruchomość położona jest na terenie uzbrojonym w sieci: wodociągową, kanalizacyjną, energetyczną. Do działki prowadzi droga asfaltowa, z dostępem do drogi publicznej.



Atrakcyjna lokalizacja nieruchomości sprawia, iż jest to teren, który Emitent planuje wykorzystać na realizację dużego, wieloetapowego projektu deweloperskiego zakładającego budowę luksusowej bazy mieszkaniowej oraz lokali turystycznych i usługowych.

Teren posesji będzie ogrodzony, w całości oświetlony. W obrębie będzie znajdować się ciąg pieszy z urokliwymi ławeczkami doskonały na spacer. Dodatkowo dla osób preferujących aktywny wypoczynek będzie do dyspozycji kort tenisowy i łatwy dostęp do jeziora Sarbsko, które doskonale nadaje się do uprawiania sportów wodnych, np. windsurfingu.

Do głównych przedsięwzięć operacyjnych planowanych przez Emitenta w związku z realizacją wskazanej wyżej strategii rozwojowej należy zaliczyć następujące zadania:

W obszarze marketingu i sprzedaży – dążenie do wzrostu przychodów ze sprzedaży poprzez:

- umacnianie pozycji rynkowej dzięki systematycznemu doskonaleniu aktualnych produktów i usług;
- rozpoczęcie działalności na nowych rynkach poza granicami Polski, w tym na rynkach wschodnich;
- systematyczne podnoszenie jakości współpracy z klientami.

W obszarze organizacji i zarządzania – rozwój systemu zarządzania umożliwiający pokonanie barier wzrostowych poprzez:

- systematyczną informatyzację przedsiębiorstwa, w tym wdrożenie informatycznego systemu obiegu dokumentów;
- zwiększanie zatrudnienia zarówno w sferze koordynacji i nadzoru, jak też w grupach wykonawczych;
- doskonalenie komunikacji wewnętrznej i zewnętrznej;
- elastyczne zarządzanie strukturą organizacyjną dostosowane do zmian na rynku.

W obszarze kadr i personelu – dążenie do jakościowego i ilościowego dostosowania zasobów ludzkich niezbędnych do realizacji celów strategicznych przedsiębiorstwa, poprzez:

- tworzenie nowych zespołów w obszarze wykonawstwa;
- stały rozwój kwalifikacji pracowników.

W obszarze finansów – efektywne pozyskiwanie i zarządzanie środkami finansowymi poprzez:

- pozyskanie środków finansowych z publicznej emisji umożliwiających realizację strategii rozwoju Spółki;
- wykorzystanie efektu dźwigni finansowej;
- utrzymywanie kosztów stałych na poziomie dostosowanym do realnego, możliwego do osiągnięcia poziomu przychodów;
- wdrożenie nowoczesnego i odpowiadającego specyfice działalności Spółki systemu analitycznego oraz raportowania.

6.5 Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone przez Emitenta

W latach 2005–2007 Emitent wprowadzał i rozwijał nowe usługi budowlane, które przyczyniły się do rozwoju Emitenta i dywersyfikacji przychodów ze sprzedaży. Spośród nowych usług wprowadzonych i świadczonych przez Emitenta należy wymienić:

- Usługi kompleksowej budowy oczyszczalni ścieków oraz budowy i modernizacji składowisk odpadów;
- Usługi dotyczące remontów dróg i autostrad;
- Usługi obejmujące tzw. przewiertory sterowane. Umożliwiają one wykonywanie przewiertów pod drogami, nasypami kolejowymi lub innymi budowlami z możliwością precyzyjnego sterowania kierunkiem wiercenia. Mają zastosowanie przy wykonywaniu rurociągów kanalizacyjnych oraz przyłączy w zakresie średnic od 100 do 800 mm i długości do 50 m.

6.6 Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność

6.6.1 Rynek inwestycyjny w sektorze gazu ziemnego

Jeden z ważnych obszarów rynkowego działania Emitenta tworzy sektor gazowniczy. Od początku istnienia Spółka realizuje prace dla podmiotów z grupy Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A., które są głównymi operatorami w tym sektorze. Rynek na usługi świadczone przez Emitenta jest zatem bezpośrednio kreowany przez popyt inwestycyjny związany z rozwojem rynku gazu w Polsce.

Ogólna długość sieci gazowej w Polsce w 2006 r. wyniosła ok. 122 tys. km, w tym 103 tys. km przypadało na sieć rozdzielczą (źródło: GUS). Największe zagęszczenie (w km na 100 km² powierzchni) w układzie przestrzennym występuje na terenach województwa małopolskiego, śląskiego i podkarpackiego, przy dominującej pozycji miast.

Bardzo wysokim zagęszczeniem charakteryzuje się również województwo wielkopolskie, będące głównym obszarem działania Emitenta. Województwo wielkopolskie charakteryzuje się natomiast największym przyrostem sieci gazowej rozdzielczej. Z danych GUS wynika, że województwo wielkopolskie odznacza się również najwyższą sprzedażą gazu w sieci (w m³) przez gospodarstwa domowe w przeliczeniu na 1 odbiorcę.

Na koniec 2006 r. zasoby gazu ziemnego w Polsce, w przeliczeniu na gaz wysokometanowy, wynosiły 102,5 mld³ (wielkość zasobów pozytywnie oceniona przez Komisję Zasobów Kopaliny i przyjęta przez Ministra Środowiska).

Obecnie zużycie gazu ziemnego w Polsce kształtuje się znacznie poniżej średniej notowanej w krajach Unii Europejskiej. W 2006 r. udział gazu ziemnego w bilansie paliw pierwotnych stanowił w Polsce ok. 13% łącznego zużycia energii, podczas gdy w UE było to średnio 25% (źródło: PGNiG).

W związku z powyższym rola gazu ziemnego w polskim bilansie energetycznym kraju będzie wzrastać wraz z przekształceniami gospodarczymi związanymi z rozwojem rynkowego modelu gospodarki. Ponadto wzrost zużycia gazu ziemnego jako alternatywnego – wobec

węgla – źródła energii uważany jest za istotny składnik przyjętego przez Polskę planu mającego na celu wypełnienie zobowiązań, wynikających z regulacji UE dotyczących wykorzystania źródeł energii i ochrony środowiska naturalnego.

Spadek zużycia węgla i coraz powszechniejsze w Polsce korzystanie z paliwa gazowego jako źródła energii będzie zatem istotnym czynnikiem rozwoju działalności Emitenta.

Z informacji przedstawionych w prospekcie emisyjnym PGNiG S.A. wynika, iż Grupa ta w latach 2005–2008 zamierza przeznaczyć na inwestycje ok. 8,75 mld zł, z czego w obszarze dystrybucji ok. 2,45 mld zł, w obszarze przesyłu ok. 2,35 mld zł, oraz w obszarze poszukiwania i wydobywania ok. 3,60 mld zł.

Na polskim rynku gazu widoczny jest również wzrost zainteresowania inwestycjami przez koncerny zagraniczne. Przedsiębiorstwa te obecne są w Polsce od kilku lat, działając przede wszystkim poprzez przedstawicielstwa.

Emitent przewiduje, iż w najbliższym czasie podmioty te obok PGNiG mogą stać się istotnymi odbiorcami oferowanych przez niego usług.

Przewidywane kierunki rozwoju gazownictwa wynikające z „Polityki Energetycznej Polski do 2025 r.” oraz strategii Grupy PGNiG S.A. powinny mieć korzystny wpływ na kształtowanie się popytu na wysoko specjalistyczne usługi budowlane świadczone przez Emitenta.

Do głównych czynników mogących mieć znaczenie dla wzrostu popytu na usługi oferowane przez Emitenta w sektorze gazowniczym zaliczyć można:

- zwiększenie wykorzystania gazu ziemnego w energetyce, ciepłownictwie, przemyśle i gospodarstwach domowych skutkujący koniecznością rozbudowy krajowego systemu gazociągów przesyłowych oraz sieci dystrybucyjnych;
- zwiększenie krajowego wydobycia gazu wymagające rozbudowy istniejących oraz budowy nowych kopalni gazu;
- dywersyfikacja dostaw gazu powodująca konieczność budowy nowych międzynarodowych połączeń;
- odkrycie nowych zasobów gazu ziemnego w zachodniej Polsce;
- wzrost wykorzystania paliw gazowych w energetyce, ciepłownictwie i przemyśle wymagający poniesienia nakładów na modernizację obiektów, w tym linii technologicznych, ciepłowni i systemów grzewczych;
- zwiększenie sprzedaży gazu przy wykorzystaniu technologii LNG (skroplonego gazu), poprzez tzw. pregazyfikację;
- wzrost inwestycji w infrastrukturę gazową, ciepłowniczą oraz wodno-kanalizacyjną koncernów zagranicznych na rynku polskim powodującą zwiększenie popytu na usługi oferowane przez Spółkę;
- wdrożenie tzw. zasady TPA (zasada dostępności strony trzeciej do sieci gazowej) skutkującej koniecznością budowy punktów pomiarowych i pomiarowo-rozliczeniowych;
- zwiększenie pojemności magazynowych gazu ziemnego poprzez rozbudowę podziemnych magazynów;
- wzrost inwestycji w infrastrukturę drogową skutkujący koniecznością przebudowy istniejących sieci gazowych w miejscach, w których będą krzyżowały się one z nowo budowanymi drogami.

6.6.2 Rynek inwestycji w ciepłownictwie

Sektor ciepłowniczy odgrywa istotną rolę w gospodarce narodowej. Sezon grzewczy w Polsce trwa nawet pół roku, przy czym przez cały rok nie słabnie popyt na gorącą wodę i parę wodną, wykorzystywane przez gospodarstwa domowe i zakłady przemysłowe. Dlatego branża ciepłownicza to znaczący sektor gospodarki, w którym zatrudnienie znajduje blisko 40 tys. osób. Zgodnie z danymi Urzędu Regulacji Energetyki (URE) wartość polskiego rynku ciepła szacowana jest na ok. 13–15 mld zł. Całkowita moc grzewcza to blisko 46 tys. MW, natomiast zużycie energii ok. 41–42 tys. MW.

Ciepło jest specyficznym towarem, charakteryzującym się równoczesną produkcją i zużyciem, a wymagane parametry techniczne determinują jego dostawę na niewielkie odległości. Transport ciepła ze źródeł odbywa się za pomocą sieci ciepłowniczych, z których większość ułożona jest pod ziemią, natomiast tylko ok. 10% przebiega nad ziemią.

Łączna długość sieci ciepłowniczej w kraju wynosi ok. 23 tys. km, w tym ok. 15 tys. km sieci przesyłowej. Właściwości ciepła, takie jak podatność na utratę jakości, czy określone wymagania co do transportu sprawiają, iż nabywcy powinni być zlokalizowani w bliskiej odległości od dostawcy. W praktyce więc – zarówno ze względów ekonomicznych, jak i technicznych – ciepłownie obecne są w większości aglomeracji miejskich oraz w poszczególnych dzielnicach miast. Przeważnie istnieje pojedynczy komunalny system ciepłowniczy, zaspokajający ok. 40–70% zapotrzebowania mieszkańców danego obszaru na energię ciepłą.

Pomimo postępującej prywatyzacji systemów ciepłowniczych, głównymi właścicielami spółek związanych z branżą są nadal jednostki samorządowe oraz Skarb Państwa. Warto zaznaczyć, że ze względu na konieczność ponoszenia wysokich nakładów kapitałowych na systemy ciepłownicze oraz na trudności związane z restrukturyzacją zatrudnienia, wiele samorządów zainteresowanych jest prywatyzacją miejskich ciepłowni.

Stan techniczny infrastruktury ciepłowniczej w Polsce jest w przeważającej części zły. Stopień dekapitalizacji aktywów wynosi około 55%; ponad 25% kotłów wodnych ma ponad 25 lat, natomiast blisko 50% – 15–24 lata.

Sprawność oraz jakość ciepłowni jest również na niskim poziomie. Według danych URE, średnie straty przy produkcji ciepła wynoszą ok. 15%, natomiast straty powstające podczas przesyłania stanowią około 8–12% ciepła sprzedawanego przez przedsiębiorstwa. Sytuacja ta wynika z faktu, iż duża część sieci zbudowana jest przy zastosowaniu przestarzałych technologii i materiałów izolacyjnych. Jakość wykonawstwa oraz stan izolacji cieplnej decydują o wysokości strat ciepła podczas przesyłu. Obecnie do budowy sieci stosuje się nowoczesne technologie przy użyciu rur preizolowanych, które znacznie obniżają poziom strat przesyłowych.

Z powyższych informacji wynika, że podmioty działające w branży ciepłowniczej zmuszone będą do ponoszenia istotnych nakładów na modernizację oraz remonty wykorzystywanej infrastruktury. To z kolei powodować będzie większy popyt na usługi oferowane przez Emitenta.

W zakresie ciepłownictwa do czynników mogących mieć wpływ na wzrost popytu na usługi oferowane przez Emitenta i w konsekwencji jego wyniki finansowe zaliczyć można:

- konieczność przystosowania infrastruktury ciepłowniczej do wymagań ochrony środowiska w zakresie emisji zanieczyszczeń do atmosfery;
- konieczność modernizacji starych i nieefektywnych systemów grzewczych;
- dostosowanie infrastruktury wojskowej, w tym źródeł ciepła i instalacji grzewczych do standardów NATO.

6.6.3 Rynek wodno-kanalizacyjny

Według danych GUS w 2006 r. ponad 86% ludności w Polsce korzystało z sieci wodociągowej, a ok. 60% z urządzeń komunalnych. W miastach wskaźniki te są jeszcze wyższe: blisko 95% ludności miast korzysta z sieci wodociągowej, a ok. 85% z kanalizacji.

Długość krajowej sieci wodociągowej rozdzielczej wynosiła ok. 246 tys. km i zwiększyła się w stosunku do roku poprzedniego o ok. 6 tys. km (2,7%). Długość krajowej sieci kanalizacyjnej wynosiła natomiast ok. 80 tys. km.

Poprzedni system gospodarczy oraz wieloletnie nastawienie gospodarki na przemysł sprawiły, że sektor usług komunalnych, w tym szczególnie sektor wodociągowy i kanalizacyjny, znajduje się obecnie w Polsce w złym stanie. Krajowe systemy wodnokanalizacyjne cechują się zazwyczaj dużymi stratami wody, zużywają nadmierne ilości energii, często występują również problemy z utrzymaniem ciśnienia.

Ponadto branża wodno-kanalizacyjna musi spełniać coraz większe wymagania wynikające z wprowadzenia unijnych standardów wodociągowo-kanalizacyjnych. Dyrektywa ściekowa 91/271/EWG zobowiązuje państwa członkowskie UE do wyposażenia wszystkich aglomeracji liczących powyżej 2 tys. mieszkańców w systemy kanalizacyjne dla ścieków komunalnych i zapewnienia ich biologicznego oczyszczenia. Do 2015 r. konieczne będzie podjęcie budowy, rozbudowy i modernizacji oczyszczalni ścieków komunalnych i systemów kanalizacji zbiorczej w ok. 1500 miastach i gminach.

Dostosowanie sektora wodno-kanalizacyjnego do standardów europejskich wymagać będzie dużych nakładów inwestycyjnych. Według szacunków posiadanych przez Emitenta niezbędne będzie zaangażowanie rządu 18 miliardów euro, w tym 4,5 mld euro na systemy wodociągowe, 3,2 mld euro na systemy kanalizacyjne i 10,3 mld euro na oczyszczalnie ścieków.

Od dnia wstąpienia do Unii Europejskiej Polska otrzymała możliwość korzystania z bezzwrotnej pomocy funduszy strukturalnych oraz Funduszu Spójności na ten cel.

Również polski rząd podejmuje inicjatywy mające na celu zwiększenie atrakcyjności sektora wodociągowo-kanalizacyjnego. Działania te obejmują przygotowanie nowych ustaw i standardów, które umożliwiają zwrot kosztów i tworzą ramy dla lepszego systemu regulacji ekonomicznej całego sektora.

Zainteresowanie branżą wodno-kanalizacyjną rośnie wśród inwestorów prywatnych. Zaangażowanie się sektora prywatnego może spowodować napływ kapitału niezbędnego do poprawy stanu i rozwoju infrastruktury.

W ocenie Emitenta konieczność dokonania modernizacji oraz rosnące nakłady inwestycyjne w sektorze wodno-kanalizacyjnym powodować będą zwiększone zapotrzebowanie na usługi świadczone przez Piecobiogaz.

6.6.4 Rynek budowlany i deweloperski

Kondycja krajowego rynku budowlanego, w tym nieruchomości mieszkaniowych i usługowych, zdeterminowana jest przez kształtowanie się sytuacji makroekonomicznej w Polsce.

Od 2004 r. polska gospodarka należy do najszybciej rozwijających się gospodarek Unii Europejskiej. Realne tempo wzrostu PKB w 2005 r. wyniosło 3,6%, a w 2006 r. 6,1%. Według szacunków GUS PKB w 2007 r. wzrósł o 6,5%.

W całym 2007 r. tempo wzrostu nakładów inwestycyjnych wyniosło 21,6%. Przyrost ten wynikał z utrzymujących się optymistycznych oczekiwań przedsiębiorców odnośnie do przyszłego kształtowania się koniunktury gospodarczej oraz napływu środków finansowych z Unii Europejskiej. Ponadto wyjątkowo korzystne warunki pogodowe umożliwiły prowadzenie robót budowlano-montażowych w okresie uważanym zazwyczaj za martwy sezon w budownictwie.

Według IBnGR budownictwo było najszybciej rozwijającym się sektorem gospodarki w 2007 r. Tempo wzrostu wartości dodanej w tym sektorze wyniosło 14,5%. W danych tych należy uwzględnić wyżej wspomniane anomalie – w I kwartale 2006 r. wyjątkowo mroźna zima praktycznie uniemożliwiła realizację inwestycji budowlanych, natomiast w analogicznym okresie 2007 r. utrzymujące się stosunkowo

wysokie temperatury oraz mała ilość opadów sprzyjały kontynuowaniu już rozpoczętych projektów oraz wcześniejszemu rozpoczynaniu nowych prac.

Prognozy IBnGR zakładają, iż w 2008, utrzymana zostanie dobra koniunktura gospodarcza. W roku 2008 należy spodziewać się jednak nieznacznego spowolnienia wzrostu – według prezentowanego scenariusza PKB wzrośnie o 5,4%.

IBnGR ocenia, że realny wzrost poziomu wynagrodzeń brutto wynosił w 2007 r. 6,4%, natomiast w 2008 r. wyniesie 5,1%. Wzrost wynagrodzeń będzie jednym z kluczowych czynników, które mogą wpłynąć na wzrost inflacji.

W ocenie IBnGR sektor budowlany będzie rozwijał się również w 2008 r. Prognoza wzrostu wartości dodanej wynosi niecałe 12%. W 2008 r. spodziewać się można dalszego przyspieszenia inwestycyjnego w polskiej gospodarce – wzrost inwestycji przekroczy 22%. Głównym czynnikiem wpływającym na tak istotny wzrost inwestycji będzie napływ środków z Unii Europejskiej dodatkowo wzmocniony przygotowaniami do organizacji Euro 2012.

Dobra sytuacja makroekonomiczna Polski nadal będzie pozytywnie wpływać na rynek nieruchomości mieszkaniowych w naszym kraju, aczkolwiek pewne ograniczenia popytu na mieszkania mogą wiązać się m.in. ze wzrostem kosztu kredytów hipotecznych.

Charakterystyka lokalnego rynku nieruchomości w Grudziądzu

Miasto Grudziądz liczy ok. 100 tys. mieszkańców, co daje mu 4. miejsce pod względem wielkości w województwie i 40. miejsce w Polsce. Należy obok Bydgoszczy, Torunia i Włocławka do największych miast województwa kujawsko-pomorskiego. Grudziądz jako miasto wydzielone wypełnia zadania powiatu grodzkiego, a także jest siedzibą starostwa powiatowego.

Grudziądz zlokalizowany jest w centralnej części Pomorza Nadwiślańskiego, między portami Trójmiasta (110 km) a Bydgoszczą (70 km) i Toruniem (60 km). Korzystne położenie w układzie przestrzennym Polski oraz dobrze rozwinięty system dróg są istotnymi atutami miasta. 5 km od miasta przebiega droga międzynarodowa E-75 (Gdynia – Cieszyń), natomiast bezpośrednio przez Grudziądz biegną dwie drogi krajowe – nr 55 (łącząca Toruń – Grudziądz – Kwidzyn – Elbląg) oraz nr 16 (najkrótszy szlak łączący zachodnie przejścia graniczne z Warmią oraz Mazurami i dalej z Kaliningradem i państwami bałtyckimi).

Uwzględniając fakt przebiegu w najbliższej przyszłości autostrady A-1, łączącej Skandynawię z południem Europy oraz drogi szybkiego ruchu (Poznań – Bydgoszcz – Grudziądz – Olsztyn), Grudziądz ma bardzo perspektywiczne warunki rozwoju.

Z oceny Emitenta wynika, że popyt na nieruchomości mieszkalne w Grudziądzu utrzymuje się na wysokim poziomie, na co wskazuje m.in. duże zainteresowanie ofertą mieszkań należących do Piecobiogaz S.A.

Charakterystyka lokalnego rynku nieruchomości w Łebie

Łeba to niewielkie miasto i gmina w północnej Polsce, w województwie pomorskim, w powiecie lęborskim, nad rzekami Łebą i Chełstem. Według danych z 2004 miasto miało 3857 mieszkańców.

Rejon Łeby posiada duży potencjał dla rozwoju turystyki i działalności uzdrowiskowej. Region ten jest odwiedzany przez licznych turystów. Szczególnie korzystne elementy klimatu dla turystyki to naturalny aerozol morski, który jest głównie źródłem jonów chlorkowych i wykazuje właściwości lecznicze – szczególnie w terapii schorzeń dróg oddechowych, duże urozmaicenie krajobrazu i niewielka emisja zanieczyszczeń do atmosfery. Na wysoką atrakcyjność turystyczną miasta wpływa także sąsiedztwo Słowińskiego Parku Narodowego, na którego terenie znajdują się największe w Europie, wędrujące z prędkością 5 do 30 m rocznie – wydmy, dochodzące do 35 m wysokości, z największym polem wydmy o powierzchni 500 ha.

Podstawowymi dziedzinami rozwoju miasta są turystyka i rybołówstwo. W związku z położeniem oraz walorami naturalnymi (tereny prawnie chronione Słowińskiego Parku Narodowego, rezerwat Mierzeja Sarbska, 12 km plaż), rozwój miasta skierowany jest na obsługę turystyczną wraz z usługami jej towarzyszącymi oraz na rybołówstwo i przetwórstwo ryb.

W przyszłości miasto zamierza stać się ośrodkiem o dominującej funkcji lecznictwa uzdrowiskowego oraz centrum wczasów pobytowych, turystyki, rybołówstwa morskiego i przetwórstwa rybnego.

Z rozpoznania przeprowadzonego przez Emitenta wynika, że w ostatnim okresie zainteresowanie inwestorów nieruchomościami budowlanymi zlokalizowanymi w pasie nadmorskim Łeby zwiększa się.

6.7 Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową i rynki, na których Spółka funkcjonuje

W opinii Zarządu Emitenta nie istnieją czynniki nadzwyczajne, które miałyby wpływ na działalność podstawową i rynki, na których funkcjonuje Emitent.

6.8 Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo do nowych procesów produkcyjnych

W opinii Zarządu Emitenta nie występuje uzależnienie od patentów i licencji.

Poniżej zawarte są informacje dotyczące istotnych umów zawartych przez Emitenta w normalnym toku działalności. Kryterium istotności przedstawionych umów jest co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Emitenta, jak również wpływ tych umów na rozwój działalności Emitenta.

TABELA 6. AKTUALNE UMOWY NA ROBOTY BUDOWLANE ZAWARTE PRZEZ PIECOBIOGAZ S.A. W RAMACH PODSTAWOWEJ DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Lp.	Druga strona umowy	Przedmiot	Data zawarcia umowy; okres, na jaki zawarto umowę	Wartość	Inne istotne postanowienia umowy
1.	PBG S.A.	Budowa kompleksu mieszkaniowo-usługowego Blok „E” w Świnoujściu	26.07.2007 r. Termin zakończenia prac został ustalony na dzień 31.12.2008 r.	Wynagrodzenie ryczałtowe netto: 24.480.000,00 zł	<p>Roszczenia zamawiającego wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. za każdy dzień opóźnienia w realizacji robót w stosunku do terminów określonych w harmonogramie – 0,15% wartości brutto wynagrodzenia, 2. za każdy dzień opóźnienia zakończenia robót – 0,15% wartości brutto wynagrodzenia, 3. za nieterminowe usunięcie usterek w ramach gwarancji – 0,15% wartości brutto wynagrodzenia, 4. za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umowy – 10% wartości brutto wynagrodzenia. <p>W przypadku opóźnienia powyżej 14 dni w przypadku punktów 1, 2 oraz 3 powyżej kary umowne podlegają podwojeniu. Zamawiającemu przysługuje prawo do dochodzenia odszkodowania przewyższającego kary umowne. Emitent wniesie w formie kaucji pieniężnej zabezpieczenie należytego wykonania przedmiotu umowy w wysokości 7% wynagrodzenia przewidzianego w umowie. Kaucja zostanie wniesiona na zasadzie potrąceń z faktur. Gwarancja na wykonane prace wynosi:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 3 lata na roboty budowlano-montażowe, • 3 lata na urządzenia. <p>Umowa opatrzona jest klauzulą poufności.</p>
2.	Usługi Ogólnobudowlane Mirosław Klauze	Umowa deweloperska dotycząca budowy kompleksowej 3 domów mieszkalnych	15.05.2007; termin zakończenia prac został określony na 15.12.2008 r.	Wynagrodzenie 6.000.000,00 zł netto	<p>Roszczenia zamawiającego zostały zabezpieczone karami umownymi:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. za każdy dzień opóźnienia zakończenia robót 1% wartości umownego wynagrodzenia, 2. za nieterminowe usunięcie wad i usterek, do usunięcia których Emitent jest zobowiązany z tytułu udzielonej gwarancji 1% wynagrodzenia umownego za każdy dzień opóźnienia, 3. w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn, za które ponosi odpowiedzialność Emitent – 10% wynagrodzenia umownego. <p>Zamawiającemu przysługuje prawo do dochodzenia odszkodowania przewyższającego kary umowne. Emitent udzielił gwarancji na 5 lat od dnia odbioru prac.</p>
3.	Hermann Kirchner Polska Sp. z o.o.	Przebudowa Drogi Ekspresowej S-3 odcinek Klucz – Pyrzyce. Budowa zbiorników retencyjno-odprowadzających i retencyjno-infiltracyjnych	25.01.2008. Termin realizacji umowy został określony na 19.12.2008 r.	Szacunkowa wartość wynagrodzenia wynosi 8.710.011,13 zł netto	<p>Roszczenia zamawiającego zostały zabezpieczone poprzez gwarancję ubezpieczeniową w wysokości 10% zabezpieczenia brutto. Roszczenia zamawiającego zostały także zabezpieczone karami umownymi:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 0,1% wartości robót brutto za każdy dzień opóźnienia, 2. 10% za odstąpienie od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta. <p>Emitent udzielił również gwarancji oraz rękojmi na wykonane prace wynoszących 24 miesiące każda.</p>

Lp.	Druga strona umowy	Przedmiot	Data zawarcia umowy; okres, na jaki zawarto umowę	Wartość	Inne istotne postanowienia umowy
4.	Hermann Kirchner Polska Sp. z o.o.	Przebudowa Drogi Ekspresowej S-3 odcinek Klucz – Pyrzyce. Przebudowa urządzeń melioracyjno-drenarskich	27.11.2007 r. Termin realizacji umowy został określony w harmonogramie prac	Szacunkowa wartość wynagrodzenia wynosi 1.288.868,02 zł netto	Roszczenia zamawiającego zostały zabezpieczone poprzez gwarancję ubezpieczeniową w wysokości 10% zabezpieczenia brutto. Roszczenia zamawiającego zostały także zabezpieczone karami umownymi: 1. 0,1% wartości robót brutto za każdy dzień opóźnienia, 2. 10% za odstąpienie od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta. Emitent udzielił również gwarancji oraz rękojmi na wykonane prace wynoszących 24 miesiące każda.
5.	PBG S.A.	Roboty branży konstrukcyjno-budowlanej w zakresie ściany szczelinowej, oczepów i rozpór zbiornika retencyjnego ob. Nr 7 przy ul. Serbskiej w Poznaniu	19.12.2007. Termin realizacji umowy został określony na 30.06.2009 r.	Wynagrodzenie 1.545.029,33 EUR netto	W ramach zabezpieczenia zamawiającego zatrzyma on kwotę w wysokości 10% wynagrodzenia netto tytułem zabezpieczenia należytego wykonania umowy. Zatrzymana kwota zostanie wypłacona w terminie 30 dni po upływie okresu gwarancji. Emitent udzielił również gwarancji na wykonany przedmiot umowy na okres 36 miesięcy. Roszczenia zamawiającego zostały ponadto zabezpieczone karami umownymi: 1. 10% wynagrodzenia brutto – w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, 2. 0,05% wynagrodzenia brutto – za każdy dzień opóźnienia realizacji robót w stosunku do terminów określonych w harmonogramie prac, 3. 0,05% wynagrodzenia brutto za każdy dzień opóźnienia zakończenia robót będących przedmiotem umowy, 4. 0,05% wynagrodzenia brutto za nieterminowe usunięcie wad i usterek, do których Emitent zobowiązany jest z tytułu udzielonej gwarancji. Zamawiającemu przysługuje prawo do dochodzenia odszkodowania przewyższającego kary umowne.
6.	Budimex Dromex S.A.	Budowa drogi ekspresowej S-3 Szczecin – Gorzów Wlkp., odcinek II węzeł Pyrzyce (bez węzła) – węzeł Myślibórz	08.11.2007 r. Termin realizacji umowy został określony na 23.08.2008 r.	16.717.118,16 zł netto	Spółka udzieliła gwarancji i rękojmi na zrealizowane prace na okres 3 lat i 30 dni od dnia końcowego odbioru robót. Roszczenia zamawiającego zostały zabezpieczone karami umownymi: – 1% za zwłokę w oddaniu określonego przedmiotu umowy, – 0,1% za opóźnienie w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie rękojmi lub gwarancji, – 10% – za odstąpienie od umowy przez zamawiającego z przyczyn, za które ponosi odpowiedzialność Emitent, – 2% za niewykonanie przez Wykonawcę innych obowiązków wynikających z umowy lub obowiązujących przepisów prawa. PZU S.A. na rzecz zamawiającego wystawił gwarancję w kwocie 2.039.488,42 zł. Gwarancja obowiązuje od dnia 25.01.2008 r. do dnia 02.12.2009 r.

Lp.	Druga strona umowy	Przedmiot	Data zawarcia umowy; okres, na jaki zawarto umowę	Wartość	Inne istotne postanowienia umowy
7.	Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o.	Budowa kanalizacji sanitarnej, deszczowej i sieci wodociągowej w dzielnicach: Dąbrówka Wielka i Brzeziny Śląskie w Piekarach Śląskich (część I i II)	19.12.2007 r. Termin realizacji umowy został określony na 31.12.2009 r. oraz 30.06.2010 r.	4.885.542,00 EUR netto	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. jako gwarant gwarancji na zlecenie Emitenta wystawił dwie gwarancje należytego wykonania kontraktu, w kwocie 373.349,10 na część I robót i w kwocie 222.686,90 na część II robót. Gwarancja jest ważna do dnia 12 sierpnia 2011 r. dla I części robót i do dnia 11 lutego 2011 r. dla II części robót. Gwarancje są bezwarunkowe i nieodwołalne.
8.	Max Boegl Polska Sp. z o.o.	Umowa podwykonawcza dotycząca wykonania prac powierzchniowych w ramach kontraktu Budowa Drogi Ekspresowej S3 Szczecin Gorzów Wlkp. Odcinek Klucz – Pyrzyce	19.12.2007 r. Termin realizacji umowy został określony zgodnie z harmonogramem prac na dzień 1 sierpnia 2008 r.	Wartość wynagrodzenia wynosi 3.832.018,74 zł netto	Zamawiający został zabezpieczony poprzez ustanowienie gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej w wysokości 10% wartości umowy brutto. Roszczenia zamawiającego zostały również zabezpieczone karami umownymi: – 0,1% wartości umowy brutto za każdy dzień opóźnienia, – 10% wartości umowy brutto za odstąpienie od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta. Emitent udzielił również gwarancji i rękojmi na wykonane prace, obydwie wynoszące 36 miesięcy.
9.	POZBUD T&R S.A.	Roboty ogólnobudowlane przy remoncie zakładu produkcyjnego w Słonawach gm. Oborniki Wlkp.	Termin realizacji umowy został ustalony na dzień 30.11.2008 r.	Wartość wynagrodzenia wynosi 1.600.000,00 zł	Emitent udzielił 36-miesięcznej gwarancji na wykonane prace. Roszczenia zamawiającego zostały zabezpieczone karami umownymi: – 1% za każdy dzień za nieterminowe wykonanie przedmiotu umowy, – 1% z tytułu nienależytego wykonania umowy, – 1% z tytułu odstąpienia od wykonania umowy. Zamawiającemu przysługuje prawo do dochodzenia odszkodowania przewyższającego kary umowne.
10.	Hydrobudowa Polska S.A.	Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie gminy Zabrze – Dzielnice Grzybowice o Rokitnica	Termin realizacji umowy został ustalony na dzień 30.06.2009 r.	Szacunkowa wartość wynagrodzenia wynosi 12.039.882,90 zł netto	Roszczenia zamawiającego zostały zabezpieczone 2 wekslami własnymi in blanco wraz z deklaracją wekslową. Zabezpieczenie jest bezwarunkowe, nieodwołalne i płatne na pierwsze żądanie gwarancją. Roszczenia zamawiającego zostały zabezpieczone następującymi karami umownymi: – 0,5% za nieterminowe wykonanie przedmiotu umowy, – 0,5% za opóźnienie w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie rękojmi bądź gwarancji, – 0,5% za spowodowanie przerwy w realizacji umowy z przyczyn niezależnych od zamawiającego lub inwestora oraz działania sił wyższych i warunków atmosferycznych uniemożliwiających wykonanie robót, – 10% odstąpienie od umowy z przyczyn zależnych od wykonawcy. Emitent na wykonane prace udzielił 36-miesięcznej gwarancji. Zamawiającemu przysługuje prawo do dochodzenia odszkodowania przewyższającego kary umowne.

Lp.	Druga strona umowy	Przedmiot	Data zawarcia umowy; okres, na jaki zawarto umowę	Wartość	Inne istotne postanowienia umowy
11.	Hydrobudowa Polska S.A.	Rozbudowa oczyszczalni ścieków i budowa głównego kolektora ściekowego oraz kanalizacji ściekowej w Słupsku	Termin realizacji umowy został określony na 07.08.2008 r.	1.400 zł za metr układki kolektora głównego plus 500 zł za metr bieżący układki przyłączy. Powyższe stawki są stawkami netto	Emitent udzielił 12-miesięcznej gwarancji na wykonane prace. Roszczenia zamawiającego zostały zabezpieczone następującymi karami umownymi: – 10% w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Emitent, – 0,1% za każdy dzień opóźnienia zakończenia przedmiotu umowy, – 10% za niewykonanie lub nienależyte wykonanie przedmiotu umowy. Zamawiającemu przysługuje prawo do dochodzenia odszkodowania przewyższającego kary umowne.
12.	Hydrobudowa Polska S.A.	Wykonanie kanalizacji sanitarnej i deszczowej w dzielnicach Zwierzyniec, Wartogłowiec i Zawieś w mieście Tychy	Termin realizacji umowy został określony na 30.09.2009 r.	Szacunkowa wartość kontraktu netto na dzień podpisania umowy wynosi 13.891.410,00 zł	Emitent udzielił 14-miesięcznej gwarancji na wykonane prace. Roszczenia zamawiającego zostały zabezpieczone następującymi karami umownymi: – 10% w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Emitent, – 0,5% za każdy dzień opóźnienia w zakończeniu robót, jednakże nie więcej niż 10% wartości ogólnego wynagrodzenia, – 0,5% za każdy dzień opóźnienia w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze robót lub w okresie gwarancji i rękojmi. Zamawiającemu przysługuje prawo do dochodzenia odszkodowania przewyższającego kary umowne. Emitent jest zobowiązany do wystawienia dwóch weksli in blanco na zabezpieczenie roszczeń zamawiającego.
13.	Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. z siedzibą w Piekarach Śląskich Umowa numer 2005/PL/16/C/PE/006-09	Budowa kanalizacji sanitarnej, deszczowej i sieci wodociągowej w dzielnicach: Kozłowa Góra, Piekary – Józefka i Piekary – Os. Wieczorka w Piekarach Śląskich	Termin realizacji umowy został określony na 31.12.2009 r.	Wartość kontraktu netto na dzień podpisania umowy wynosi: 2.161.822,01 euro (słownie: dwa miliony sto sześćdziesiąt jeden tysięcy osiemset dwadzieścia dwa 01/100 euro)	Zamawiający może dochodzić uprawnień z tytułu rękojmi w okresie przewidzianym w Kodeksie cywilnym, okres rękojmi za wady wynosi 12 miesięcy. Wysokość kary umownej za zwłokę wynosi 0,1% zatwierdzonej kwoty kontraktowej (włącznie z VAT), za każdy dzień opóźnienia płatne w euro, liczona dla każdej części oddzielnie. Maksymalna kwota kar umownych za zwłokę wynosi 10% ceny kontraktowej. W przypadku, gdy kary umowne za zwłokę nie pokryją szkody, Zamawiającemu przysługuje prawo do dochodzenia odszkodowania za powstałe szkody na zasadach ogólnych wynikających z Kodeksu cywilnego. Emitent dokonał gwarancji należytego wykonania w formie gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 10% zatwierdzonej kwoty kontraktowej (włącznie z VAT). Umowa przewiduje, że w przypadku zaistnienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie kontraktu nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w dniu podpisania kontraktu, Zamawiający może odstąpić od kontraktu w terminie 30 dni od powzięcia wiadomości o tych okolicznościach, wówczas Wykonawca może żądać wyłącznie należnej mu zapłaty z tytułu wykonania części kontraktu.

Źródło: Dane Emitenta

Umowa o współpracy z PBG S.A.

Emitent zawarł w dniu 9 kwietnia 2008 r. umowę ze spółką PBG S.A. Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy mającej na celu realizację inwestycji polegających na budowie i modernizacji obiektów infrastruktury hydrotechnicznej i gazowej. PBG S.A. zobowiązała się, że w okresie do 31.12.2010 r., gdy zostaną spełnione określone warunki, zleci Emitentowi, jako swojemu podwykonawcy, roboty budowlane na ogólną kwotę około 100.000.000,00 zł.

W związku z tym Emitent zobowiązał się utrzymywać gotowość do przyjęcia zleceń od PBG S.A., jak również zapewnić wykwalifikowanych pracowników, bazę sprzętową i materiałową niezbędną do prawidłowego wykonywania robót zleconych przez PBG S.A.

Emitent nie uzyska wynagrodzenia z tytułu pozostawania w gotowości do przyjęcia zleceń od PBG S.A. Umowa również nie przewiduje kar umownych w sytuacji, gdy roboty nie zostaną zlecone w ogóle lub poniżej obiecannej wartości.

W ramach powyższej umowy nie zostały zlecone jeszcze jakiegokolwiek roboty.

Umowa o współpracy z POZBUD S.A.

Emitent zawarł w dniu 10 września 2007 r. porozumienie o współpracy ze spółką POZBUD S.A. z siedzibą w Luboniu w zakresie stolarki okiennej. Kontrahent będzie produkować i montować stolarkę okienną zgodnie z poszczególnymi zleceniami Emitenta. Przewidywany zakres współpracy finansowej strony ustaliły na:

- Rok 2008 – 10.000.000,00 zł
- Rok 2009 – 15.000.000,00 zł
- Rok 2010 – 20.000.000,00 zł
- Rok 2011 – 25.000.000,00 zł
- Rok 2012 – 30.000.000,00 zł.

W ramach tej umowy zostały zawarte następujące umowy.

Lp.	Data zawarcia umowy	Przedmiot	Data realizacji umowy	Wartość	Inne postanowienia umowy
1.	04.01.2008	Wykonanie i montaż stolarki okiennej przy ul. Brzozowej 3 w Gądkach	Termin ukończenia prac ustalono na dzień 30.08.2008 r.	1.200.000,00 zł netto	<p>Emitent może naliczyć Spółce następujące kary umowne:</p> <ul style="list-style-type: none"> – 1% za nieterminowe wykonanie przedmiotu umowy za każdy dzień zwłoki, – 1% z tytułu nienależytego wykonania umowy, – 1% z tytułu odstąpienia od wykonania umowy. <p>Spółka może naliczyć Emitentowi karę umowną w wysokości 1% wartości umowy z tytułu odstąpienia od umowy.</p> <p>Strony zastrzegły sobie prawo do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego, przenoszącego wysokość rzeczywiście poniesionej szkody.</p> <p>Spółka udzieliła gwarancji na wykonane prace na okres 36 miesięcy.</p>
2.	15.01.2008	Dostawa i montaż stolarki okiennej i drzwiowej do mieszkań w budynkach przy ul. Droga Dębińska w Poznaniu	Termin rozpoczęcia prac ustalono na czerwiec 2008 r., a termin ukończenia prac na lipiec 2008. Umowa została wykonana	802.750,00 zł netto	<p>Emitent może naliczyć Spółce następujące kary umowne:</p> <ul style="list-style-type: none"> – 1% za nieterminowe wykonanie przedmiotu umowy za każdy dzień zwłoki, – 1% z tytułu nienależytego wykonania umowy, – 1% z tytułu odstąpienia od wykonania umowy. <p>Spółka może naliczyć Emitentowi karę umowną w wysokości 1% wartości umowy z tytułu odstąpienia od umowy.</p> <p>Strony zastrzegły sobie prawo do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego, przenoszącego wysokość rzeczywiście poniesionej szkody.</p> <p>Spółka udzieliła gwarancji na wykonane prace na okres 36 miesięcy.</p>

Lp.	Data zawarcia umowy	Przedmiot	Data realizacji umowy	Wartość	Inne postanowienia umowy
3.	07.08.2007	Dostawa i montaż okien wraz z rolgasetami, prowadnicami i nawiewnikami oraz parapetami wewnętrznymi i zewnętrznymi dla budowy kompleksu „E” dla zadania „Budowa kompleksów w zabudowie mieszkalno-usługowo-handlowej z projektowaniem – przedsięwzięcie Świnoujście”	Termin prac strony ustalają na dzień 29 lutego 2008 r. Umowa została wykonana	1.410.000,00 zł netto, zwiększone aneksem z dnia 14.08.2007 r. o kwotę 845.696,81 zł netto, zaś aneksem z dnia 27.08.2007 r. o dalszą kwotę 281.247,00 zł netto	Emitent może naliczyć Spółce następujące kary umowne: – 0,1% za nieterminowe wykonanie przedmiotu umowy za każdy dzień zwłoki, – 1% z tytułu nienależytego wykonania umowy, – 1% z tytułu odstąpienia od wykonania umowy. Spółka może naliczyć Emitentowi karę umowną w wysokości 1% wartości umowy z tytułu odstąpienia od umowy. Strony zastrzegły sobie prawo do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego, przenoszącego wysokość rzeczywiście poniesionej szkody. Spółka udzieliła gwarancji na wykonane prace na okres 36 miesięcy.
4.	22.01.2008	Wykonanie, dostawa oraz montaż stolarki otworowej według projektu architektoniczno-budowlanego S3 „Klucz – Pyrzyce”	Termin wykonania prac został ustalony na 30.06.2008 r. Umowa została wykonana	1.660.000,00 zł netto	Emitent może naliczyć Spółce następujące kary umowne: – 1% za nieterminowe wykonanie przedmiotu umowy za każdy dzień zwłoki, – 1% z tytułu nienależytego wykonania umowy, – 1% z tytułu odstąpienia od wykonania umowy. Spółka może naliczyć Emitentowi karę umowną w wysokości 1% wartości umowy z tytułu odstąpienia od umowy. Strony zastrzegły sobie prawo do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego, przenoszącego wysokość rzeczywiście poniesionej szkody. Spółka udzieliła gwarancji na wykonane prace na okres 36 miesięcy.

Umowa o współpracy ze spółkami BIMs Plus – kredyt kupiecki

Emitent zawarł umowę o współpracy handlowej ze spółkami BIMs Plus, w ramach których Emitent nabywa od kontrahenta towary na odroczony termin płatności. W związku z faktem pozostawania w stałych stosunkach handlowych kontrahent udzielił Emitentowi kredytu kupieckiego w wysokości 1.000.000,00 zł.

Przedmiotowa umowa jest realizowana. Obroty w okresie od 1.01.2008 r. do 30.05.2008 wyniosły 219 699,88 złotych.

Umowa ramowa z Urzędem Miasta Kałusz (Ukraina)

Emitent zawarł umowę ramową z Urzędem Miasta Kałusz w zakresie modernizacji i rozbudowy infrastruktury wodno-kanalizacyjnej dla miasta Kałusz. Zlecone prace obejmą modernizację i rozbudowę sieci wodociągowej wraz ze stacjami ujęcia i uzdatniania, a także modernizację i rozbudowę sieci kanalizacji sanitarnych wraz z budową oczyszczalni ścieków. Wg umowy Piecobiogaz wykona roboty budowlane i modernizacyjne do wartości 40 mln USD.

Zawarcie umów szczegółowych na realizację poszczególnych zadań miało nastąpić do 30 czerwca 2008 r. W przypadku zawarcia umów rozpoczęcie pierwszych robót ma nastąpić do 31.12.2008 r., zaś realizacja prac wykonawczych ma nastąpić do dnia 30 grudnia 2010 r.

Umowy wykonawcze z miastem Kałusz nie zostały jeszcze jednak podpisane, gdyż strona ukraińska kompletuje dokumentację potrzebną do ich podpisania oraz trwają dalsze negocjacje. W szczególności Emitent czeka na:

- uchwałę miasta dotyczącą przetargu/wyboru Piecobiogazu jako generalnego wykonawcy;
- gwarancję rządową zabezpieczającą spłatę przez miasto Kałusz zaciągniętego zobowiązania na realizację modernizacji i rozbudowy i infrastruktury wodno-kanalizacyjnej;
- uchwałę Rady Miasta potwierdzającą, iż odpowiednie środki będą rezerwowane w poszczególnych budżetach w okresie trwania kredytu;
- informacje o mieście Kałusz;
- prognozę rozwoju miasta;
- informację, czy miasto jest dotowane z budżetu centralnego;
- informację, z czego będą pochodzić środki na spłatę kredytu;
- budżet na rok 2008 oraz plany budżetowe na przyszłe lata.

Umowa o współpracy z PUG Sp. z o.o.

Emitent w dniu 1 września 2005 r. zawarł umowę o współpracy ze spółką PUG Sp. z o.o., przedmiotem której było określenie wzajemnych relacji pomiędzy tymi podmiotami, w zakresie współpracy polegającej na stałym zleceniu przez Emitenta wykonania określonych czynności przez tę Spółkę. Zgodnie z umową wynagrodzenie za poszczególne zlecenia będzie płatne Spółce w terminie 90 dni od daty wystawienia faktury. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, zaś może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia. Wykaz umów zawartych z PUG Sp. z o.o. znajduje się w pkt 19.1.4, Rozdział III.

Umowa o współpracy z firmą Usługi Ogólnobudowlane Mirosław Klauze

Emitent w dniu 10 stycznia 2000 r. zawarł umowę o współpracy z firmą Usługi Ogólnobudowlane Mirosław Klauze, przedmiotem której było określenie wzajemnych relacji pomiędzy tymi podmiotami, w zakresie współpracy polegającej na stałym zleceniu przez Emitenta wykonania określonych czynności przez tę spółkę. Zgodnie z umową wynagrodzenie za poszczególne zlecenia będzie płatne Spółce w terminie 90 dni od daty wystawienia faktury. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, zaś może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia. Wykonane prace będą przekazywane przez Spółkę na podstawie protokołów odbioru zlecenia.

Data zawarcia umowy	Przedmiot	Okres, na jaki zawarto umowę	Wartość	Inne istotne postanowienia umowy
01.08.2007 r.	WYKONANIE PRAC W ŚWINOUJŚCIU – BUDYNEK „E”: ROBOTY OGÓLNOBUDOWLANE (bez materiału); roboty wod-kan-c.o.; kanalizacja deszczowa; roboty wentylacyjne; roboty instalacji elektrycznej	Termin ukończenia prac 31.07.2008 r.	5.860.000,0 zł netto	Emitent może naliczyć Spółce kary umowne: – 1% za nieterminowe wykonanie przedmiotu umowy za każdy dzień zwłoki, – 1% z tytułu nienależytego wykonania umowy, – 1% z tytułu odstąpienia od wykonania umowy. Spółka może naliczyć Emitentowi karę umowną w wysokości 1% wartości umowy z tytułu odstąpienia od wykonania umowy. Strony zastrzegły sobie prawo do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego, przenoszącego wysokość rzeczywiście poniesionej szkody. Spółka udzieliła gwarancji na wykonane prace na okres 36 miesięcy.

Umowa o współpracy ze Spółką Ekobud Sp. z o.o.

Emitent w dniu 5 stycznia 2005 r. zawarł umowę o współpracy ze Spółką Ekobud Sp. z o.o., przedmiotem której było określenie wzajemnych relacji pomiędzy tymi podmiotami w zakresie współpracy polegającej na stałym zleceniu przez Emitenta wykonania określonych czynności przez tę spółkę. Zgodnie z umową wynagrodzenie za poszczególne zlecenia będzie płatne Spółce w terminie 90 dni od daty wystawienia faktury. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, zaś może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia. Wykonane prace będą przekazywane przez Spółkę na podstawie protokołów odbioru zlecenia.

W obecnej chwili nie są realizowane umowy w ramach umowy o współpracy.

Umowy z Eko Verbum Sp. z o.o.

Lp.	Data zawarcia umowy	Przedmiot	Data realizacji umowy	Wartość	Inne postanowienia umowy
1.	23.04.2008	Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie gminy Zabrze Dzielnice: Grzybowice i Rokitnica – budowa kanalizacji sanitarnej i deszczowej wraz z układem ulic i oświetlenia	30.06.2009	11.466.555,14 zł netto	Spółka wniosła zabezpieczenie w wysokości 5% wartości przedmiotu umowy. Emitent może naliczyć Spółce następujące kary umowne: – 0,5% wynagrodzenia brutto za nieterminowe wykonanie przedmiotu umowy za każdy dzień zwłoki, – 0,5% za opóźnienie w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie gwarancji, – 0,5% wynagrodzenia brutto za każdy dzień przerwy w realizacji przedmiotu umowy z przyczyn zależnych od Spółki, – 10% wartości umowy brutto za odstąpienie od umowy z przyczyn leżących po stronie Spółki. Emitent zapłaci Spółce 10% wynagrodzenia brutto z tytułu odstąpienia od umowy z przyczyn zawnionych przez Emitenta oraz zapłaci 0,5% wartości wynagrodzenia brutto za zawnione spowodowanie przerwy w realizacji przedmiotu umowy Strony zastrzegły sobie prawo do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego, przenoszącego wysokość rzeczywiście poniesionej szkody. Spółka udzieliła gwarancji na wykonane prace na okres 36 miesięcy.

Lp.	Data zawarcia umowy	Przedmiot	Data realizacji umowy	Wartość	Inne postanowienia umowy
2.	21.12.2007	Projektowanie i budowa kanalizacji sanitarnej, deszczowej i sieci wodociągowej w dzielnicach Dąbrówka Wielka i Brzeziny Śląskie w Piekarach Śląskich	31.12.2009	1.644.435,88 euro netto	Emitent może naliczyć Spółce następujące kary umowne: – 0,15% wynagrodzenia za nieterminowe realizowanie przedmiotu umowy. Kary umowne z tego tytułu nie przekroczą 5% wartości wynagrodzenia. Spółka może naliczyć kary umowne w wysokości 0,15%, gdyby Emitent z własnej winy lub zaniedbania nie dotrzymał terminów wynikających z umowy. Spółka udzieliła gwarancji na okres odpowiadający okresowi gwarancji, który Emitent udzielił Zamawiającemu.
3.	21.12.2007	Projektowanie i budowa kanalizacji sanitarnej, deszczowej i sieci wodociągowej w dzielnicach Dąbrówka Wielka i Brzeziny Śląskie w Piekarach Śląskich	30.06.2010	2.752.551,92 euro netto	Emitent może naliczyć Spółce następujące kary umowne: – 0,15% wynagrodzenia za nieterminowe realizowanie przedmiotu umowy. Kary umowne z tego tytułu nie przekroczą 5% wartości wynagrodzenia. Spółka może naliczyć kary umowne w wysokości 0,15%, gdyby Emitent z własnej winy lub zaniedbania nie dotrzymał terminów wynikających z umowy. Spółka udzieliła gwarancji na okres odpowiadający okresowi gwarancji, który Emitent udzielił Zamawiającemu.

Umowy z pozostałymi podwykonawcami

Lp.	Podwykonawca	Data zawarcia umowy	Przedmiot	Data realizacji umowy	Wartość	Inne postanowienia umowy
1.	MIR-BUD Przedsiębiorstwo Handlowo- -Produkcyjno- -Usługowe Miroslaw Klause	25.04.2008	Wykonanie tynku maszynowego na budynku nr 16 przy ul. Grunwaldzkiej w Grudziądzu	Termin ukończenia prac 19.11.2008	15zł/m ² netto	Emitent może naliczyć Spółce kary umowne: – 1% za nieterminowe wykonanie przedmiotu umowy za każdy dzień zwłoki, – 1% z tytułu nienależytego wykonania umowy, – 1% z tytułu odstąpienia od wykonania umowy. Spółka może naliczyć Emitentowi karę umowną w wysokości 1% wartości umowy z tytułu odstąpienia od wykonania umowy. Strony zastrzegły sobie prawo do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego, przenoszącego wysokość rzeczywiście poniesionej szkody. Spółka udzieliła gwarancji na wykonane prace na okres 36 miesięcy.
2.	Kelner Polska Sp. z o.o.	20.12.2007	Wykonanie roboty branży konstrukcyjno-budowlanej w zakresie ściany szczelinowej, oczepów i rozpór zbiornika retencyjnego ob. nr 7	Termin ukończenia prac 20.04.2009	5.342.270,00 zł netto	Emitent może naliczyć Spółce kary umowne: – 10% z tytułu odstąpienia od wykonania umowy, – odsetki ustawowe za zwłokę w płatności faktur. Spółka może naliczyć Emitentowi karę umowną: w wysokości 10% wartości umowy brutto z tytułu odstąpienia od wykonania umowy; 0,05% wartości umowy brutto za każdy dzień opóźnienia w realizacji robót; 0,05% wartości umowy brutto za każdy dzień opóźnienia zakończenia robót; 20% za wykonywanie robót przez dalszych podwykonawców bez zgody remitenta. Strony zastrzegły sobie prawo do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego, przenoszącego wysokość rzeczywiście poniesionej szkody.

Lp.	Podwykonawca	Data zawarcia umowy	Przedmiot	Data realizacji umowy	Wartość	Inne postanowienia umowy
3.	Zakład Projektowania i Nadzoru Budowlanego Stefan Urbański	16.05.2008	Wykonanie projektu przyłączy wody do budynków nr 14,15,16 przy ul. Grunwaldzkiej w Grudziądzu	Termin ukończenia na 2 miesiące od daty podpisania umowy. Umowa została wykonana	3.500,00 zł netto + koszty uzgodnień ok. 150 zł	Emitent może naliczyć Spółce kary umowne 0,5% kwoty umownej za każdy dzień zwłoki. Spółka może naliczyć Emitentowi karę umowną w wysokości 0,5% wartości umowy z tytułu odstąpienia od wykonania umowy.
4.	Ewa Pikul „RADDA” FUH	17.04.2008	Wykonanie instalacji elektrycznych w budynku warsztatowo-garażowym w węźle Pyrzyce	Termin ukończenia prac 30.08.2008	122.000 zł netto	Spółka udzieliła gwarancji na wykonane prace na okres 36 miesięcy.
5.	Firma „TEL-EX”	02.06.2008	Wykonanie zbiorników retencyjno-odparowujących i zbiorników retencyjno-infiltracyjnych przy budowie drogi ekspresowej S3 odcinek I, węzeł „Klucz” – węzeł „Pyrzyce” oraz zbiorników retencyjnych przy budowie drogi ekspresowej S3 odcinek II, węzeł „Pyrzyce – Myślibórz”	28.02.2009	Szacunkowa wartość 2.000.000.00 zł netto	Emitent może naliczyć Spółce kary umowne w wysokości 0,1% za nieterminowe wykonanie przedmiotu umowy za każdy dzień zwłoki; 0,1% z tytułu nienależytego wykonania umowy; 10% wartości umowy z tytułu odstąpienia od wykonania umowy. Spółka może naliczyć Emitentowi karę umowną w wysokości 10% wartości umowy z tytułu odstąpienia od wykonania umowy. Strony zastrzegły sobie prawo do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego, przenoszącego wysokość rzeczywiście poniesionej szkody. Spółka udzieliła gwarancji na wykonane prace na okres 36 miesięcy.
6.	GEOMAR S.A.	25.02.2008	Wykonanie prac geodezyjno-kartograficznych	Termin ukończenia prac 31.12.2008	20.000.00 zł netto	Emitent może naliczyć Spółce następujące kary umowne: – 0,2% za nieterminowe wykonanie przedmiotu umowy za każdy dzień zwłoki, – 0,2% z tytułu nienależytego wykonania umowy za każdy dzień przekroczenia terminu. Spółka może naliczyć Emitentowi karę umowną w wysokości 10% wartości umowy z tytułu nieprawidłowego wykonania pomiarów.
7.	ZPB Karczmarek Sp. z o.o.	11.02.2008	Dostawa prefabrykantów	Umowę zawarto do 31.12.2008		Emitent może naliczyć Spółce następujące kary umowne: – 10% z tytułu odstąpienia od wykonania umowy. Spółka może naliczyć Emitentowi karę umowną w wysokości 10% z tytułu odstąpienia od wykonania umowy.
8.	Techniczne Zaopatrzenie Przemysłu Sp. z o.o.	17.03.2008	Wykonanie uszczelnienia			Emitent może naliczyć Spółce kary umowne: – 5% wartości z tytułu niewykonania umowy. Spółka może naliczyć Emitentowi karę umowną w wysokości 5% wartości umowy z tytułu odstąpienia od wykonania umowy. Spółka udzieliła gwarancji na wykonane prace na okres 10 lat od momentu odbioru prac przez remitenta.

Lp.	Podwykonawca	Data zawarcia umowy	Przedmiot	Data realizacji umowy	Wartość	Inne postanowienia umowy
9.	„LISSON” Zakład Usługowo- -Produkcyjny	16.04.2008	Wykonanie konstrukcji stalowej budynku warsztatowo-garażowego i wiaty magazynowej	Termin ukończenia prac ustalono na dzień 30.08.2008	195.000.00 zł netto	<p>Emitent może naliczyć Spółce kary umowne:</p> <ul style="list-style-type: none"> – 1% za nieterminowe wykonanie przedmiotu umowy za każdy dzień zwłoki, – 1% z tytułu nienależytego wykonania umowy, – 20% z tytułu odstąpienia od wykonania umowy. <p>Spółka może naliczyć Emitentowi karę umowną w wysokości 20% wartości umowy z tytułu odstąpienia od wykonania umowy.</p> <p>Strony zastrzegły sobie prawo do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego, przenoszącego wysokość rzeczywiście poniesionej szkody.</p> <p>Spółka udzieliła gwarancji na wykonane prace na okres 36 miesięcy.</p>

6.9 Oświadczenia Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej

Emitent prowadzi działalność podstawową na rynku specjalistycznych usług budowlanych w obszarze gazu ziemnego, ciepłownictwa, wodno-kanalizacyjnych, ochrony środowiska oraz rozwija działalność deweloperską.

Szeroki zakres prowadzonej działalności, funkcjonowanie w kilku obszarach rynkowych oraz brak porównywalnych danych na temat konkurencyjnych podmiotów powodują brak możliwości oszacowania przez Emitenta jego udziału w poszczególnych obszarach rynku.

Dostępne publikacje i opracowania rynkowe także nie zawierają informacji odnośnie do udziału Emitenta w segmentach rynku, w których oferuje on swoje usługi.

Charakterystyka głównych rynków, na których działa Emitent, zamieszczona w Rozdziale 5.6 pt. „Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność” została sporządzona w oparciu o ogólnodostępne publikacje i opracowania pochodzące z następujących źródeł:

- Główny Urząd Statystyczny,
- Urząd Regulacji Energetyki,
- Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową,
- Prospekt Emisyjny i raporty bieżące PGNiG S.A.,
- www.leba.eu – oficjalny serwis miasta Łeba,
- www.grudziadz.pl – oficjalny serwis miasta Grudziądz.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1 Krótki opis grupy, do której należy Emitent, oraz miejsca Emitenta w tej grupie

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie tworzy grupy kapitałowej, tzn. nie jest jednostką dominującą w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 37 – ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity z 2002 r., Dz.U. Nr 76, poz. 694 z późn. zm.).

Podmiotem dominującym wobec Emitenta jest Ryszard Wiśniewski, który na dzień zatwierdzenia Prospektu posiada 15.000.000 akcji imiennych serii A Emitenta o wartości 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, dające 100-proc. udział w kapitale zakładowym Emitenta, i stanowiące 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

7.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Emitent nie posiada podmiotów zależnych. Emitent nie posiada udziałów w innych podmiotach.

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1 Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe, w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia ustanowione na tych aktywach

8.1.1 Aktywa trwałe Emitenta

Aktywa trwałe Emitenta składają się głównie z rzeczowych aktywów trwałych oraz z inwestycji długoterminowych realizowanych na nieruchomościach w Łebie i Grudziądzu.

TABELA 7. WARTOŚĆ AKTYWÓW TRWAŁYCH EMITENTA W LATACH 2005–2007 (TYS. ZŁ)

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Aktywa trwałe razem	121 042	72 452	61 404
Wartości niematerialne i prawne	2	–	1
Rzeczowe aktywa trwałe	34 858	25 732	24 177
w tym nakłady poniesione na inwestycje długoterminowe w nieruchomości	21 143	12 283	10 293
Należności długoterminowe	2 552	4 030	–
Inwestycje długoterminowe w tym:	83 018	42 656	36 570
a) Inwestycje w nieruchomości	80 070	39 708	34 668
b) Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
c) Inne inwestycje długoterminowe	2 948	2 948	1 902
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	611	34	639

Źródło: Dane Emitenta

Inwestycje długoterminowe obejmują przede wszystkim inwestycje w nieruchomości, na których Emitent realizuje lub będzie realizował inwestycje budowlane o charakterze deweloperskim. Ich łączna wartość według zapisów bilansowych na 31.12.2007 r. wynosi 80 070 tys. zł.

TABELA 8. DŁUGOTERMINOWE INWESTYCJE W NIERUCHOMOŚCI EMITENTA W LATACH 2005–2007 (TYS. ZŁ)

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Inwestycje długoterminowe w nieruchomości	80 070	39 708	34 668
Grudziądz	24 737	13 073	13 073
Łeba	55 332	26 635	21 595

Źródło: Dane Emitenta

Oprócz nakładów na inwestycje długoterminowe w nieruchomości głównym składnikiem rzeczowych aktywów trwałych Emitenta są środki trwałe.

Według stanu na dzień 31.12.2007 r. Emitent posiadał środki trwałe o wartości początkowej (brutto) 17 730 tys. zł i wartości netto 13 715 tys. zł.

Największą część, ok. 60% wartości środków trwałych netto, stanowią budynki i budowle. Specjalistyczne maszyny i urządzenia stanowiły natomiast ok. 14% majątku trwałego netto.

TABELA 9. WARTOŚĆ ŚRODKÓW TRWAŁYCH EMITENTA WEDŁUG STANU NA 31.12.2007 R. (TYS. ZŁ)

Gr. rodz.	Wyszczególnienie	Wartość księgowa brutto	Umorzenie	Wartość netto
0	Grunty (w tym prawo uż. wieczystego)	1 776	–	1 776
I	Budynki	8 527	406	8 121
II	Budowle	196	13	183
III	Kotły i maszyny energetyczne	365	197	168
IV	Maszyny i urządzenia og. zastosowania	329	218	110
V	Specjalistyczne maszyny i urządzenia	3 269	1 340	1 929
VI	Urządzenia techniczne	12	9	3
VII	Środki transportu	2 743	1 579	1 164
VIII	Narzędzia, przyrządy, ruchomości	512	252	260
Razem		17 730	4 015	13 715

Źródło: Dane Emitenta

Emitent posiada i wykorzystuje w działalności gospodarczej środki trwałe w postaci środków transportu, specjalistycznych maszyn budowlanych oraz innych maszyn i urządzeń.

Ponadto Emitent zawarł szereg umów o współpracę z różnymi podmiotami gospodarczymi. Na podstawie przedmiotowych umów Emitent wykorzystuje w swojej działalności przedmioty należące do tych podmiotów.

Emitent planuje inwestycje w środki trwałe. Inwestycje te dotyczyć będą:

1. Zakupów specjalistycznych maszyn i urządzeń dla rozwoju usług w zakresie budownictwa drogowego, tj.:

- Pięciu samochodów ciężarowych IVECO TRAKKER AD410T45W 8x8 z wywrotką tylnozsypową;
- Równiarki drogowej NEW HOLLAND F106.6A z laserowym systemem niwelowania terenu GCS500;
- Równiarki drogowej NEW HOLLAND F156.6A z laserowym systemem niwelowania terenu GCS500;
- Spycharki NEW HOLLAND D180PS XLT z systemem GP;
- Walca BOMAG BW161 AD-4;
- Walca BOMAG BW216 DH-4.

2. Zakupów sprzętu informatycznego wraz z niezbędnym oprogramowaniem wspomagającego zarządzanie przedsiębiorstwem.

Do momentu zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podjął żadnych wiążących zobowiązań w zakresie planowanych środków trwałych.

Emitent zamierza nabyć wskazane w tym punkcie planowane rzeczowe aktywa trwałe w pierwszej połowie 2009 r.

Na innych niż nieruchomości znaczących aktywach trwałych posiadanych przez Emitenta nie zostały ustanowione jakiejkolwiek obciążenia.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiadał jako właściciel lub korzystający w ramach leasingu finansowego następujące znaczące aktywa trwałe w rozbiu na poszczególne grupy rodzajowe:

TABELA 10. WYKAZ ZNACZĄCYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH POSIADANYCH PRZEZ EMITENTA WEDŁUG STANU NA DZIEŃ ZATWIERDZENIA PROSPEKTU

Gr. rodz.	Wyszczególnienie	Wartość netto (tys. zł)
0	Grunty, w tym:	
	Włocławek Fabianki (Szpital Górny)	53
	Poznań ul. Truskawiecka 11	1 724
	Inwestycje długoterminowe w nieruchomość Łeba – wycena wg wartości rynkowej	90 875
	Inwestycje długoterminowe w nieruchomość Grudziądz – wycena wg wartości rynkowej	43 111
I	Budynki i lokale, w tym:	7 996
	Budynki w Fabiankach – Włocławek (Szpital Górny)	720
	Warsztat ul. Truskawiecka 11	643
	Budynek administracyjno-socjalny	6 542
II	Budowle, w tym:	178
	Drogi i chodniki	178
III	Kotły i maszyny energetyczne	154
IV	Maszyny i urządzenia ogólnego zastosowania	100
V	Specjalistyczne maszyny i urządzenia, w tym:	1 512
	Koparko-ładowarka KOMATSU WB97S-2	36
	Koparka KOMATSU PW 150 ES-6	106
	Koparka KOMATSU PW 150 ES-6	106
	Koparka KOMATSU WB97S-2	101
	CASE Koparka typ 1188PM	93
	Maszyna do przecisków Grundomat P145	39
	Pompa DIA do obniżania poziomu wody gruntowej	44
	Agregat pompowy spalinowy BWV 100 ET	41
	Agregat pompowy BWV 100 Silent Deutz	66
	Wiertnica pozioma WPS 50	244
	Wiertnica WPS 80 z wyposażeniem	360
VII	Środki transportu, w tym:	1 311
	KAMAZ 6x4 wywrotka	65
	KAMAZ 6x4 wywrotka	65

Gr. rodz.	Wyszczególnienie	Wartość netto (tys. zł)
	KAMAZ 6x4 wywrotka	65
	Ford Transit 2,4 TDCI	30
	Ford Transit 2,4 TDCI	30
	Ford Transit 2,4 TDCI	30
	Ford Transit 2,4 TDCI	30
	Ford Transit 2,4 TDCI	30
	KAMAZ 6520-02 S 6x4	71
	KAMAZ 6520-02 S 6x4	71
	SUBARU LEGACY 2.0 SPE kombi	36
	SUBARU LEGACY 3.0	64
	Volvo FH 10 sam. ciężarowy	43
	Ciągnik DaimlerChrysler 951.03	70
	Naczepa niskopodłogowa WND 83PT	111
	Samochód ciężarowy IVECO MAGIRUS 260 EH	96
	Samochód dostawczy Gazela 1 WND 82 VY	58
	Samochód dostawczy Gazela 1 WND 83 VY	58
	Samochód dostawczy Gazela 1 WND 84 VY	58
	Naczepa aluminiowa KOGEL PO 773 KA	75
VIII	Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie, w tym:	242
	Szalunki do wykopów (kanalizacja)	71

Źródło: Dane Emitenta

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent leasingował 59 środków trwałych (powyższe wyjaśnienie dotyczy umów leasingowych, które zgodnie z Ustawą o rachunkowości, zostały ujęte i zaprezentowane w sporządzonym przez Emitenta sprawozdaniu finansowym) o łącznej wartości netto 2.563 tys. zł. Były to przede wszystkim specjalistyczne maszyny i urządzenia oraz środki transportowe.

8.1.2 Szczegółowe informacje o posiadanych znaczących nieruchomościach i ustanowionych na nich obciążeniach

Poniżej przedstawiono informacje o znaczących nieruchomościach posiadanych przez Emitenta, ich wielkości oraz zakresie i sposobie wykorzystania, a także o obciążeniach ustanowionych na tych nieruchomościach.

Ze względu na profil Emitenta polegający na świadczeniu usług budowlanych nie jest możliwe precyzyjne określenie zdolności produkcyjnych związanych z posiadanymi przez Emitenta zasobami majątku trwałego.

Prezentowane dane dotyczą stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu:

Nieruchomość położona w Poznaniu przy ul. Truskawieckiej 11

Emitent jest właścicielem nieruchomości gruntowej w Poznaniu przy ul. Truskawieckiej o powierzchni 4 718 m² zabudowanej budynkiem o powierzchni 1 433,8 m². Budynek składa się z segmentu biurowego i części warsztatowej. Część biurowa zajmuje 1 049,9 m², natomiast część warsztatowa 383,9 m². Segment biurowy posiada dwie kondygnacje, natomiast część warsztatowa jest jednokondygnacyjna. W części warsztatowej prowadzone są obecnie prace wykończeniowe. Nieruchomość ogrodzona jest płotem z elementów stalowych; teren jest częściowo utwardzony kostką brukową oraz ażurowymi płytami żelbetowymi. Na teren nieruchomości prowadzą dwie bramy wjazdowe. W pobliżu przebiega północna obwodnica miasta oraz droga wylotowa w kierunku Koszalina. Nieruchomość posiada uzbrojenie w następujące media: prąd, woda, kanalizacja, gaz. W bezpośrednim sąsiedztwie znajduje się zabudowa o podobnym charakterze i działki niezabudowane.

Nieruchomość jest w całości własnością Emitenta.

Obciążenia nieruchomości:

- hipoteka umowna zwykła w wysokości 2.108.313,78 zł na zabezpieczenie spłaty do dnia 29.05.2011 r. kredytu inwestycyjnego na rzecz Banku BPH S.A. w Krakowie. W wyniku prawnej integracji Banku Pekao S.A. i części Banku BPH S.A. wierzycielem Emitenta stał się z mocy prawa Bank Pekao S.A., lecz ten fakt nie został w momencie sporządzenia Prospektu ujawniony w księdze wieczystej nieruchomości;
- hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 938.200,00 zł na zabezpieczenie spłaty do dnia 29.05.2011 r. odsetek od kredytu opisanego w pkt 1.a) powyżej na rzecz Banku BPH S.A. w Krakowie.

Nieruchomość położona w Grudziądzu przy ul. Legionów 55-57

Emitent jest właścicielem nieruchomości położonej w Grudziądzu przy ulicach: Grunwaldzkiej, Mieszka I, Roty Grudziądzkiej, 6-go Marca oraz Legionów 55-57 składającej się z 11 działek (nr: 1/20, 1/21, 1/5, 14/1, 1/3, 1/8, 1/16, 1/15, 1/17, 1/27, 1/28) o łącznej powierzchni 85 846 m². Działki mają kształt zwarty, nieregularny. W sąsiedztwie znajdują się budynki jednostki wojskowej, zabudowa mieszkaniowa wielorodzinna niska i jednorodzinna, hospicjum oraz przychodnia.

Nieruchomość zabudowana jest piętnastoma budynkami w zabudowie wolno stojącej, ogrodzone, z urządzoną zielenią i stuletnim drzewostanem oraz utwardzonymi drogami wewnętrznymi. Nieruchomość położona jest na terenie uzbrojonym w sieci: wodociągową, kanalizacyjną, energetyczną, gazową, ciepłą i teletechniczną.

Zamierzeniem jednostki jest adaptacja istniejących budynków oraz budowa nowych budynków mieszkalnych.

Część nieruchomości (tj. działki nr 1/27, 1/28, 1/15, 1/16, 1/8, 1/17) zostanie przeznaczona pod budownictwo mieszkalne lub szkolne.

Na pozostałej części działek (tj. nr: 1/3, 1/5, 1/20, 14/1, 1/21) znajdujące budynki zostaną zaadaptowane pod budownictwo mieszkaniowe: wielorodzinne (bud. 11, 14, 16) i jednorodzinne (bud. 15). Dodatkowo na działce planowana jest budowa budynku mieszkalnego wielorodzinnego.

- Budynek „11” Budynek planowany pod budownictwo mieszkaniowe wielorodzinne.
- Budynek „14” jest to 2-kondygnacyjna budowla pokoszarowa, która przekształcona będzie w dom mieszkalny wielorodzinny. W budynku będzie znajdować się 14 mieszkań (M2 – 8 szt., M3 – 4 szt., M4 – 2 szt.) o łącznej powierzchni 935,4 m².
- Budynek „15” jest 2-kondygnacyjnym, częściowo podpiwniczonym pokoszarowym obiektem z przeznaczeniem na dom jednorodzinny. W budynku przewidziany jest następujący układ pomieszczeń: na parterze – pokój dzienny, kuchnia, spiżarnia, wc – łącznie 68,3 m², piętro – 3 pokoje, garderoba – łącznie 58,6 m², dodatkowo piwnica o pow. 19,3 m².
- Budynek „16” 3-kondygnacyjny budynek magazynowy adaptowany na integracyjny budynek mieszkalny z parterem dla niepełnosprawnych. Przewidziana jest budowa 48 mieszkań (M2 – 20 szt., M3 – 28 szt.) o łącznej powierzchni 2 683,8 m².
- Na wolnych przestrzeniach działki powstaną nowe III kondygnacyjne budynki mieszkalne o następującej strukturze mieszkań: M2 – 35 m², M3 – 50 m², M4 – 70 m². W pierwszej budowli o powierzchni użytkowej 1 110 m² przewidziano 24 mieszkania (6 – M2, 18 – M3). Drugi budynek o łącznej powierzchni 1 530 m² zawierał będzie 30 mieszkań (6 – M2, 18 – M3, 6 – M4), natomiast w trzecim planowanym budynku o powierzchni użytkowej 1 485 m² będzie 27 mieszkań (3 – M2, 15 – M3, 9 – M4).

Ogółem w nowo powstałych budynkach będzie się znajdowało 81 mieszkań.

W chwili zagospodarowania terenu planowana jest budowa placu zabaw, garaży oraz parkingów dla mieszkańców. Wszystkie mieszkania przewidziane są na sprzedaż lub dzierżawę.

Opisana nieruchomość jest w całości własnością Emitenta.

Obciążenia nieruchomości:

- hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 2.000.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty do dnia 18.06.2010 r. kredytu o linię wielocelową wraz z odsetkami i kosztami kredytu na rzecz Banku BPH S.A. w Krakowie Centrum Korporacyjne w Łodzi. W wyniku prawnej integracji Banku Pekao S.A. i części Banku BPH S.A. wierzycielem Emitenta stał się z mocy prawa Bank Pekao S.A., lecz ten fakt nie został w momencie sporządzenia Prospektu ujawniony w księdze wieczystej nieruchomości;
- hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 16.500.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty do dnia 25.11.2008 r. kredytu odnawialnego, odsetek i innych kosztów banku na rzecz Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział Operacyjny w Poznaniu.

Nieruchomość położona w Łebie przy ul. Nadmorskiej

Emitent jest właścicielem nieruchomości zlokalizowanych w Łebie przy ul. Nadmorskiej. Na nieruchomość tę składają się:

1. Nieruchomość gruntowa o powierzchni 11,3584 ha zabudowana budowlami przeznaczonymi do rozbiórki. Nieruchomość jest własnością Emitenta.

Obciążenia nieruchomości:

- hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 4.800.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty do dnia 31.05.2012 r. kredytu inwestycyjnego wraz z odsetkami na rzecz Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie Oddział Regionalny w Poznaniu,
- hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 1.000.000,00 zł na rzecz Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie Oddział Regionalny w Poznaniu z tytułu umowy nabywania wierzytelności handlowych (factoring niepełny). Umowa zawarta na czas nieokreślony,
- hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 1.580.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty do dnia 31.05.2012 r. kredytu inwestycyjnego wraz z odsetkami i innymi kosztami na rzecz Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział Operacyjny w Poznaniu,
- hipoteka umowna łączna kaucyjna do wysokości 18.785.000,00 zł, współobciążająca nieruchomość opisaną w pkt 3 poniżej, na zabezpieczenie spłaty do dnia 18.06.2010 r. kredytu inwestycyjnego wraz z odsetkami na rzecz Banku BPH S.A. w Warszawie

Centrum Korporacyjne Łódź. W wyniku prawnej integracji Banku Pekao S.A. i części Banku BPH S.A. wierzycielem Emitenta stał się z mocy prawa Bank Pekao S.A., lecz ten fakt nie został w momencie sporządzenia Prospektu ujawniony w księdze wieczystej nieruchomości.

2. Nieruchomość gruntowa o powierzchni 8,1931 ha zabudowana budowlami. Nieruchomość jest własnością Emitenta.

Obciążenia nieruchomości:

- hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 1.700.000 zł na zabezpieczenie istniejących lub mogących powstać w przyszłości z określonego stosunku prawnego – umowy o współpracy handlowej zawartej dnia 30.05.2006 r. oraz wszelkich roszczeń z tym związanych na rzecz BIMS PLUS Fachowy Handel Hurtowy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Bydgoszcz Spółka Komandytowa, BIMS PLUS Fachowy Handel Hurtowy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa, BIMS PLUS Fachowy Handel Hurtowy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Dolny Śląsk Spółka Komandytowa, BIMS PLUS Fachowy Handel Hurtowy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Gdańsk Spółka Komandytowa, BIMS PLUS Fachowy Handel Hurtowy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Poznań Spółka Komandytowa, BIMS PLUS Fachowy Handel Hurtowy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Warszawa Spółka Komandytowa, BIMS PLUS Fachowy Handel Hurtowy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Górny Śląsk Spółka Komandytowa. Spółki Bims plus zgodnie z umową zobowiązują się w terminie 7 dni od upływu okresu wypowiedzenia umowy złożyć oświadczenie o zgodzie na wykreślenie powyższej hipoteki, pod warunkiem, że wszelkie należności wynikające z umowy zostaną wcześniej uregulowane. W przypadku nieuregulowania należności przez Emitenta w terminie wypowiedzenia, Spółki Bims plus zobowiązują się złożyć powyższe oświadczenie w terminie 7 dni od dnia uregulowania należności,
- hipoteka umowna łączna kaucyjna do wysokości 18.785.000,00 zł, współobciążająca nieruchomość opisaną w pkt 2 powyżej, na zabezpieczenie spłaty do dnia 18 czerwca 2010 r. kredytu inwestycyjnego wraz z odsetkami na rzecz Banku BPH S.A. w Warszawie Centrum Korporacyjne Łódź. W wyniku prawnej integracji Banku Pekao S.A. i części Banku BPH S.A. wierzycielem Emitenta stał się z mocy prawa Bank Pekao S.A., lecz ten fakt nie został w momencie sporządzenia Prospektu ujawniony w księdze wieczystej nieruchomości.

3. Nieruchomość gruntowa o powierzchni 1,9749 ha stanowiąca drogę. Emitent posiada udział w wysokości 810/3822 części nieruchomości.

- Obciążenia nieruchomości: brak obciążeń na udziale we własności nieruchomości należącym do Emitenta, jednakże w dziale IV księgi wieczystej prowadzonej dla tej nieruchomości znajduje się wzmianka o wniosku złożonym dnia 30.01.2008 r. Z informacji przekazanej przez Emitenta wzmianka ta nie dotyczy Emitenta, lecz jednego z współwłaścicieli tej nieruchomości.

4. Nieruchomość gruntowa w Łebie o powierzchni 2,3452 ha stanowiąca pas nadbrzeżny. Emitent posiada udział w wysokości 5865450/10149090 części nieruchomości.

Obciążenia nieruchomości: brak obciążeń.

Powyższe nieruchomości są lub w niedalekiej przyszłości będą wykorzystane przez Emitenta pod inwestycje deweloperskie. Szczegółowy opis realizowanych i planowanych inwestycji zamieszczony został w pkt 5.2 niniejszego Prospektu.

Nieruchomość położona w Szpetalu Górnym (Gm. Fabianki) przy ul. Wiślniej 102

Emitent jest właścicielem nieruchomości zlokalizowanej w Szpetalu Górnym o powierzchni 0,1388 ha zabudowanej budynkiem jednorodzinnym z garażem o łącznej powierzchni 162 m².

Budynek jest na etapie procedury uzyskiwania pozwolenia na użytkowanie.

Planowane przeznaczenie dla budynku to siedziba na potrzeby budowy dla prowadzonej właśnie inwestycji we Włocławku pt. „Rozbudowa sieci kanalizacyjnej z przepompowniami we Włocławku na osiedlu Michelin”.

Obciążenia nieruchomości: brak obciążeń.

8.2 Zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

W zakresie posiadanych nieruchomości Emitent nie przeprowadzał specjalistycznych badań poziomu zanieczyszczeń gruntu. Nie można zatem wykluczyć ryzyka, że takie zanieczyszczenia istnieją, co spowodować może konieczność przeprowadzenia i poniesienia kosztów rekultywacji gruntu, przed przystąpieniem do realizacji inwestycji.

Dodać należy, że Emitent może zostać zobowiązany do dokonania rekultywacji gruntu nawet w przypadku, gdy nie był sprawcą zanieczyszczenia. Z drugiej strony należy dodać, że jeżeli podmiot obowiązany do rekultywacji zanieczyszczonej gleby lub ziemi wykaze, że zanieczyszczenie nastąpiło przed dniem 1 września 1980 r. – rekultywacja może być ograniczona do przeprowadzenia działań, które wykluczają:

- 1) zagrożenie życia lub zdrowia bądź powstanie innych szkód,
- 2) możliwość rozprzestrzeniania się zanieczyszczeń.

Z zastrzeżeniem określonych uprawnień organu administracji działającego z urzędu w zakresie nałożenia decyzją zakresu, sposobu oraz terminu rozpoczęcia i zakończenia rekultywacji, obowiązany do rekultywacji powinien uzgodnić jej warunki z organem ochrony środowiska. Uzgodnienie następuje w drodze decyzji określającej zakres, sposób i termin zakończenia rekultywacji. We wniosku o uzgodnienie należy wskazać:

- 1) obszar wymagający rekultywacji,
- 2) funkcje pełnione przez wymagającą rekultywacji powierzchnię ziemi,
- 3) planowany zakres i sposób rekultywacji oraz termin jej zakończenia.

Ponadto, stosownie do obowiązujących przepisów o ochronie środowiska, na obszarze, na którym istnieje przekroczenie standardów jakości gleby lub ziemi starosta może, w drodze decyzji (wydanej z urzędu), nałożyć na władający powierzchnią ziemi podmiot korzystający ze środowiska, obowiązany do rekultywacji, obowiązek prowadzenia pomiarów zawartości substancji w glebie lub ziemi. Stosowne wyniki pomiarów należy przechowywać przez okres 5 lat od zakończenia roku, którego dotyczą.

Podsumowując, wykrycie znacznych zanieczyszczeń nieruchomości Emitenta i zobowiązanie go do dokonania rekultywacji ziemi lub gleby może mieć znaczny wpływ na wykorzystanie przez Emitenta tych aktywów trwałych.

Poza powyższymi nie istnieją żadne zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ EMITENTA

9.1 Sytuacja finansowa Emitenta

Przeгляд sytuacji finansowej Emitenta został przygotowany na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2005, 2006 i 2007. Sprawozdania finansowe Emitenta zostały sporządzone według polskich standardów rachunkowości zbadane przez biegłych rewidentów. Zasady rachunkowości przyjęte do sporządzenia sprawozdań finansowych są zgodne z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. Nr 76 z 2002 roku, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami).

W latach 2005–2007 miał miejsce systematyczny wzrost przychodów ze sprzedaży uzyskiwanych przez Emitenta.

W roku 2006 przychody ze sprzedaży zwiększyły się o ok. 13,9 mln zł, tj. o 46,7% w relacji do roku 2005.

Natomiast w roku 2007 przychody ze sprzedaży zwiększyły się o 89% w stosunku do roku poprzedniego i osiągnęły poziom 82,4 mln zł. Było to efektem pozyskania przez Emitenta wielu nowych kontraktów.

TABELA 11. WYNIKI FINANSOWE EMITENTA ZA LATA 2005–2007 (TYS. ZŁ)

Wyszczególnienie	Stan za okres		
	2007	2006	2005
Przychody netto ze sprzedaży	82 384	43 597	29 724
Koszty działalności operacyjnej	70 295	34 531	24 041
Wynik na sprzedaży	12 089	9 065	5 683
Pozostałe przychody operacyjne	621	1 079	238
Pozostałe koszty operacyjne	2 750	873	18
Wynik na działalności operacyjnej	8 066	6 330	3 654
Przychody finansowe	673	110	173
Koszty finansowe	3 088	2 473	2 321
Wynik na działalności gospodarczej	5 651	3 967	1 505
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-6	1	–
Wynik brutto	5 645	3 968	1 505
Podatek dochodowy	1 223	961	418
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	–	–	–
Wynik netto	4 421	3 006	1 088

Źródło: Dane Emitenta

W związku z istotnym wzrostem przychodów w latach 2005–2007 także wartość kosztów działalności Emitenta ulegała zwiększeniu.

Pośród kosztów w układzie rodzajowym największe znaczenie miały koszty zakupu usług obcych oraz koszty zużycia materiałów i energii. Te dwie pozycje stanowiły ok. 85–91% wszystkich kosztów ponoszonych przez Emitenta w analizowanym okresie.

TABELA 12. KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM W LATACH 2005–2007 (TYS. ZŁ)

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Amortyzacja	1 408	1 124	913
Zużycie materiałów i energii	11 149	7 326	4 684
Usługi obce	54 454	25 380	17 765
Podatki i opłaty	1 776	485	373
Wynagrodzenia	1 988	1 888	1 098
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	454	411	365
Pozostałe koszty rodzajowe	799	1 021	1 092
Razem	72 028	37 634	26 289

Źródło: Dane Emitenta

Z pozostałych grup kosztów ponoszonych przez Emitenta należy wymienić:

- Koszty wynagrodzeń wraz z ubezpieczeniami społecznymi i innymi świadczeniami, które stanowiły ok. 3–6% kosztów rodzajowych.
- Pozostałe koszty operacyjne oraz koszty amortyzacji – po ok. 3% – 4% kosztów rodzajowych.
- Podatki i opłaty – ok. 1% kosztów w układzie rodzajowym.

W latach 2005–2007 wynik finansowy na sprzedaży Emitenta zwiększył się z ok. 5,7 mln zł do ok. 12,1 mln zł.

Z powodu dość znaczących różnic w poziomie oraz dynamice pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wynik na działalności operacyjnej był niższy od wyniku na sprzedaży i kształtował się następująco:

- 2005 – 3,7 mln zł (wzrost o 64% w stosunku do roku poprzedniego),
- 2006 – 6,3 mln zł (wzrost o 73% w stosunku do roku poprzedniego),
- 2007 – 8,1 mln zł (wzrost o 27% w stosunku do roku poprzedniego).

W analizowanym okresie wynik na działalności gospodarczej był niższy aniżeli wynik na działalności operacyjnej. O jego poziomie decydowały wysokie koszty finansowe związane z obsługą zadłużenia bankowego Spółki. Wynik na działalności gospodarczej przyjmował w kolejnych latach wartości: 2005 – 1,5 mln zł, 2006 – 4,0 mln zł, 2007 – 5,7 mln zł.

W latach 2006 i 2007 Emitent odnotował zyski oraz straty nadzwyczajne w niewielkich kwotach, przez co wynik finansowy brutto różnił się w niewielkim stopniu od wyniku na działalności gospodarczej.

W prezentowanym okresie Emitent osiągnął dodatni wynik netto, który podobnie jak wyniki finansowe notowane na innych poziomach rachunku zysków i strat charakteryzował się wyraźną tendencją wzrostową.

W kolejnych latach zysk netto osiągnięty przez Emitenta wynosił:

- 2005 – 1,1 mln zł,
- 2006 – 3,0 mln zł,
- 2007 – 4,4 mln zł.

9.1.1 Ocena rentowności Emitenta

W ocenie rentowności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- Rentowność majątku (ROA) – wynik netto / suma aktywów;
- Rentowność kapitałów własnych (ROE) – wynik netto / kapitały własne;
- Rentowność inwestycji (ROI) – wynik na działalności operacyjnej / suma aktywów;
- Rentowność na sprzedaży – wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży;
- Rentowność na działalności operacyjnej – wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży;
- Rentowność brutto – wynik brutto / przychody ze sprzedaży;
- Rentowność netto – wynik netto / przychody ze sprzedaży.

TABELA 13. WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI W LATACH 2005–2007

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Rentowność majątku (ROA)	2,2%	2,9%	1,4%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	6,0%	8,1%	3,6%
Rentowność inwestycji (ROI)	4,0%	6,2%	4,5%
Rentowność na sprzedaży	14,7%	20,8%	19,1%
Rentowność na działalności operacyjnej	9,8%	14,5%	12,3%
Rentowność brutto	6,9%	9,1%	5,1%
Rentowność netto	5,4%	6,9%	3,7%

Źródło: Dane Emitenta

Spadek rentowności operacyjnej odnotowany w 2007 r. w stosunku do roku poprzedniego wynikał głównie ze wzrostu kosztów materiałów budowlanych, jaki wystąpił w ostatnim okresie, a także ze wzrostu cen usług podwykonawczych.

Z kolei na zmiany wskaźników rentowności aktywów i kapitałów własnych w 2007 r. wpłynęło zwiększenie wartości aktywów i kapitałów spowodowane m.in. przeszacowaniem nieruchomości do wartości rynkowej.

Wartości wszystkich wskaźników rentowności przyjmowały w latach 2005–2007 wysokie wartości dodatnie. Potwierdza to dobre wyniki finansowe uzyskiwane przez Emitenta.

9.1.2 Analiza majątku Emitenta

Wartość majątku Emitenta w okresie pomiędzy 31.12.2005 r. a 31.12.2007 wzrosła o ok. 148% (o 118,8 mln zł) głównie poprzez wzrost wartości inwestycji długoterminowych w nieruchomości oraz realizację inwestycji związanych z unowocześnieniem parku maszynowego Emitenta.

TABELA 14. WARTOŚĆ I STRUKTURA AKTYWÓW EMITENTA W LATACH 2005–2007

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2007		31.12.2006		31.12.2005	
		tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
A.	Aktywa trwałe	121 042	61	75 452	74	61 404	76
I.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	2	–	–	–	1	–
1.	Wartość firmy	–	–	–	–	–	–
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	34 858	18	25 732	25	24 177	30
III.	Należności długoterminowe	2 552	1	4 030	4	–	–
1.	Od jednostek powiązanych	–	–	–	–	–	–
2.	Od pozostałych jednostek	2 552	1	4 030	4	–	–
IV.	Inwestycje długoterminowe	83 017	42	42 656	42	36 587	46
1.	Nieruchomości	80 070	40	39 708	39	34 668	43
2.	Wartości niematerialne i prawne	–	–	–	–	–	–
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	–	–	–	–	17	–
	a) w jednostkach powiązanych	–	–	–	–	–	–
	b) w pozostałych jednostkach	–	–	–	–	17	–
4.	Inne inwestycje długoterminowe	2 948	1	2 948	3	1 902	2
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	611	–	34	–	639	–
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku	611	–	34	–	639	–
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	–	–	–	–	–	–
B.	Aktywa obrotowe	78 145	39	30 174	29	19 004	24
I.	Zapasy	314	–	164	–	226	–
II.	Należności krótkoterminowe	60 589	30	23 598	23	15 157	19
1.	Od jednostek powiązanych	–	–	–	–	–	–
2.	Od pozostałych jednostek	60 589	30	23 598	23	15 175	19
III.	Inwestycje krótkoterminowe	171	–	1 922	2	407	1
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	171	–	1 922	2	407	1
	a) w jednostkach powiązanych	–	–	–	–	–	–
	b) w pozostałych jednostkach	38	–	10	–	–	–
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	133	–	1 912	2	407	1
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	–	–	–	–	–	–
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17 071	9	4 490	4	3 214	4
Aktywa razem		199 187	100	102 626	100	80 408	100

Źródło: Dane Emitenta

W analizowanym okresie dominującą pozycję w strukturze majątku zajmowały aktywa trwałe z udziałem na poziomie 61% – 76%. Ich głównymi elementami składowymi były inwestycje długoterminowe oraz rzeczowe aktywa trwałe. Inwestycje długoterminowe składały się głównie z inwestycji w nieruchomości, natomiast o wartości rzeczowych aktywów trwałych decydowały głównie nakłady na środki trwałe wykorzystywane w działalności podstawowej.

Na wartość aktywów obrotowych Emitenta w przeważającej części wpływał poziom należności krótkoterminowych, które wzrastały w prezentowanym okresie z ok. 15,2 do ok. 60,6 mln zł. W 2006 roku w związku z dobrą koniunkturą na rynku budowlanym i wzrostem skali kontraktów poziom należności krótkoterminowych Emitenta (głównie handlowych) zwiększył się o ok. 56%, co istotnie wpłynęło na wartość aktywów obrotowych.

Według stanu bilansowego na dzień 31.12.2007 poziom aktywów obrotowych był ponaddwukrotnie wyższy niż na koniec 2006 roku. Również i w tym przypadku przyrost aktywów obrotowych związany był ze wzrostem należności krótkoterminowych związanych z pozyskanymi kontraktami oraz ze wzrostem krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

9.1.3 Efektywność wykorzystania majątku

W ocenie efektywności wykorzystania majątku Emitenta posłużono się następującymi wskaźnikami finansowymi:

- Rotacja zapasów ogółem – zapasy/ (koszty operacyjne – amortyzacja) x liczba dni w okresie (365);
- Rotacja należności handlowych – należności handlowe / przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie (365);
- Rotacja pozostałych należności – (należności krótkoterminowe – należności handlowe) / przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie (365);
- Rotacja zobowiązań handlowych – zobowiązania handlowe / (koszty operacyjne – amortyzacja) x liczba dni w okresie (365);
- Rotacja pozostałych zobowiązań – (zobowiązania krótkoterminowe – zobowiązania handlowe) / (koszty operacyjne – amortyzacja) x liczba dni w okresie (365).

TABELA 15. WSKAŹNIKI ROTACJI SKŁADNIKÓW MAJĄTKU OBROTOWEGO EMITENTA W LATACH 2005–2007 (W DNIACH)

Wyszczególnienie	Stan na koniec okresu		
	2007	2006	2005
Rotacja zapasów	2	2	3
Rotacja należności handlowych	267	197	173
Rotacja pozostałych należności	2	1	13
Rotacja zobowiązań handlowych	246	156	111
Rotacja pozostałych zobowiązań	175	197	204

Źródło: Dane Emitenta

Długość cykli rotacji poszczególnych składników majątku była zróżnicowana w poszczególnych latach.

Analizując rotację zobowiązań i należności handlowych, których cykle rotacji w niektórych latach przekraczają okres 8 miesięcy, należy mieć na uwadze kontraktowy charakter działalności Emitenta.

W branży inżynierijno-budowlanej, w której terminy realizacji dużych umów trwają nawet kilka lat, wydłużone cykle rotacji są cechą charakterystyczną. Należy też zauważyć, że we wszystkich okresach analizy Emitent szybciej regulował swoje zobowiązania w stosunku do kontrahentów, niż wynosił okres ściągłości należności za wykonane usługi.

Długie okresy rotacji pozostałych zobowiązań krótkoterminowych wynikają z faktu, że działalność emitenta wymaga dużego zapotrzebowania na kapitał obrotowy, którego źródłem są kredyty oraz pożyczki krótkoterminowe.

W analizowanym okresie Emitent utrzymywał bardzo niski poziom zapasów rzeczowych, których cykl rotacji nie przekraczała kilku dni.

Według stanu na koniec 2007 roku istotnemu skróceniu uległ cykl rotacji pozostałych zobowiązań, natomiast wydłużył się cykl rotacji należności oraz zobowiązań handlowych, co jest w pełni usprawiedliwione przy tak znaczącym wzroście tych pozycji bilansowych.

9.1.4 Płynność finansowa

W ocenie płynności finansowej Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- Wskaźnik płynności bieżącej (CR) – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe;
- Wskaźnik płynności szybkiej (QR) – (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe;
- Wskaźnik płynności natychmiastowej (CCLR) – środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe.

TABELA 16. WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI W LATACH 2005–2007

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Płynność bieżąca (CR)	0,99	0,94	0,94
Płynność szybka (QR)	0,98	0,93	0,93
Płynność natychmiastowa (CCLR)	0,002	0,06	0,02

Źródło: Dane Emitenta

Wartości wskaźników płynności finansowej Emitenta w latach 2005–2007 cechowały się dużą stabilnością.

Poziom wskaźnika płynności bieżącej utrzymywał się poniżej poziomu uznawanego za optymalny, określany w granicach 1,2–1,5. Wskazuje to na występowanie niedoborów kapitału obrotowego w stosunku do rosnącej skali działalności podstawowej Emitenta.

Wskaźnik płynności szybkiej w całym analizowanym okresie zachowywał się stabilnie, a jego wartość była bliska uznawanej za prawidłową, wskazywaną w przedziale 1–1,2.

Emitent nie utrzymuje wysokiego stanu gotówki, co wpływa na niższy poziom wskaźnika płynności natychmiastowej i nie decyduje o ogólnej ocenie płynności finansowej Spółki.

Generalnie niższe poziomy wskaźników płynności finansowej Emitenta są konsekwencją szybkiego przyrostu wartości sprzedaży, jaki miał miejsce w latach 2005–2007. Są też one często charakterystyczne dla podmiotów, których działalność opiera się na realizowaniu dużych, długoterminowych kontraktów, co z kolei wymusza wykorzystywanie kapitału obcego dla finansowania realizowanych projektów.

9.2 Wynik operacyjny Emitenta

9.2.1 Czynniki mające istotny wpływ na wynik działalności Emitenta

Do istotnych czynników i zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Emitenta osiągnięte w latach 2005–2007 należy zaliczyć następujące:

W 2005 r.

- Pozyskanie większej liczby kontraktów w zakresie podstawowych obszarów działalności Emitenta (w 2005 r. odnotowano wzrost sprzedaży Spółki o ok. 22,0% w stosunku do roku 2004).
- Wprowadzenie do oferty nowych usług związanych z budową oczyszczalni ścieków oraz modernizacji składowisk odpadów.
- Poszerzenie zakresu działalności o prace związane z remontami dróg i autostrad.
- Budowa nowej siedziby Spółki położonej w Poznaniu przy ul. Truskawieckiej. W 2005 r. kontynuowano budowę części administracyjnej budynku.
- Kontynuacja prac na nieruchomości w Grudziądzu, na której realizowana jest inwestycja budowlana Emitenta. W ramach tej inwestycji rozpoczęta została adaptacja istniejących obiektów na cele mieszkalne i usługowe.

W 2006 r.

- Dalszy dynamiczny wzrost liczby i wartości realizowanych kontraktów szczególnie w zakresie prac wodociągowo-kanalizacyjnych (w 2006 r. nastąpił wzrost sprzedaży o ok. 46,7% w stosunku do roku poprzedniego).
- Kontynuacja prac adaptacyjnych i budowlanych na nieruchomości własnej w Grudziądzu.
- Zakończenie I etapu inwestycji budowy obiektu administracyjno-socjalnego w Poznaniu przy ul. Truskawieckiej 11.

W 2007 r.

- Kontynuacja wzrostowej tendencji w zakresie liczby i wartości jednostkowej kontraktów realizowanych przez Emitenta. W 2007 r. nastąpił wzrost sprzedaży usług Spółki o ok. 89% w stosunku do roku 2006.
- Zawarcie umowy o współpracy ze spółką POZ-BUD S.A. z siedzibą w Luboniu w zakresie stolarki okiennej. Przewidywany zakres współpracy finansowej strony ustaliły na 100 mln zł do roku 2012.
- Rozszerzenie działalności o usługi w zakresie przewiertów sterowanych. Technologia ta umożliwia wykonywanie przewiertów pod drogami, nasypami kolejowymi lub innymi budowlami z możliwością precyzyjnego sterowania kierunkiem wiercenia.
- Kontynuacja prac adaptacyjnych i budowlanych na nieruchomości własnej w Grudziądzu.
- Postępujący wzrost cen materiałów budowlanych, który miał wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w tym okresie.

9.2.2 Kluczowe czynniki rozwoju Emitenta

Do głównych czynników identyfikowanych przez Emitenta jako istotne dla jego rozwoju można zaliczyć następujące:

- Skuteczne pozyskiwanie i wykonawstwo kontraktów o znacznej wartości jednostkowej, ulokowanych w głównych segmentach usług świadczonych przez Emitenta;
- Przewaga konkurencyjna wynikająca ze sprawnej organizacji, wysokich kompetencji i zdolności do realizacji złożonych projektów o wysokiej wartości jednostkowej;
- Stałe podnoszenie efektywności działania Spółki, m.in. poprzez stosowanie informatycznych systemów do budżetowania i monitoringu kosztów;
- Elastyczne dopasowanie oferty do oczekiwań rynku poprzez stosowanie różnorodnych formuł realizowanych przedsięwzięć – generalne wykonawstwo, podwykonawstwo dla dużych podmiotów krajowych i zagranicznych, partnerstwo publiczno-prywatne;
- Dobra kondycja ekonomiczno-finansowa gwarantująca utrzymanie dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania, w tym kredytów;
- Wysokie kwalifikacje kadry menedżerskiej i inżynierskiej oraz jej zaangażowanie w realizację stawianych celów strategicznych.

9.2.3 Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta

W latach 2005–2007 sprzedaż netto Emitenta zwiększyła się z ok. 29,7 mln zł do 82,4 mln zł.

Zmiany przychodów netto Emitenta, które wystąpiły w latach 2005–2007, wynikały przede wszystkim z systematycznego, organicznego rozwoju działalności podstawowej polegającego m.in. na:

- Zwiększeniu liczby realizowanych kontraktów oraz ich wartości jednostkowej,
- Poszerzeniu działalności podstawowej, tzn. zakresu świadczonych usług o nowe segmenty (remonty dróg i autostrad, budowa oczyszczalni ścieków i składowisk odpadów, usługi przewiertów).

9.2.4 Czynniki makroekonomiczne, które bezpośrednio lub pośrednio mają wpływ na działalność Emitenta

Realizacja strategii rozwoju Emitenta oraz wykonanie założeń prognozowanych wyników finansowych uzależnione jest od szeregu czynników natury makroekonomicznej. Do głównych z nich należy zaliczyć: tempo rozwoju gospodarczego Polski i wzrostu produktu krajowego brutto, kształtowanie się inflacji, stóp procentowych i kursów walutowych, implementacja środków pochodzących z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej, a także podstawowe relacje kosztowe dotyczące cen materiałów budowlanych, kosztów pracy itp.

Z punktu widzenia działalności Emitenta ważna będzie również planowana realizacja przedsięwzięć inwestycyjnych związanych z Euro 2012 oraz dużych, wielozadaniowych projektów inwestycyjnych związanych z budową autostrad i polityką energetyczną Polski.

Zmiany któregośkolwiek ze wskazanych czynników mogą różnokierunkowo wpływać na sytuację Emitenta i osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

a) Tempo rozwoju gospodarczego Polski i wzrostu produktu krajowego brutto

Począwszy od roku 2003, w Polsce notowane jest ożywienie gospodarcze, którego wynikiem jest m.in. utrzymujący się od kilku lat wzrost produktu krajowego brutto. Według prognoz Ministerstwa Finansów przygotowanych dla potrzeb założeń budżetowych, wzrost PKB utrzyma się również w roku 2008.

b) Kształtowanie się inflacji, stóp procentowych i kursów walutowych

Od 2001 r. w Polsce następowało ograniczanie inflacji. W latach 2005–2006 wskaźnik inflacji liczony rok do roku obniżył się do poziomu poniżej 2%, tj. poniżej celu inflacyjnego wyznaczonego przez Narodowy Bank Polski. W ślad za ograniczaniem zjawisk inflacyjnych następowało łagodzenie polityki pieniężnej, którego skutkiem było m.in. wielokrotne obniżanie przez Radę Polityki Pieniężnej podstawowych stóp procentowych. W 2007 roku dotychczasowe tendencje zostały zahamowane i procesy inflacyjne uległy pewnemu nasileniu. Konsekwencją tego były m.in. decyzje podejmowane przez RPP o podwyżce bazowych stóp procentowych i wynikający z tego wzrost kosztów kredytów udzielanych przez banki komercyjne.

c) Implementacja środków pochodzących z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej

Po wejściu Polski do Unii Europejskiej nastąpił znaczący wzrost wartości unijnych funduszy strukturalnych przeznaczonych na współfinansowanie inwestycji w różnych obszarach gospodarki w naszym kraju. W latach 2004–2006 Polsce udostępniono na różne cele ok. 4,5 mld EUR, a przewidywana kwota środków na lata 2007–2013 może wynieść 63 mld EUR.

d) Relacje w budownictwie dotyczące cen materiałów budowlanych, kosztów pracy, dostępności wykwalifikowanych pracowników

Polski rynek budowlany przechodzi w ostatnim czasie znaczne zmiany. Dotyczą one m.in. istotnego wzrostu cen materiałów budowlanych, a także kosztów pracy. Zauważalny jest również odpływ z budownictwa wykwalifikowanych pracowników i firm podwykonawczych, spowodowany głównie otwarciem konkurencyjnych rynków zachodnioeuropejskich.

e) Inwestycje związane z Euro 2012

Przyznanie Polsce i Ukrainie organizacji piłkarskich mistrzostw Europy w 2012 r. stanowić może istotny czynnik rozwoju wielu dziedzin gospodarki. Oczekuje się, że w ramach przygotowań do tej imprezy w najbliższych latach nastąpi realizacja szeregu dużych zadań inwestycyjnych o charakterze infrastrukturalnym i usługowym (infrastruktura drogowa, stadiony, obiekty turystyczne itp.).

f) Zadania inwestycyjne w ramach projektu budowy autostrad

Z różnych planów i koncepcji prezentowanych przez Ministerstwo Transportu wynika, że do roku 2013 powinno zostać wybudowane w Polsce ponad 1700 km autostrad i dróg ekspresowych. W ramach realizacji tych zadań konieczne będzie również wykonanie szeregu inwestycji towarzyszących (roboty inżynierskie, zjazdy, wjazdy, parkingi, drogi dojazdowe i lokalne itp.).

g) Kierunki rozwoju polityki energetycznej Polski

W dokumencie rządowym pn. „Polityka energetyczna Polski do roku 2025” założono m.in., że następował będzie wzrost udziału gazu ziemnego w zużyciu pierwotnych źródeł energii. Wynika to m.in. z faktu, że dotychczasowe zużycie gazu ziemnego w Polsce kształtuje się na poziomie znacznie niższym aniżeli w „starych” krajach Unii Europejskiej. Takie założenie strategiczne powinno wywołać w najbliższych latach zwiększenie zapotrzebowania na inwestycje ułożenie w gazownictwie.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE EMITENTA**10.1 Źródła kapitału Emitenta**

Źródłem kapitału akcyjnego Emitenta są środki finansowe jedyne akcjonariusza wpłacone na pokrycie kapitału akcyjnego Emitenta przed podpisaniem jego statutu. Ponadto na kapitały własne Emitenta składał się kapitał zapasowy oraz kapitał z aktualizacji wyceny aktywów.

Inwestycje Emitenta są finansowane ze środków własnych oraz z kredytów udzielonych przez banki finansujące Emitenta na podstawie umów opisanych w niniejszym Prospekcie.

TABELA 16. ŹRÓDŁA FINANSOWANIA EMITENTA W LATACH 2005–2007

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2007		31.12.2006		31.12.2005	
		tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
A.	Kapitał własny	74 028	37	36 914	36	29 825	37
I.	Kapitał zakładowy	1 500	1	1 500	1	1 500	2
II.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	–	–	–	–	–	–
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	–	–	–	–	–	–
IV.	Kapitał zapasowy	14 320	7	10 776	11	7 499	9
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	60 266	30	27 573	27	23 490	29
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	–	–	–	–	–	–
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-6 479	-3	-5 941	-6	-3 752	-5
VIII.	Zysk (strata) netto	4 421	2	3 006	3	1 088	1
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	–	–	–	–	–	–
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	125 159	63	65 712	64	50 583	63
I.	Rezerwy na zobowiązania	19 798	10	7 345	7	6 031	8
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 419	8	7 321	7	6 007	7
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	49	–	23	–	24	–
	– długoterminowa	29	–	20	–	18	–
	– krótkoterminowa	20	–	3	–	5	–
3.	Pozostałe rezerwy	3 330	2	–	–	–	–
	– długoterminowe	–	–	–	–	–	–
	– krótkoterminowe	3 330	2	–	–	–	–
II.	Zobowiązania długoterminowe	24 893	12	26 068	25	21 122	26
1.	Wobec jednostek powiązanych	3 619	2	6 177	6	4 440	6
2.	Wobec pozostałych jednostek	21 274	11	19 891	19	16 683	21
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	79 301	40	32 258	31	19 951	25
1.	Wobec jednostek powiązanych	–	–	–	–	–	–
2.	Wobec pozostałych jednostek	77 939	39	31 980	31	19 271	24
3.	Fundusze specjalne	1 362	1	278	–	680	1

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2007		31.12.2006		31.12.2005	
		tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1 166	1	42	–	3 479	4
1.	Ujemna wartość firmy	–	–	–	–	–	–
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	1 166	1	42	–	3 479	4
	– długoterminowe	–	–	–	–	–	–
	– krótkoterminowe	1 166	1	42	–	3 479	4
Pasywa razem		199 187	100	102 626	100	80 408	100

Źródło: Dane Emitenta

W latach 2005–2007 w strukturze pasywów Emitenta przeważały kapitały obce, na które składały się zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe oraz rezerwy. Ich udział wynosił 63% – 64%, a wartość wzrosła w prezentowanym okresie o prawie 75 mln zł.

Dominującymi pozycjami pośród tej grupy pasywów były zobowiązania krótkoterminowe, których udział wynosił 40% – 25% oraz zobowiązania długoterminowe, które stanowiły od 12% do 26% pasywów obcych. W latach 2005–2006 zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o ok. 12,3 mln zł w wyniku:

- Wzrostu handlowych zobowiązań krótkoterminowych (o 103%),
- Wzrostu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek (o 51%).

W 2007 roku przyrost zobowiązań krótkoterminowych spowodowany był głównie wzrostem zobowiązań handlowych. Dynamika wzrostu zobowiązań krótkoterminowych wyniosła 146%, a ich wartość wyniosła 79,3 mln zł.

O poziomie zobowiązań długoterminowych Emitenta decydowały zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe z tytułu umów leasingowych.

Udział rezerw na zobowiązania w strukturze kapitałów obcych wynosił w analizowanym okresie 8–10%, a ich główną część stanowiły rezerwy utworzone z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W latach 2005–2007 wartość kapitałów własnych Emitenta zwiększyła się o ok. 148% (o ok. 44,2 mln zł). Głównym źródłem ich wzrostu było zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny oraz przyrost kapitałów zapasowych (w latach 2005–2007 o ok. 6,8 mln zł).

Stan bilansowy pasywów na dzień 31.12.2007 r. był o ok. 94% wyższy niż na koniec 2006 roku. Tak znaczący wzrost kapitałów Emitenta nastąpił wskutek:

- Podwyższenia wartości kapitałów z aktualizacji wyceny środków trwałych oraz wzrostu wartości kapitałów zapasowych po stronie kapitałów własnych;
- Wzrostu wartości zobowiązań krótkoterminowych po stronie kapitałów obcych.

10.2 Ocena struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta

W ocenie struktury kapitałów i zadłużenia wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa ogółem;
- Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem;
- Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem;
- Współczynnik zadłużenia – kapitał obcy / kapitał własny;
- Wskaźnik udziału kapitału obcego w kapitale całkowitym – kapitał obcy / kapitał ogółem.

TABELA 17. WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA W LATACH 2005–2007

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,63	0,64	0,63
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,40	0,31	0,25
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,12	0,25	0,26
Współczynnik zadłużenia	1,69	1,78	1,70
Wskaźnik udziału kapitału obcego w kapitale całkowitym	0,63	0,64	0,63

Źródło: Dane Emitenta

Poziom zadłużenia Emitenta w całym analizowanym okresie miał charakter stały i wynosił 63–64% wartości aktywów.

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego Emitenta systematycznie wzrastał w związku z rosnącym poziomem bieżących zobowiązań handlowych oraz zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek niezbędnych do realizacji kontraktów.

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego na koniec 2007 roku był niższy aniżeli w poprzednich okresach w związku z istotnym wzrostem pasywów przy równoczesnym spadku zobowiązań długoterminowych.

Wartość współczynnika zadłużenia oraz wskaźnika udziału kapitału obcego w kapitale całkowitym potwierdzają przewagę kapitałów obcych w strukturze finansowania aktywów Emitenta.

Dotychczasowa skala zadłużenia Emitenta kształtował się na dość wysokim poziomie, co wskazuje na występowanie niedoborów kapitału obrotowego w stosunku do szybko rosnącej skali działalności podstawowej. Jest to sytuacja spotykana w tych podmiotach z branży inżynierijno-budowlanej, gdzie przy zwiększaniu liczby i wartości jednostkowej realizowanych kontraktów występuje duże zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

10.3 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Kształtowanie się przepływów finansowych w poszczególnych obszarach działalności Emitenta w latach 2005–2007 przedstawiono w tabeli 18.

TABELA 18. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W LATACH 2005–2007 (TYS. ZŁ)

Lp.	Rachunek przepływów pieniężnych	2007	2006	2005
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I	Zysk (strata) netto	4 421	3 006	1 088
II	Korekty razem	-12 622	-6 046	8 469
1	Amortyzacja	1 408	1 124	913
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	–	–	–
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 587	2 305	1 799
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-15	-60	-80
5	Zmiana stanu rezerw	1 455	356	-124
6	Zmiana stanu zapasów	-150	63	-210
7	Zmiana stanu należności	-25 513	-12 639	4 980
8	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	29 740	6 913	-3 860
9	Zmiana stanu zobowiązań długoterminowych	–	–	5 600
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-12 134	-4 109	-550
10	Inne korekty	–	–	–
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-8 200	-3 039	9 557
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I	Wpływy	15	77	232
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	15	60	80
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	–	–	–
3	Z aktywów finansowych, w tym:	–	17	152
	a) zbycie aktywów finansowych	–	–	–
	b) w pozostałych jednostkach	–	17	152
	– zbycie aktywów finansowych	–	–	–
	– dywidendy i udziały w zyskach	–	–	–
	– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	–	17	152
	– odsetki	–	–	–
	– inne wpływy z aktywów finansowych	–	–	–
4	Inne wpływy inwestycyjne	–	–	–
II	Wydatki	2 036	3 372	10 457
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	429	926	5 901
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	1 579	1 400	4 428
3	Na aktywa finansowe, w tym:	–	1 046	128
	a) w jednostkach powiązanych	–	–	–
	b) w pozostałych jednostkach	–	1 046	128
	– nabycie aktywów finansowych	–	1 046	128
	– udzielone pożyczki długoterminowe	–	–	–
4	Inne wydatki inwestycyjne	28	–	–
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-2 021	-3 295	-10 225
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I	Wpływy	19 371	14 938	21 526
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	–	–	–
2	Kredyty i pożyczki	19 371	14 938	21 526

Lp.	Rachunek przepływów pieniężnych	2007	2006	2005
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	–	–	–
4	Inne wpływy finansowe	–	–	–
II	Wydatki	10 929	7 099	20 461
1	Nabycie udziałów (akcji) własnych	–	–	–
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	–	–	–
3	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	–	–	–
4	Spląty kredytów i pożyczek	7 679	4 125	18 023
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	–	–	–
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	–	–	–
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 076	1 059	868
8	Odsetki	2 173	1 915	1 570
9	Inne wydatki finansowe	–	–	–
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	8 443	7 839	1 064
D	Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-1 778	1 505	396
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	–	–	–
	– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	–	–	–
F.	Środki pieniężne na początek okresu	1 912	407	11
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym	133	1 912	407
	– o ograniczonej możliwości dysponowania	37	17	15

Źródło: Dane Emitenta

Zamieszczone w powyższej tabeli wartość i struktura przepływów finansowych Emitenta odzwierciedlają zdarzenia i tendencje zachodzące w Spółce w kolejnych latach objętych historycznymi informacjami finansowymi.

Analiza przepływów finansowych w kolejnych latach, w poszczególnych obszarach działalności Emitenta pozwala na podkreślenie następujących faktów:

Rok 2005

Saldo przepływów z działalności operacyjnej było dodatnie i wyniosło 9 557 tys. zł. Składnikami wpływającymi na zwiększenie salda były: zysk netto osiągnięty w tym roku (1 088 tys. zł) i amortyzacja (913 tys. zł). Istotne znaczenie miały też zmniejszenie stanu należności (4 980 tys. zł) związane z przyspieszeniem ich cyklu inkasowego, a także zwiększenie stanu zobowiązań długoterminowych o 5 600 tys. zł. Na obniżenie salda przepływów z działalności operacyjnej wpłynęły z kolei wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz zapasów i rozliczeń międzyokresowych.

Saldo przepływów z działalności inwestycyjnej było ujemne (-10 225 tys. zł). O kształtowaniu się tego obszaru przepływów zadecydowały wydatki poniesione przez Emitenta na zakupy środków trwałych niezbędnych dla działalności podstawowej (5 901 tys. zł) oraz zakup i rozbudowa nieruchomości (4 428 tys. zł).

Przepływy z działalności finansowej były dodatnie (1 064 tys. zł), a o ich saldzie przesądziły przede wszystkim zmiany stanu kredytów i pożyczek (spłata dotychczasowych i zaciąganie nowych kredytów w ramach finansowania działalności podstawowej Emitenta).

W efekcie przedstawionych wyżej zdarzeń ogólne saldo przepływów pieniężnych Emitenta w roku 2005 ukształtowało się na dodatnim poziomie wynoszącym 397 tys. zł.

Rok 2006

Saldo przepływów z działalności operacyjnej było ujemne i wyniosło -3 039 tys. zł. Zwiększenie salda przepływów z tej działalności wynikało przede wszystkim z zysku netto (3 006 tys. zł) i amortyzacji (1 024 tys. zł). Istotne znaczenie miał też wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych (6 913 tys. zł) związany z przeniesieniem większej części finansowania działalności na dostawców i podwykonawców Spółki.

Na obniżenie salda przepływów z działalności operacyjnej wpłynął z kolei przede wszystkim wzrost stanu należności krótkoterminowych (o 12 639 tys. zł) i rozliczeń międzyokresowych. Związane to było z szybko rosnącą skalą sprzedaży usług Spółki.

Saldo przepływów z działalności inwestycyjnej było ujemne (-3 295 tys. zł). Podobnie jak w roku poprzednim o kształtowaniu się tego obszaru przepływów zadecydowały wydatki poniesione przez Emitenta na zakupy środków trwałych niezbędnych dla działalności podstawowej (926 tys. zł) oraz zakup i rozbudowa nieruchomości (1 400 tys. zł). Oprócz tego Emitent przeznaczył kwotę 1046 tys. zł na nabycie aktywów finansowych, tj. udziałów w innych podmiotach.

Przepływy z działalności finansowej były dodatnie (7 839 tys. zł) głównie z powodu zwiększenia stanu zadłużenia bankowego (spłata dotychczasowych i zaciąganie nowych kredytów w ramach finansowania działalności podstawowej Emitenta).

Ogólne saldo przepływów pieniężnych Emitenta w roku 2006 ukształtowało się na dodatnim poziomie wynoszącym 1 505 tys. zł.

Rok 2007

Podobnie jak przed rokiem saldo przepływów z działalności operacyjnej było ujemne i wyniosło -8 200 tys. zł. Zwiększenie salda przepływów z tej działalności wynikało przede wszystkim z zysku netto (4 421 tys. zł) i amortyzacji (1 408 tys. zł). Jednak decydujące znaczenie po stronie wzrostowej przepływów miał wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych (29 740 tys. zł) związany z dynamicznym wzrostem sprzedaży Spółki i przeniesieniem większej części finansowania działalności na dostawców i podwykonawców.

Na obniżenie salda przepływów z działalności operacyjnej wpłynął z kolei przede wszystkim wzrost stanu należności krótkoterminowych (o 25 513 tys. zł) i rozliczeń międzyokresowych (o 12 134 tys. zł). Analogicznie do roku poprzedniego wiązane to było z szybko rosnącą skalą sprzedaży usług Spółki.

Saldo przepływów z działalności inwestycyjnej było ujemne (-2 026 tys. zł). Wynika to przede wszystkim z faktu, że Emitent kontynuował wydatki na zakupy środków trwałych i rozbudowę nieruchomości (1 529 tys. zł).

Przepływy z działalności finansowej były dodatnie (8 443 tys. zł) w wyniku dalszego wzrostu zadłużenia bankowego (spłata dotychczasowych i zaciąganie nowych kredytów w ramach finansowania działalności podstawowej Emitenta).

Ogólne saldo przepływów pieniężnych Emitenta w roku 2007 było ujemne i wyniosło -1778 tys. zł.

10.4 Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowej Emitenta

W strukturze finansowania działalności Emitenta na dzień 31.12.2007 r. przeważają zobowiązania krótkoterminowe, które stanowią 40% pasywów Spółki.

W ramach tych zobowiązań istotne znaczenie mają:

- Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki – 28 983 tys. zł;
- Zobowiązania handlowe – 46 352 tys. zł.

Szczegółową informację na temat obciążenia Spółki kredytami obrotowymi na dzień 31.12.2007 r. zamieszczono w tabeli 19 oraz w notach do sprawozdania finansowego zamieszczonych w Rozdziale 20 niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego.

TABELA 19. WYKAZ AKTUALNYCH UMÓW KREDYTOWYCH I POŻYCZEK EMITENTA

Źródło finansowania	Rodzaj finansowania	Data spłaty	Kwota	Wykorzystanie danego źródła
Bank Gospodarki Żywnościowej	Wielofunkcyjna linia kredytowa	25.11.2008	9.725.000,00 zł	8.200.000,00 zł
Bank Gospodarki Żywnościowej	Wielofunkcyjna linia kredytowa	25.11.2008	1.000.000,00 zł	980.497,57 zł
BGŻ S.A.	Faktoring niepełny	n/a	800.000,00 zł	599.200,00 zł
BPH S.A. – w wyniku fuzji obecnie Bank Pekao S.A.	Kredyt w formie linii wielocelowej	18.06.2010	5.500.000,00 zł	5.166.394,44 zł (kredyt w rach. bieżącym)
PBG S.A.	Pożyczka	31.12.2009	3.400.000,00 zł	3.400.000,00 zł
PBG S.A.	Pożyczka	31.12.2009	4.200.000,00 zł	4.200.000,00 zł
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Kredyt inwestycyjny w rachunku kredytowym	31.05.2012	3.190.000,00 zł	1.822.000,00 zł
Bank Pekao S.A.	Kredyt inwestycyjny	29.05.2011	2.108.313,78 zł	1.225.784,00 zł
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Kredyt w formie wielocelowej linii kredytowej	18.06.2010	7.500.000,00	7.500.000,00
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt obrotowy	27.07.2008	1.000.000,00 zł	1.000.000,00 zł
Fortis Bank	Kredyt odnawialny	25.06.2017	5.000.000,00 zł	4.699.925,49 zł
Ryszard Wiśniewski	Pożyczka	30.04.2010	3.500.000,00 zł	2.900.985,00 zł

Źródło: Dane Emitenta

W ocenie Emitenta w najbliższych latach nastąpi zmiana w strukturze finansowania działalności podstawowej. Zgodnie z planowanym przeznaczeniem istotnej części wpływów z emisji Akcji serii B na zasilenie kapitału obrotowego nastąpi przyrost środków własnych w finansowaniu działalności bieżącej i zwiększy się udział kapitałów własnych w finansowaniu aktywów.

Zdaniem Emitenta przy realizacji sprzedaży usług na poziomie założonym w prognozach, w najbliższym czasie nie powinno wystąpić poważne zwiększenie zapotrzebowania na kredyty obrotowe ponad stan istniejący. Potrzeba taka wystąpiłaby jedynie wówczas gdyby emisja Akcji serii B uległa przesunięciu lub nie doszła do skutku.

Odrębnie należy natomiast oceniać potrzeby kredytowe Emitenta związane z realizacją projektu deweloperskiego na gruncie własnym w Łebie. Przedsięwzięcie to znajduje się w fazie projektowej i koncepcyjnej i sposób jego finansowania nie jest jeszcze przesądzony.

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

W ocenie Emitenta nie występują jakiegokolwiek ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

10.6 Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2 i 8.1

Przedsięwzięcia inwestycyjne Emitenta przedstawione w punktach 5.2. i 8.1. dotyczą przede wszystkim kontynuacji prac budowlanych i wykończeniowych:

- w obiektach biurowo-magazynowych w Poznaniu przy ul. Truskawieckiej 11 (w siedzibie Emitenta),
- na nieruchomości w Grudziądzu, w ramach realizacji projektu deweloperskiego, który został scharakteryzowany w punkcie 5.2.2.

Oprócz tego Emitent planuje inwestycje w ruchomości polegające na zakupach maszyn i urządzeń technicznych niezbędnych do realizacji kontraktów budowlanych w ramach działalności podstawowej Spółki.

Źródłem finansowania wskazanych wyżej zadań inwestycyjnych będą środki finansowe pozyskane przez Emitenta z emisji Akcji serii B oraz środki własne Emitenta pochodzące z części przewidywanego zysku netto i amortyzacji w latach 2008–2009.

Uzupełniając Emitent zamierza korzystać z obcych źródeł finansowania w postaci leasingu lub kredytu.

11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1 Strategia badawczo-rozwojowa Emitenta za poprzednie 3 lata wraz z kwotami wydatkowanymi na działania badawczo-rozwojowe sponsorowane przez Emitenta

Emitent nie prowadzi jakichkolwiek badań lub prac badawczo-rozwojowych.

11.2 Patenty, licencje i znaki towarowe Emitenta

Z oświadczenia przekazanego przez Emitenta wynika, że nie posiada on zarejestrowanych lub niezarejestrowanych patentów.

Emitent nie posiada podpisanych umów licencyjnych.

W dniu 15 czerwca 2007 r. Emitent zawarł umowę z PBG S.A., przedmiotem której było przeniesienie prawa do zarejestrowanego słownego znaku towarowego „piecobiogaz”, znak towarowy nr rejestru 130699. Z dniem podpisania umowy na Emitenta przeszły wszelkie prawa związane z przedmiotowym znakiem towarowym. Decyzją Urzędu Patentowego Emitent został 2 października 2007 r. wpisany jako uprawniony do powyższego znaku towarowego.

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1 Najistotniejsze występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

W 2007 r. Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży produktów na poziomie 82 384 tys. zł. Jest to kwota o 89% wyższa od uzyskanej w roku 2006. Oznacza to, że sprzedaż usług oferowanych przez Emitenta charakteryzuje wyraźna tendencja wzrostowa.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent był w trakcie realizacji 15 kontraktów na łączną kwotę 151 613,8 tys. zł, przy czym do wykonania i rozliczenia pozostały prace za kwotę 68 997,0 tys. zł. Ponadto Emitent zawarł umowę ramową z Urzędem Miasta Kałusz na Ukrainie w zakresie modernizacji i rozbudowy infrastruktury wodno-kanalizacyjnej dla miasta Kałusz. Według umowy Piecobiogaz wykona do końca 2010 r. roboty budowlane i modernizacyjne do wartości 40 mln USD.

W roku bieżącym struktura sprzedaży Emitenta nie uległa istotnym zmianom w stosunku do występującej w latach ubiegłych, a szczególnie w roku 2007. Sposób kalkulacji cen usług stosowany przez Emitenta również nie został zmieniony. W kalkulacjach sporządzanych na potrzeby przetargów Emitent stara się natomiast uwzględniać występujące tendencje wzrostowe w zakresie cen materiałów budowlanych oraz kosztów pracy i kosztów usług oferowanych przez podwykonawców. Z drugiej strony Spółka stara się zabezpieczać przed dalszym wzrostem cen materiałów poprzez zawierania długoterminowych porozumień z dostawcami i uzgadniania warunków dostaw pod konkretne kontrakty realizowane przez Emitenta.

W zakresie struktury rodzajowej kosztów usług świadczonych przez Emitenta zakończenia ostatniego roku obrotowego nie wystąpiły znaczące zmiany. Podobnie jak w latach poprzednich około 85–91% kosztów ogółem stanowią koszty usług obcych świadczonych przez podwykonawców oraz koszty materiałów kupowanych przez Emitenta w związku z realizacją kontraktów. W ocenie Emitenta w trakcie 2007 r. wystąpił natomiast wzrost udziału kosztów wynagrodzeń wraz z obciążeniami w strukturze, który był spowodowany tendencjami na rynku usług budowlanych i zwiększonymi oczekiwaniami pracowników w zakresie wzrostu płac.

Według stanu na 31.12.2007 r. wartość zapasów rzeczowych wykazywana przez Emitenta wynosiła 314 tys. zł i była o ok. 91% wyższa od stanu na koniec ostatniego roku obrotowego. Zasady gospodarki zapasami prowadzonej przez Emitenta nie uległy zmianom. Zwiększenie wartości zapasów jest natomiast związane ze wzrostem wartości kontraktów realizowanych przez Emitenta.

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

W ocenie Emitenta główne tendencje i zdarzenia, które mogą mieć wpływ na działalność i perspektywę Piecobiogaz S.A., związane są przede wszystkim z sytuacją na rynku usług w zakresie budownictwa przemysłowego i ogólnego. W szczególności Emitent bierze pod uwagę:

- Przewidywany napływ do Polski środków finansowych z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej i związane z tym zwiększenie liczby projektów inwestycyjnych realizowanych przez jednostki samorządowe oraz inne podmioty i instytucje;
- Utrzymującą się dobrą koniunkturę gospodarczą, która skutkuje m.in. zwiększonym zainteresowaniem podmiotów podejmowaniem decyzji inwestycyjnych;
- Obserwowane w 2007 r. ożywienie w budownictwie mieszkaniowym, które wywołuje wzrost zapotrzebowania na usługi świadczone w tym zakresie oraz podnosi atrakcyjność przedsięwzięć deweloperskich szczególnie ulokowanych w atrakcyjnych regionach kraju.

Z kolei do niepewnych elementów i zjawisk, które mogą mieć wpływ na perspektywę i przyszłość Emitenta, zaliczane są:

- Wzrost cen materiałów budowlanych;
- Zwiększone oczekiwania pracowników w zakresie wynagrodzeń oraz podwykonawców w zakresie kosztów usług;
- Odptyw wykwalifikowanych pracowników z budownictwa związany z ich emigracją na zachodnioeuropejskie rynki pracy;
- Kierunki zmian przepisów prawa regulujących procesy inwestycyjne w budownictwie mieszkaniowym (m.in. w zakresie udostępniania gruntów na ten cel, wydawania zezwoleń itp.);
- Ewentualne zmiany zasad przetargów na usługi organizowanych przez jednostki samorządowe, w których uczestniczy Emitent;
- Rozwój sytuacji w zakresie kredytów hipotecznych, które są jednym z ważnych źródeł finansowania zakupów mieszkań dokonywanych przez osoby fizyczne, w tym również ewentualne skutki dla Polski kryzysu na rynkach kredytów hipotecznych w USA.

13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

13.1 Prognozy wybranych elementów rachunku zysków i strat Emitenta

TABELA 20. WYBRANE ELEMENTY RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W LATACH 2007–2009 (TYS. ZŁ)

Wyszczególnienie	Dane historyczne: 2007 r.	Dane prognozowane: 2008 r.	Dane prognozowane: 2009 r.
Przychody ze sprzedaży	82 384	120 000	200 000
Zysk na działalności operacyjnej	8 066	10 700	19 200
Zysk z działalności gospodarczej	5 651	12 814	21 695
Zysk netto	4 421	9 610	16 271

Źródło: Dane Emitenta

13.2 Oświadczenia dotyczące podstawowych założeń, na których oparto prognozy Emitenta na lata 2008–2009

Zarząd Spółki Piecobiogaz S.A. informuje, że prognoza wyników Emitenta zakłada osiągnięcie w 2008 r. następujących wyników:

- Przychody ze sprzedaży – 120 000 tys. zł.
- Zysk na działalności operacyjnej – 10 700 tys. zł.
- Zysk z działalności gospodarczej – 12 814 tys. zł.
- Zysk netto – 9 610 tys. zł.

Prognoza wyników Emitenta na rok 2009 zakłada osiągnięcie następujących wyników:

- Przychody ze sprzedaży – 200 000 tys. zł.
- Zysk na działalności operacyjnej – 21 695 tys. zł.
- Zysk z działalności gospodarczej – 21 695 tys. zł.
- Zysk netto – 16 271 tys. zł.

13.2.1 Założenia dotyczące czynników pozostających poza obszarem wpływów członków organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta

- Założono, że w latach 2008–2009 nie będzie istotnych zmian w sytuacji makroekonomicznej i politycznej Polski, jako głównego rynku, na którym działa Spółka, a szczególnie:
 - Przyrost produktu krajowego brutto w latach 2008–2009 kształtować się będzie na poziomie ok. 5% rocznie;
 - Inflacja utrzymywać się będzie na poziomie ok. 3–4%;
 - Nie wystąpią istotne (zwłaszcza negatywne) zmiany prawa podatkowego, stóp procentowych, kursów wymiany walut itp.
- Utrzyma się dobra koniunktura w budownictwie przemysłowym, infrastrukturalnym i ogólnym, co przekładać się będzie na utrzymanie wysokiego popytu na usługi oferowane przez Spółkę;
- Zmiany cen materiałów budowlanych nie będą miały istotnego wpływu na wyniki działalności Piecobiogaz S.A.;
- Nie wystąpią poważne zmiany w zakresie relacji dotyczących wynagrodzeń i kosztów usług obcych oraz problemy z pozyskaniem wykwalifikowanych pracowników;
- Nie wystąpią istotne problemy natury administracyjnej dotyczące zgód i zezwoleń niezbędnych dla planowej realizacji już pozyskanych kontraktów;
- Większość kontraktów realizowanych przez Spółkę pozyskiwana jest w ramach przetargów organizowanych przez jednostki samorządowe i inne instytucje. Założono, że w okresie objętym prognozą nie zmienią się istotnie zasady i procedury przetargowe dotyczące nowych kontraktów.

13.2.2 Założenia dotyczące czynników, na które mogą mieć wpływ członkowie organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta

- Prognoza wyników została sporządzona przez Zarząd w oparciu o już zatwierdzone, a także przewidywane do pozyskania kontrakty na lata 2008–2009. W szczególności uwzględniono następujące fakty mające wpływ na poziom przychodów zakładany w prognozie:
 - Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent był w trakcie realizacji 15 kontraktów na łączną kwotę 151 613,8 tys. zł, przy czym do wykonania i rozliczenia pozostały prace za kwotę 68 997,0 tys. zł. Terminy realizacji tych kontraktów upływają w okresie objętym niniejszą prognozą;
 - Emitent jest także stroną umowy ramowej z PBG S.A., która zakłada zlecenie Emitentowi jako podwykonawcy robót budowlanych do kwoty 100 mln zł do końca roku 2010. Emitent przewiduje, że istotna część prac w ramach tej umowy zostanie wykonana w okresie objętym prognozą;
 - Ponadto w dniu 23 września 2008 r. Emitent zawarł kontrakt na kwotę 13 891,4 tys. zł. Założenia dotyczące tego kontraktu i innych przewidywanych kontraktów są zgodne z najlepszą wiedzą Zarządu dotyczącą prawdopodobieństwa ich pozyskania;
 - Służby handlowo-marketingowe Emitenta prowadzą bieżące ofertowanie w ramach przetargów na różne usługi budowlane ogłaszanych przez jednostki samorządowe i inne instytucje. Emitent zakłada, że zgodnie z dotychczasowym przebiegiem działalności Spółki część tych przetargów zakończy się dla niego sukcesem i podpisaniem umów o wykonawstwo.
- Założenia dotyczące przewidywanych kosztów działalności oparto na analizie dotychczasowych danych o strukturze i wielkości kosztów ponoszonych przez Emitenta oraz marżach uzyskiwanych na poszczególnych poziomach działalności. W szczególności wzięto pod uwagę następujące relacje:
 - Szacunek kosztów operacyjnych przeprowadzono w oparciu o poziom marży realizowanej na działalności operacyjnej w relacji do prognozowanej wartości przychodów ze sprzedaży w latach 2008–2009. W prognozie ostrożnie założono, że rentowność operacyjna Spółki w latach 2008 i 2009 kształtować się będzie odpowiednio na poziomie 8,9% i 9,6%. Jest to wskaźnik niższy od rentowności operacyjnej uzyskanej w 2007 r., która wynosiła 9,8%;
 - Szacunek kosztów finansowych przeprowadzono przy założeniu, że w okresie objętym prognozą zadłużenie bankowe Emitenta (z tytułu kredytów) nie ulegnie zwiększeniu w stosunku do stanu prezentowanego na dzień 30.06.2008 r., który wynosił 42 986 tys. zł.
- W latach 2008–2010 Emitent zamierza sprzedać wszystkie obiekty w ramach inwestycji deweloperskiej w Grudziądzu, a ostateczne rozliczenie tej inwestycji będzie miało istotny wpływ na prognozę wyników finansowych Emitenta w 2008 r. i w 2009 r. Przy konstruowaniu prognozy na lata 2008–2009 Zarząd Emitenta przyjął realne założenia związane z cenami mieszkań i tempem sprzedaży obiektów w ramach tej inwestycji. W szczególności założono:
 - W 2008 r. sprzedaż 64 mieszkań, 1 domku jednorodzinnego o łącznej powierzchni użytkowej 3.281,2 metra kwadratowego oraz lokalu użytkowego o powierzchni użytkowej 614 metrów kwadratowych za kwotę 15.191.280 złotych. Po uwzględnieniu kosztów związanych z ich budową sprzedaż tych aktywów wpłynie na wynik na działalności w roku 2008 w kwocie 4.293.562,1 zł;
 - W 2009 r. sprzedaż 4.000 metrów kwadratowych powierzchni użytkowej lokali użytkowych za kwotę 15.600.000 zł. Po uwzględnieniu kosztów związanych z ich budową sprzedaż tych aktywów wpłynie na wynik na działalności w roku 2009 w kwocie 4.409.080 zł.

W celu prawidłowego określenia wartości nieruchomości w Grudziądzu i kalkulacji przychodów z tym związanych Emitent zlecił uprawnionemu rzeczoznawcy majątkowemu mgr. inż. Markowi Węsierskiemu (uprawnienia zawodowe nr 1509) sporządzenie operatu szacunkowego. Zgodnie z tym dokumentem oszacowana wartość nieruchomości według stanu i cen na dzień 31.12.2007 r. wynosi 43 110 958 zł, natomiast według stanu na dzień zakończenia inwestycji 54 449 548 zł.

- W 2008 r. Emitent zawarł umowę ramową z Urzędem Miasta Kałusz na Ukrainie w zakresie modernizacji i rozbudowy infrastruktury wodno-kanalizacyjnej dla miasta Kałusz. Według umowy Piecobiogaz wykona roboty budowlane i modernizacyjne do wartości 40 mln USD w terminie do końca 2010 r. Emitent, kierując się zasadą ostrożności, nie uwzględnił kwoty zawartej w powyższej umowie w prognozach wyników finansowych na lata 2008–2009.
- W prognozie założono, że saldo zysków i strat nadzwyczajnych będzie równe zero, gdyż brak jest realnych podstaw do prognozowania innych wielkości w tym zakresie.
- Podatek dochodowy (CIT) w okresie prognozy przyjęto zgodnie z obecnie obowiązującymi przepisami. Założono, że efektywna stopa podatku dochodowego w poszczególnych latach wynosić będzie 25% zysku brutto, tj. będzie wyższa od stopy bazowej, która wynosi 19%.
- Założono, że w okresie objętym prognozą Piecobiogaz S.A. utrzyma status zakładu pracy chronionej.
- Założono, że do końca 2008 r. Spółka pomyślnie zrealizuje publiczną emisję akcji. Około 55 mln zł wpływów z emisji zostanie przeznaczone na zwiększenie kapitału obrotowego w związku z przewidywanym wzrostem sprzedaży usług podstawowych, szczególnie w roku 2009.
- Przedstawiona prognoza wyników została opracowana przez Zarząd przy zastosowaniu zasad rachunkowości stosowanych przez Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu, tj. według polskiej Ustawy o Rachunkowości.
- Zachowano zasadę porównywalności danych prognozowanych do historycznych danych finansowych Emitenta.

13.3 Raport niezależnego biegłego rewidenta dotyczący prognoz wyników finansowych Emitenta na lata 2008–2009

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O PROGNOZIE WYNIKÓW

**Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu
PIECOBIOGAZ S.A.**

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były prognozy informacji finansowych Piecobiogaz S.A., z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Truskawieckiej 11, obejmujące:

za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.:

- przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 120 000 000 zł (słownie: sto dwadzieścia milionów złotych),
- zysk z działalności operacyjnej w wysokości 10 700 000 zł (słownie: dziesięć milionów siedemset tysięcy złotych),
- zysk z działalności gospodarczej w wysokości 12 813 506 zł (słownie: dwanaście milionów osiemset trzynaście tysięcy pięćset sześć złotych),
- zysk netto w wysokości 9 610 129 zł (słownie: dziewięć milionów sześćset dziesięć tysięcy sto dwadzieścia dziewięć złotych),

oraz za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.:

- przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 200 000 000 zł (słownie: dwieście milionów złotych),
- zysk z działalności operacyjnej w wysokości 19 200 000 zł (słownie: dziewiętnaście milionów dwieście tysięcy złotych),
- zysk z działalności gospodarczej w wysokości 21 694 604 zł (słownie: dwadzieścia jeden milionów sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące sześćset cztery złote),
- zysk netto w wysokości 16 270 953 zł (słownie: szesnaście milionów dwieście siedemdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt trzy złote).

Prognoza wyników oraz istotne założenia leżące u jej podstawy zamieszczone zostały w punkcie 13 Prospektu Emisyjnego sporządzonego przez Emitenta. Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie wniosku o tej prognozie wyników.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowymi Standardami Usług Atestacyjnych 3000 i 3400. Prace te obejmowały rozważenie, czy prognoza wyników została prawidłowo ustalona w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Chociaż za założenia leżące u podstawy prognozy wyników odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, informujemy, iż nie zwróciło naszej uwagi nic, co mogłoby wskazywać, że którekolwiek z tych założeń, naszym zdaniem istotnych dla poprawnego zrozumienia prognozy wyników, nie zostało ujawnione lub wydaje się nierealne.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że prognoza wyników została na podstawie podanych założeń prawidłowo sporządzona. Ponieważ prognoza wyników i założenia, na których jest ona oparta, odnoszą się do przyszłości i z tej przyczyny mogą podlegać wpływowi nieprzewidywanych zdarzeń, nie wypowiadamy się co do tego, czy rzeczywiste wyniki będą odpowiadały tym, które przedstawiono w prognozie oraz czy różnice będą istotne.

Naszym zdaniem prognoza wyników została prawidłowo opracowana na podstawie założeń wskazanych w Prospekcie Emisyjnym, zaś zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonego przez Emitenta sprawozdania finansowego za okres kończący się dnia 31.12.2007 r., zamieszczonego w Prospekcie Emisyjnym.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r.) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Biegły rewident
Marta Szymankiewicz
nr uprawnień 9996/7533

Prezes Zarządu
Lidia Skudławska
biegły rewident nr uprawnień 9500/7116
„MORISON FINANSISTA AUDIT”
Spółka z o.o. w Poznaniu
ul. Główna 6

*Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 255*

Poznań, dnia 30.04.2008 r.

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

14.1 Dane o osobach zarządzających i nadzorujących oraz osobach zarządzających wyższego szczebla

14.1.1 Zarząd Emitenta

Zarząd Emitenta jest dwuosobowy.

Prezesem Zarządu Emitenta jest **Wiktoria Marta Wiśniewska**.

Adresem miejsca pracy Wiktorii Marty Wiśniewskiej jest adres siedziby Emitenta.

Wiktoria Marta Wiśniewska nie prowadzi poza Emitentem żadnej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Wiktoria Marta Wiśniewska ukończyła Wyższą Szkołę Bankową w Poznaniu na kierunku Finanse i Bankowość, specjalność: Europeistyka – Finanse i Bankowość Unii Europejskiej. Ukończyła również Podyplomowe Studia Menedżerskie w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu. Doświadczenie w zarządzaniu spółką Emitenta zdobywała, pełniąc przez 4 lata funkcję asystenta Zarządu Emitenta.

Wiktoria Marta Wiśniewska złożyła oświadczenie następującej treści:

„Poza Emitentem nie prowadzę innej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy mną a innymi Członkami Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

W okresie ostatnich 5 lat nie byłam członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

W ostatnich 5 latach nie byłam skazana wyrokami za przestępstwa oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie byłem członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w upadłości, zarządzie komisarycznym lub likwidacji.

W okresie ostatnich pięciu lat nie kierowano przeciwko mnie oficjalnych oskarżeń lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych); nie otrzymałem żadnego sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki”.

Wiceprezesem Zarządu Emitenta jest **Mateusz Stefan Urban**.

Adresem miejsca pracy Mateusza Stefana Urbana jest adres siedziby Emitenta.

Mateusz Stefan Urban nie prowadzi poza Emitentem żadnej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Mateusz Stefan Urban ukończył Wyższą Szkołę Bankową na kierunku Finanse i Bankowość, specjalność: Europeistyka – Finanse i Bankowość Unii Europejskiej. Ukończył również Podyplomowe Studia Menedżerskie w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu. Doświadczenie w zarządzaniu spółkami zdobywał, pełniąc przez 4 lata funkcję asystenta Dyrektora Naczelnego w PUG Sp. z o.o.

Mateusz Stefan Urban złożył oświadczenie następującej treści:

„Poza Emitentem nie prowadzę innej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy mną a innymi Członkami Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

W okresie ostatnich 5 lat nie byłem członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

W ostatnich 5 latach nie byłem skazany wyrokami za przestępstwa oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie byłem członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w upadłości, zarządzie komisarycznym lub likwidacji.

W okresie ostatnich pięciu lat nie kierowano przeciwko mnie oficjalnych oskarżeń lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych); nie otrzymałem żadnego sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki”.

14.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- 1) Wojciech Andrzej Tadeuszak,**
- 2) Jerzy Marcin Baraniecki,**
- 3) Andrzej Józef Nowakowski,**
- 4) Zygmunt Piecuch,**
- 5) Ryszard Stefan Matyasz.**

Wojciech Andrzej Tadeuszak, ur. 16.05.1946 r.

Funkcja w ramach Emitenta

Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta

Wykształcenie: Absolwent Politechniki Poznańskiej

Doświadczenie:

1970–1974 PGR Konarzewo kierownik Warsztatu

1975–1980 „Polmo” Poznań kierownik sekcji, główny technolog

1980–1984 „Elektromet” kierownik sekcji

1984–1992 „Polmo” Poznań szef produkcji i kontroli jakości

1992 – nadal „Zetom” Warszawa główny specjalista kierownik o/Poznań

Od 20 lat Prezes klubu wioślarskiego „Tryton”.

Adresem miejsca pracy Wojciecha Andrzej Tadeuszaka jest Ośrodek Badania Jakości Wyrobów ZETOM Sp. z o.o., ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa.

Wojciech Andrzej Tadeuszak złożył oświadczenie następującej treści:

„Poza Emitentem nie prowadzę innej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy mną a Członkami Zarządu, innymi Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

W okresie ostatnich 5 lat nie byłem członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

W ostatnich 5 latach nie byłem skazany wyrokami za przestępstwa oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie byłem członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w upadłości, zarządzie komisyjnym lub likwidacji.

W okresie ostatnich pięciu lat nie kierowano przeciwko mnie oficjalnych oskarżeń lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych); nie otrzymałem żadnego sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki”.

Jerzy Marcin Baraniecki, ur. 26.01.1948 r.

Funkcja w ramach Emitenta

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta

Wykształcenie: Technik mechanik

Doświadczenie:

1966–1970 Hydrobudowa – od stażu do kierownika kontroli technicznej

1976–1977 Naftobud Kraków – kierownik zmiany

Od roku 1978 przejście do działalności sportowej, uzyskanie I i II stopnia trenera boksu

1977–1983 trener Wojewódzkiej Federacji Sportu Włocławek

1984–1987 trener manager GKS Błękitni Kielce

1988–1993 trener manager Polskiego Związku Boksu

1994–1995 trener manager KSZO Ostrowiec Świętokrzyski

1996–1999 trener manager Klubu Sportowego Elbląg

2000 – nadal trener Polskiego Związku Boks w Warszawie

Adresem miejsca pracy Jerzego Marcina Baranieckiego jest Boxing Team Poznań, ul. Truskawiecka 11, 60-478 Poznań.

Jerzy Marcin Baraniecki złożył oświadczenie następującej treści:

„Poza Emitentem nie prowadzę innej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy mną a Członkami Zarządu, innymi Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

W okresie ostatnich 5 lat nie byłem członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

W ostatnich 5 latach nie byłem skazany wyrokami za przestępstwa oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie byłem członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w upadłości, zarządzie komisyjnym lub likwidacji.

W okresie ostatnich pięciu lat nie kierowano przeciwko mnie oficjalnych oskarżeń lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych); nie otrzymałem żadnego sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki”.

Andrzej Józef Nowakowski, ur. 06.09.1956 r.

Funkcje w ramach Emitenta

Sekretarz Rady Nadzorczej Emitenta

Wykształcenie:

2003–2007 studia doktoranckie w Wydziale Prawa i Administracji UAM Poznań

2000 uzyskanie Świadectwa Kwalifikacyjnego Ministerstwa Skarbu, uprawniające do bycia członkiem rad nadzorczych, przedsiębiorstw z udziałem Skarbu Państwa

2000 uzyskanie Świadectwa Kwalifikacyjnego Ministerstwa Finansów uprawniające do prowadzenia ksiąg rachunkowych

1999–2000 Wyższa Szkoła Bankowa w Poznaniu studia podyplomowe Rachunkowość Zarządcza

1982–1987 Papieski Wydział Teologiczny w Poznaniu

1974–1979 UAM w Poznaniu Wydział Prawa i Administracji mgr administracji

Doświadczenie:

19.03.2007 – Akademia Wychowania Fizycznego, kanclerz

13.10.1997 – 18.03.2007 Drukarnia i Księgarnia św. Wojciecha w Poznaniu Sp. z o.o., dyrektor ekonomiczno-finansowy, członek zarządu od 1998

20.11.1995 – 31.10.1997 Drukarnia „Mataczyński” Sp. z o.o. w Poznaniu, dyrektor ekonomiczno-organizacyjny

01.10.1993 – 31.12.1995 Spółdzielnia Pracy „Wenus”, prezes zarządu

01.10.1992 – 28.02.1994 Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Aldpoz” w Poznaniu, dyrektor naczelny

16.10.1991 – 30.09.1992 Spółka akcyjna „Agricoop” w Warszawie, dyrektor Oddziału w Poznaniu

01.01.1990 – 15.10.1991 Sp. z o.o. „Agroimpex” w Poznaniu, dyrektor Biura Handlu i Usług

02.11.1988 – 14.01.1990 Spółka „Agricoop” w Warszawie Oddział w Poznaniu, główny specjalista ds. zaopatrzenia i zbytu

14.04.1986 – 31.10.1988 Spółdzielnia Pracy „Wenus” w Poznaniu, kierownik działu zaopatrzenia

08.10.1984 – 11.04.1986 Zjednoczone Zespoły Gospodarcze „Inco” w Poznaniu, samodzielny zaopatrzeniowiec

04.01.1982 – 28.09.1984 Spółdzielnia Niewidomych „Sinpo” w Poznaniu, starszy referent ds. zaopatrzenia

01.09.1979 – 31.12.1981 Zjednoczenie Przemysłu Taboru Kolejowego „Tasko” w Poznaniu, referent ds. zaopatrzenia.

Andrzej Józef Nowakowski złożył oświadczenie następującej treści:

„Poza Emitentem nie prowadzę innej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy mną a Członkami Zarządu, innymi Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

W okresie ostatnich 5 lat nie byłem członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

W ostatnich 5 latach nie byłem skazany wyrokami za przestępstwa oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie byłem członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w upadłości, zarządzie komisyjnym lub likwidacji.

W okresie ostatnich pięciu lat nie kierowano przeciwko mnie oficjalnych oskarżeń lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych); nie otrzymałem żadnego sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki”.

Zygmunt Piecuch, ur. 05.11.1936 r.

Funkcja w ramach Emitenta:

Członek Rady Nadzorczej Emitenta

Wykształcenie: Absolwent Politechniki Poznańskiej

Doświadczenie:

1958–1962 Krapkowickie Zakłady Papiernicze – inspektor nadzoru

1963–1980 Zakłady Celulozy i Papieru „Świecie” – gł. automatyk, z-ca dyrektora ds. utrzymania ruchu

1981–1983 praca za granicą (Rumunia, Kamerun)

1984–1994 Fabryka Papieru „Malta” Poznań – z-ca dyrektora ds. technicznych

1994–2001 własna firma inżynierska

2002 – nadal Prezes Spółki „Rempap”

Miejscem pracy Zygmunta Piecucha jest Rempap Sp. z o.o., ul. Świerawska 10, 60-321 Poznań.

Zygmunt Piecuch złożył oświadczenie następującej treści:

„Poza Emitentem nie prowadzę innej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy mną a Członkami Zarządu, innymi Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Z wyjątkiem spółki Rempap Sp. z o.o. w okresie ostatnich 5 lat nie byłem członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych. W spółce Rempap Sp. z o.o. pełnię funkcję Prezesa Zarządu.

W ostatnich 5 latach nie byłem skazany wyrokami za przestępstwa oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie byłem członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w upadłości, zarządzie komisyjnym lub likwidacji.

W okresie ostatnich pięciu lat nie kierowano przeciwko mnie oficjalnych oskarżeń lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych); nie otrzymałem żadnego sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki”.

Ryszard Stefan Matyas, ur. 28.02.1941 r.

Funkcja w ramach Emitenta

Członek Rady Nadzorczej Emitenta

Wykształcenie: Absolwent Akademii Rolniczej w Poznaniu

Ukończony Kurs Członków Rady Nadzorczej

Doświadczenie

1964–1979 Poznańskie Zakłady Papiernicze – kierownik działu

1979–1982 Poznańskie Zakłady Papiernicze – kierownik fabryki

1982–1993 Fabryka Papieru „Malta” – Prezes Spółki

1993–1996 Wytwórnia Art. Higienicznych – dyrektor produkcji

1997–1998 Wah-Nowik Sp. z o.o. – dyrektor produkcji

1998–1999 Wytwórnia Art. Higienicznych w upadłości – dyrektor produkcji, dyrektor ds. handlowych.

Ryszard Stefan Matyas jest emerytem.

Ryszard Stefan Matyas złożył oświadczenie następującej treści:

„Poza Emitentem nie prowadzę innej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy mną a Członkami Zarządu, innymi Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

W okresie ostatnich 5 lat nie byłem członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

W ostatnich 5 latach nie byłem skazany wyrokami za przestępstwa oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie byłem członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w upadłości, zarządzie komisyjnym lub likwidacji.

W okresie ostatnich pięciu lat nie kierowano przeciwko mnie oficjalnych oskarżeń lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych); nie otrzymałem żadnego sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki”.

14.1.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla

Osobą zarządzającą wyższego szczebla jest prokurent samodzielny oraz jednocześnie Dyrektor do spraw Marketingu i Organizacji **Halina Regina Genstwa**.

Halina Regina Genstwa ma trzydziestopięcioletnie doświadczenie jako pracownik różnych podmiotów.

1973–1977 – Politechnika Poznańska – Księgowa

1979–1993 – Fabryka Papieru „Malta”

- sam. ref. ds. produkcji
- spec. ds. kontroli i organizacji
- spec. ds. zbytu

1995–1997 – Piecobiogaz Sp. z o.o. – kierownik składów celnych

1997 – obecnie – dyrektor ds. marketingu i organizacji, samodzielny prokurent

Halina Genstwa złożyła oświadczenie następującej treści:

„Poza Emitentem nie prowadzę innej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy mną a Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

W okresie ostatnich 5 lat nie byłam członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

W ostatnich 5 latach nie byłam skazana wyrokami za przestępstwa oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie byłam członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w upadłości, zarządzie komisyjnym lub likwidacji.

W okresie ostatnich pięciu lat nie kierowano przeciwko mnie oficjalnych oskarżeń lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych); nie otrzymałam żadnego sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki”.

14.2 Konflikt interesów

Z wyjątkiem niżej opisanego potencjalnego konfliktu interesów wynikającego z powiązań rodzinnych pomiędzy Prezesem Zarządu a większościovym akcjonariuszem Emitenta, zgodnie z oświadczeniem osób wymienionych w pkt 14.1 powyżej, nie występują żadne konflikty pomiędzy ich obowiązkami w stosunku do Emitenta a ich prywatnymi interesami bądź innymi obowiązkami.

Zgodnie z oświadczeniem osób wymienionych w pkt 14.1 powyżej, nie występują pomiędzy nimi żadne powiązania rodzinne.

Zgodnie z oświadczeniami osób wymienionych w pkt 14.1 powyżej, nie występują żadne umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wymienione w pkt 14.1 powyżej, zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.

Ze względu na fakt, że osoby wymienione w pkt 14.1 powyżej nie posiadają akcji Emitenta, nie występują żadne ograniczenia przez nie uzgodnione w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych.

Prezes Zarządu Emitenta – Wiktoria Wiśniewska jest córką większościovego akcjonariusza – Ryszarda Wiśniewskiego. W związku z tym istnieje potencjalne ryzyko konfliktu interesów pomiędzy Emitentem a jego prezesem w związku z powiązaniami rodzinnymi prezesa Zarządu Emitenta z większościovym akcjonariuszem spółki.

15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA

15.1 Wysokość wypłaconych w 2007 roku przez Emitenta i podmioty zależne wynagrodzeń (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta oraz osobom na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla

Pełniący w 2007 r. funkcję Prezesa Zarządu Emitenta – Ryszard Wiśniewski otrzymał w 2007 r. wynagrodzenie brutto w wysokości 88.800,00 zł.

W 2007 r. członkom Rady Nadzorczej Emitenta nie wypłacano wynagrodzeń.

Halina Regina Genstwa z racji pełnienia funkcji Dyrektora do spraw Marketingu i Organizacji Emitenta w roku 2007 otrzymała wynagrodzenie zasadnicze w kwocie 11.247,85 zł oraz otrzymała premię w kwocie 12.600,00 zł. Ze względu na fakt, że na stanowisko prokurenta została powołana 25 stycznia 2008 r., z tego tytułu nie otrzymała wynagrodzenia w 2007 r.

W 2007 r. w Spółce Emitenta w ramach wynagrodzenia nie przyznano świadczeń warunkowych ani odroczonech.

Spółka Emitenta ani jej podmioty zależne nie przyznały świadczenia w naturze.

Nie wypłacono części wynagrodzenia na podstawie planu premii lub podziału zysków.

Nie wypłacono części wynagrodzenia w formie opcji na akcje.

Nie przyznano innych świadczeń w naturze, takich jak opieka zdrowotna lub środek transportu.

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

Emitent na świadczenia rentowe, emerytalne i świadczenia podobne ma wydzieloną kwotę 20 148,94 zł.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1 Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres sprawowania funkcji w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Emitenta

16.1.1 Zarząd

Zgodnie z § 9 ust. 2 Statutu Emitenta kadencja członków Zarządu Emitenta wynosi 5 lat. W związku z faktem, że członkowie Zarządu Emitenta zostali powołani 25 stycznia 2008 r., datą zakończenia ich kadencji będzie 25 stycznia 2013 r.

Członkowie Zarządu Emitenta pełnią swoje funkcje od 25 stycznia 2008 r.

16.1.2 Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 12 ust. 1 Statutu Emitenta kadencja członków Rady Nadzorczej Emitenta wynosi 5 lat. W związku z faktem, że Wojciech Andrzej Tadeuszak i Jerzy Marcin Baraniecki na swoje funkcje zostali powołani w akcie notarialnym przekształcenia spółki, zaś Emitent został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego 28 grudnia 2006 r., datą zakończenia ich kadencji będzie 28 grudnia 2011 r.

W związku z faktem, że Ryszard Stefan Matyasz i Zygmunt Piecuch na stanowiska członków Rady Nadzorczej Emitenta zostali powołani 25 stycznia 2008 r., datą zakończenia ich kadencji będzie 25 stycznia 2013 r.

Andrzej Józef Nowakowski pełni swoją funkcję od 19 lipca 2008 r. Datą zakończenia jego kadencji będzie 19 lipca 2013 r.

Wojciech Andrzej Tadeuszak i Jerzy Marcin Baraniecki pełnią swoje funkcje od chwili powstania spółki pod firmą PIECOBIOGAZ S.A. w wyniku przekształcenia w tę spółkę spółki pod firmą PIECOBIOGAZ Sp. z o.o. W spółce pod firmą PIECOBIOGAZ Sp. z o.o. rada nadzorcza nie była powołana.

16.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

16.2.1 Zarząd

Członkowie Zarządu Emitenta nie mają zawartej z Emitentem umowy określającej świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, poza świadczeniami wynikającymi z norm powszechnie obowiązujących przepisów prawa pracy.

Emitent nie ma podmiotów zależnych, w związku z czym członkowie Zarządu Emitenta nie mają zawartej z podmiotem zależnym od Emitenta umowy określającej świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.2.2 Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie pozostają z Emitentem w stosunku pracy, w związku z czym nie mają zawartych z Emitentem umów określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Emitent nie ma podmiotów zależnych, w związku z czym członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie mają zawartych z podmiotem zależnym od Emitenta umów określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.3 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta

Zarządzeniem z 31 października 2007 r. nr 4/2005 Prezesa Zarządu Spółki w spółce Emitenta powołano Komisję do spraw Wynagrodzeń. W jej skład wchodzi Irena Staśkowiak jako przewodniczący oraz Mirosław Nowak i Mirosław Nowakowski jako członkowie. Komisja do spraw Wynagrodzeń działa na podstawie zasad zawartych w Regulaminie Wynagradzania, który w Spółce Emitenta został wydany 22 lutego 2001 r.

Uchwałą nr 3 Rady Nadzorczej Emitenta z 31 stycznia 2008 r. w spółce Emitenta została powołana Komisja Audytu. Przewodniczącym Komisji Audytu jest Ryszard Matyasz. Członkami Komisji Audytu są Zygmunt Piecuch oraz Wojciech Tadeuszak. Komisja Audytu działa na podstawie zasad określonych w Regulaminie Rady Nadzorczej spółki pod firmą Piecobiogaz S.A. z siedzibą w Poznaniu uchwalonym 29 grudnia 2006 r. i zmienionym 31 stycznia 2008 r. oraz w Regulaminie Komisji Audytu sporządzonym przez Radę Nadzorczą Emitenta 31 stycznia 2008 r.

16.4 Oświadczenie Emitenta dotyczące procedury (procedur) ładu korporacyjnego

Z wyjątkiem niżej wymienionych zasad, zgodnie z oświadczeniem Emitenta, Emitent oświadcza niniejszym, iż przestrzega postanowień ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” określonych w załączniku do Uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z 4 lipca 2007 r.

Emitent nie przestrzega następujących postanowień ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”:

a) Z części I zasady 1 [Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod komunikowania powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej].

Zarząd Emitenta podjął działania zmierzające do zapewnienia możliwości transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowanie przebiegu obrad i upublicznianie go na stronie internetowej, powyższą zasadę zamierza stosować po sprawdzeniu i przetestowaniu technicznych parametrów systemu.

c) Z części III zasady 6 [Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.]

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Spółka posiada akcjonariusza większościowego posiadającego powyżej 50% głosów na walnym zgromadzeniu. Załącznik II Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczący roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) w ust. 1 pkt d) określone zostało, że osobą niezależną w rozumieniu powyższego zalecenia nie można uznać osoby, która jest akcjonariuszem lub reprezentuje akcjonariusza posiadającego pakiet kontrolny (gdzie kontrolę ustala się poprzez odesłanie do przypadków wspomnianych w art. 1 ust. 1 dyrektywy Rady 83/349/EWG). Art. 1 ust. 1 pkt b) powyżej przytoczonej dyrektywy odwołuje się do prawa powoływania lub odwoływania większości członków organu kierowniczego, zarządzającego lub nadzorczego, a jednocześnie jest akcjonariuszem tej jednostki. Biorąc pod uwagę, że Członkowie Rady Nadzorczej na najbliższą kadencję zostali powołani na podstawie przysługujących uprawnień osobistych akcjonariuszowi w osobie pana Ryszarda Wiśniewskiego (przed zmianą statutu Spółki nadające powyższe uprawnienia Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszom) nie zostanie spełnione kryterium niezależności w rozumieniu Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku do końca upływu kadencji powołanych Członków Rady Nadzorczej.

d) Z części III zasady 7 [W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą].

W ramach Rady Nadzorczej został wyłoniony Komitet ds. audytu. W skład tego komitetu wchodzi co najmniej jeden członek, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. Biorąc pod uwagę, że Członkowie Rady Nadzorczej na najbliższą kadencję zostali powołani na podstawie przysługujących uprawnień osobistych akcjonariuszowi w osobie pana Ryszarda Wiśniewskiego (przed zmianą statutu Spółki nadające powyższe uprawnienia Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszom) nie zostanie spełnione kryterium niezależności w rozumieniu Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku do końca upływu kadencji powołanych Członków Rady Nadzorczej.

e) Z części III zasady 8 [W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)].

W ramach Rady Nadzorczej nie została wyłoniona Komisja ds. nominacji ani Komisja ds. wynagrodzeń, powyższe uwarunkowanie spowodowane jest zakresem prowadzonej działalności przez Spółkę.

17. PRACOWNICY EMITENTA

17.1 Liczba pracowników Emitenta

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent zatrudniał 109 pracowników. Natomiast średnioroczne zatrudnienie w 2007 r. wynosiło 97 pracowników.

TABELA 21. STAN ZATRUDNIENIA W SPÓŁCE NA KONIEC OKRESU

Rok	2007	2006	2005
Liczba zatrudnionych	102	92	92

Źródło: Dane Emitenta

Piecobiogaz S.A. posiada status Zakładu Pracy Chronionej. Wskaźnik zatrudnienia osób niepełnosprawnych w latach 2005–2006 utrzymywał się na zbliżonym poziomie ok. 40% całej załogi.

W 2007 roku wskaźnik zatrudnienia osób niepełnosprawnych wzrósł do poziomu 50%.

TABELA 22. STRUKTURA ZATRUDNIENIA W PODZIALE NA OSOBY PEŁNO- I NIEPEŁNOSPRAWNE (ŚREDNIE ZATRUDNIENIE W OKRESIE)

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Osoby sprawne	48	55	57
Osoby niepełnosprawne	49	37	38
Razem	97	92	95

Źródło: Dane Emitenta

Na podstawie art. 38 ust. 2 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych Piecobiogaz, jako Zakład Pracy Chronionej, korzysta ze zwolnienia z wpłat zaliczek podatku od dochodów podatników nieprzekraczających górnej granicy pierwszego przedziału skali podatkowej. Środki uzyskane z tego zwolnienia przekazywane są w 10% na PFRON oraz w 90% na ZFRON. Z tym że zaliczki od dochodów podatników przekraczających pierwszy przedział skali podatkowej Emitent przekazuje na zasadach obowiązujących wszystkich pozostałych płatników do właściwego urzędu skarbowego.

Na podstawie Ustawy o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych Emitent zwolniony jest również z podatku od nieruchomości. Środki uzyskane z tego zwolnienia także przekazywane są w 10% na PFRON oraz w 90% na ZFRON.

Większość pracowników Piecobiogaz S.A. zatrudniona jest na podstawie umów o pracę zawartych na czas nieokreślony.

TABELA 23. STRUKTURA ZATRUDNIENIA ZE WZGLĘDU NA RODZAJ UMOWY O PRACĘ (STAN NA KONIEC OKRESU)

Wyszczególnienie	31.12.2007		31.12.2006		31.12.2005	
	liczba osób	%	liczba osób	%	liczba osób	%
Umowa na czas nieokreślony	86	84,3	82	89	76	83
Umowa na czas określony	14	13,7	10	11	16	17
Umowa na okres próbny	2	2	–	–	–	–
Razem	102	100	92	100	92	100

Źródło: Dane Emitenta

Pod względem poziomu wykształcenia najliczniejszą grupę w Spółce stanowią osoby z wykształceniem zawodowym oraz średnim. Drugą co do liczebności grupę stanowili pracownicy posiadający wykształcenie wyższe.

TABELA 24. STRUKTURA ZATRUDNIENIA ZE WZGLĘDU NA WYKSZTAŁCENIE (STAN NA KONIEC OKRESU)

Wyszczególnienie	31.12.2007		31.12.2006		31.12.2005	
	liczba osób	%	liczba osób	%	liczba osób	%
Zawodowe	31	30,4	29	32	30	33
Średnie – technikum zawodowe	18	17,7	20	22	27	29
Wyższe	24	23,5	18	20	12	13
Podstawowe	15	14,7	14	15	13	14
Średnie – liceum ogólnokształcące	14	13,7	11	12	10	11
Razem	102	100	92	100	92	100

Źródło: Dane Emitenta

TABELA 25. STRUKTURA ZATRUDNIENIA W PODZIALE NA WIEK PRACOWNIKÓW (STAN NA KONIEC OKRESU)

Wyszczególnienie	31.12.2007	
	liczba osób	%
20 lat i mniej	–	–
21–29 lat	17	17
30–39 lat	28	27
40–49 lat	18	18
50–59 lat	29	28
60 i więcej lat	10	10
Razem	102	100

Źródło: Dane Emitenta

TABELA 26. STRUKTURA ZATRUDNIENIA W PODZIALE NA STAŻ PRACY (STAN NA KONIEC OKRESU)

Wyszczególnienie	31.12.2007	
	liczba osób	%
staż poniżej 6 miesięcy	5	5
od 6 miesięcy do 1 roku	16	16
od 1 roku do 3 lat	22	21
od 3 do 5 lat	13	13
od 5 do 10 lat	31	30
powyżej 10 lat	15	15
Razem	102	100

Źródło: Dane Emitenta

Większość pracowników Piecobiogaz S.A. to mężczyźni. Udział kobiet w strukturze załogi kształtuje się na poziomie poniżej 30%. Sytuacja ta wynika z charakteru działalności Emitenta (część załogi wykonuje prace fizyczne – budowlane).

TABELA 27. STRUKTURA ZATRUDNIENIA W PODZIALE NA PŁEĆ (ŚREDNIE ZATRUDNIENIE)

Wyszczególnienie	31.12.2007		2006		2005	
	liczba osób	%	liczba osób	%	liczba osób	%
Mężczyźni	69	71	66	72	72	76
Kobiety	28	29	26	28	23	24
Razem	97	100	92	100	95	100

Źródło: Dane Emitenta

Na koniec 2007 r. ok. 71% ogółu zatrudnionych w Spółce stanowili pracownicy administracji i obsługi. Pozostałe ok. 29% stanowili natomiast pracownicy fizyczni.

TABELA 28. STRUKTURA ZATRUDNIENIA W PODZIALE NA PRACOWNIKÓW ADMINISTRACYJNYCH I FIZYCZNYCH (STAN NA KONIEC OKRESU)

Wyszczególnienie	31.12.2007		31.12.2006		31.12.2005	
	liczba osób	%	liczba osób	%	liczba osób	%
Pracownicy administracyjni	72	71	53	58	51	55
Pracownicy fizyczni	30	29	39	42	41	45
Razem	102	100	92	100	92	100

Źródło: Dane Emitenta

17.2 Akcje i opcje na akcje Emitenta posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

Członkowie Zarządu Emitenta i Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają akcji ani opcji na akcje Emitenta.

17.3 Wszelkie ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

W spółce Emitenta nie ma żadnych szczególnych ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1 Osoby inne niż członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu oraz wielkość udziału każdej z tych osób

Jedynym akcjonariuszem Emitenta posiadającym 100-proc. udział w kapitale zakładowym jest Ryszard Włodzimierz Wiśniewski.

18.2 Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu

Zgodnie z § 6 ust. 4 Statutu Emitenta akcje imienne serii A (które zgodnie z § 6 ust. 3 statutu Emitenta posiada Ryszard Włodzimierz Wiśniewski) są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że każdej z 15.000.000 akcji tej serii przyznane są 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu.

18.3 Podmioty (osoby) sprawujące kontrolę nad Emitentem, charakter tej kontroli i mechanizmów zapobiegających jej nadużywaniu

Wszystkie akcje Emitenta należą do Ryszarda Wiśniewskiego. Emitent jest kontrolowany przez Ryszarda Wiśniewskiego. Kontrola ta wynika z faktu, że Ryszard Wiśniewski posiada 100% akcji w kapitale zakładowym Emitenta, a po objęciu wszystkich akcji niniejszej Oferty będzie posiadał 76,92% głosów na Walnym Zgromadzeniu, wobec czego będzie miał decydujący wpływ na uchwały podejmowane przez ten organ.

W przypadku emisji nowych akcji i nabycia ich przez inne podmioty pozycja Ryszarda Wiśniewskiego ulegnie zmianie i jego wpływ na Emitenta będzie ograniczony przez uprawnienia innych akcjonariuszy w związku z wymaganiami podejmowania określonych decyzji większością głosów określoną w przepisach prawa powszechnie obowiązującego. Nowi akcjonariusze będą mogli wpływać na skład Rady Nadzorczej Emitenta poprzez wybór jej członków w drodze głosowania oddzielnymi grupami zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych. Ponadto zgodnie z art. 422 § 1 Kodeksu spółek handlowych akcjonariuszom przysługiwać będzie prawo do zaskarżenia (w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały) uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes spółki lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza. Ponadto mechanizmem kontroli nadużywania pozycji dominującej przez Ryszarda Wiśniewskiego jest określona w art. 425 Kodeksu spółek handlowych możliwość wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą.

Wszelkie znane Emitentowi ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne ustalenia, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniżej przedstawione zostały informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanymi wraz z tabelami zawierającymi łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. za lata 2005–2007 oraz do daty Prospektu Emisyjnego.

Emitenta nie obowiązują standardy przyjęte zgodnie z rozporządzeniem 1606/2002, gdyż Emitent stosuje wyłącznie polskie standardy rachunkowości.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi i w okresie od 1 stycznia 2005 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent był stroną transakcji z osobami powiązanymi według definicji podanej w Regulacji WE Nr 1606/2002 i Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości nr 24.

W świetle definicji wynikających z Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 24 następujące podmioty powinny być uważane za powiązane z Emitentem:

- PBG S.A. – podmiot, na który znaczący wpływ ma brat Ryszarda Wiśniewskiego – Jerzy Wiśniewski, będący prezesem Zarządu tej Spółki;
 - KWG S.A. – podmiot, na który znaczący wpływ ma brat Ryszarda Wiśniewskiego – Jerzy Wiśniewski poprzez fakt, że KWG S.A. jest w grupie kapitałowej należącej do PBG S.A.;
 - Hydrobudowa Polska S.A. – podmiot, na który znaczący wpływ ma brat Ryszarda Wiśniewskiego – Jerzy Wiśniewski poprzez fakt, że Hydrobudowa Polska S.A. jest w grupie kapitałowej należącej do PBG S.A.;
- (Hydrobudowa Polska S.A. powstał z połączenia spółek Hydrobudowa Włocławek S.A. oraz Hydrobudowa Śląsk S.A. Obydwa podmioty spełniały definicję podmiotu powiązanego. Emitent jednak zawierał umowy wyłącznie z Hydrobudową Włocławek S.A.)*
- PUG Sp. z o.o. – podmiot, którego jedynym udziałowcem jest Ryszard Wiśniewski;
 - Ryszard Wiśniewski – jedyny akcjonariusz Emitenta, osoba wchodząca w skład kluczowego personelu Emitenta;
 - Małgorzata Wiśniewska – bliski członek rodziny Ryszarda Wiśniewskiego;
 - Wiktoria Wiśniewska, Mateusz Stefan Urban, Halina Genstwa – osoby wchodzące w skład kluczowego personelu Emitenta;
 - PIN Spółka z o.o. – podmiot, którego udziałowcem jest Ryszard Wiśniewski, posiadający 98% udziałów w spółce, powyższe udziały są uprzywilejowane co do prawa głosu, co do prawa do dywidendy, co do prawa do sposobu uczestniczenia w podziale majątku w przypadku likwidacji spółki.

Większość umów z podmiotami powiązanymi, które są spółkami kapitałowymi, ma charakter umów o roboty budowlane, dzierżawę sprzętu budowlanego. Zakres tych umów został przedstawiony odpowiednio do każdej umowy z poszczególnym podmiotem powiązanym. Przedstawione w zestawieniach kwoty są kwotami netto. Kwoty te należy odpowiednio powiększyć o wartość podatku od towarów i usług VAT.

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta wszystkie umowy z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na zasadach rynkowych.

19.1.1 Umowy z PBG S.A.**Zestawienie umów budowlanych, w których Emitent zlecał prace Spółce PBG S.A.**

ZAMAWIAJĄCY PIECOBIOGAZ 2005					
Lp.	Data zawarcia	Nr umowy	Zakres umowy	Wartość umowy netto	Termin realizacji
1.	17.01.2005		Prace ziemne „budynek pokoszarowy” dz. nr 1/28	498.000,00	-----
2.	14.04.2005	14/04/2004	Likwidacja powojkowych instalacji Łeba	695.000,00	30.06.2005
3.	25.04.2005	25/04/2004	Rozbiórka budynku, ul. Truskawiecka 11	300.000,00	30.06.2005
4.	18.04.2005		Zach. Obwod. Gorzowa-Świnoujście – Jakuszyce	215.000,00	-----
5.	11.04.2005		Prace ziemno-budowlane Grudziądz, ul. Grunwaldzka 1/20	400.000,00	30.06.2005
6.	11.04.2005		Prace ziemno-budowlane Grudziądz, ul. Legionów 1/28	1.100.000,00	31.12.2005
7.	11.04.2005		Prace ziemno-budowlane Grudziądz, ul. Legionów 55-57 dz. 1/17	550.000,00	30.06.2005
8.	12.01.2005		Prace ziemno-budowlane Grudziądz, ul. Legionów 55-57 dz. 1/8	618.000,00	60 dni od daty przekazania budowy
9.	26.01.2005		Prace ziemno-budowlane Grudziądz, ul. Legionów 55-57 dz. 1/17	485.000,00	60 dni od daty przekazania budowy
10.	12.01.2005		Prace ziemno-budowlane Grudziądz, ul. Legionów 55-57 dz.1/3	652.000,00	60 dni od daty przekazania budowy
11.	4.07.2005		Remont budynku nr 16 w Grudziądzu	1.000.000,00	30.09.2005
12.	20.07.2005		Przebudowa sieci wodno-kanalizacyjnej z rur PE, odwodnienie korpusu drogowego	515.000,00	30.09.2005
13.	08.07.2005		Wyk. Dokumentacji i obsługa geodezyjna w Grudziądzu bud. 15	160.000,00	31.09.2005
14.	08.07.2005		Wyk. Dokumentacji i obsługa geodezyjna w Grudziądzu bud. 14	144.600,00	31.09.2005

Źródło: Emitent

ZAMAWIAJĄCY PIECOBIOGAZ 2006					
1.	17.03.2006		Bud. Zach. Obwodnicy Gorzowa	220.000,00	30.06.2006
2.	28.04.2006		Ułożenie sieci wodnej Nowe Dobra	140.000,00	30.06.2006
3.	9.05.2006		Ułożenie gazociągu – Gola gm. Gostyń	180.000,00	30.06.2006
4.	28.04.2006		Ułożenie sieci wodociągowej g. Chełmno	140.000,00	30.06.2006
5.	2.10.2006		Budowa kanalizacji sanitarnej – Kutno	1.498.400,00	30.12.2006
6.	4.10.2006		Budowa sieci kanalizacyjnej dla prawobrzeżnej części Szczecina	1.600.000,00	29.12.2006
7.	2.10.2006		Budowa zachodniej obwodnicy Gorzowa	501.300,00	30.12.2006
8.	7.11.2006		Budowa kanalizacji ściekowej we Włocławku	230.000,00	29.12.2006
9.	20.11.2006		Budowa gazociągu Kąkolewo	251.100,00	30.12.2006
10.	14.11.2006		Adaptacja terenów powojkowych w Łebie	590.000,00	29.12.2006
11.	02.10.2006		Przebudowa gazociągu ul. Głuszyna w Poznaniu	349.200,00	30.12.2006
12.	14.04.2006		Ułożenie gazociągu z rur PE	160.000,00	30.06.2006
13.	15.09.2006		Prace ogólnobudowlane przy budowie warsztatu ul. Truskawiecka	580.000,00	29.12.2006

Źródło: Emitent

ZAMAWIAJĄCY PIECOBIOGAZ 2007					
1.	01.10.2007		Wykonanie prac przy budowie korektorów tłocznych i kanałów grawitacyjnych wzdłuż rzeki Bukowej	1.850.000,00	30.12.2007

Źródło: Emitent

Zestawienie umów o roboty budowlane, w których Emitent wykonywał prace zlecone przez Spółkę PBG S.A.

WYKONAWCA PIECOBIOGAZ 2005					
1.	01.06.2005		Budowa sieci kanalizacyjnej Grzechotki – Mamonowo	985.000,00	29.07.2005
2.	12.05.2005		Odtwarzanie nawierzchni po gazyfikacji	607.000,00	29.07.2005
3.	17.06.2005		Prace budowlano-remontowe odwadniaacza Janków	128.000,00	29.07.2005
4.	08.06.2005		Prace ziemne: Ploty, Krobica, Kotowo, Kotorzyn	496.411,20	29.07.2005
5.	15.06.2005		Prace budowlane zw. z budową LNG w m. Stawy	282.000,00	29.07.2005

WYKONAWCA PIECOBIOGAZ 2005					
6.	10.06.2005		Prace budowlane i ziemne: Kościan – Brońsko	492.000,00	30.07.2005
7.	31.05.2005		Czyszczenie kanałów przełazowych – Szczecin	605.000,00	31.07.2005
8.	03.03.2005		Prace ziemne – rurociąg Przyjaźń, gm. Naruszewo	350.000,00	31.03.2005
9.	01.02.2005		Wyk. sieci gazowej Myślibórz – Głazy	148.000,00	31.03.2006
10.	09.09.2005	PBG/1/05/064/P/03	Przepompownia ogólnospławna Saska Kępa	2.077.362,00	15.07.2006
11.	14.06.2005		Odtworzenie nawierzchni po pracach gazyfikacyjnych	408.500,00	31.08.05
12.		20/07/05	Przebudowa sieci wod. przy budowie obwodnicy Gorzowa	515.000,00	30.09.05
13.	5.07.2005		Rozbudowa przedsiębiorstwa PBG	1.980.000,00	30.04.2006
14.	06.06.2005		Rozbudowa hali produkcyjnej oraz budynku administracyjno-biurowego przedsiębiorstwa PBG S.A. w Wysogotowie	9.909.953,74	30.07.2006

Źródło: Emitent

WYKONAWCA PIECOBIOGAZ 2006					
1.	1.03.2006		Gazyfikacja gminy Kleczew i Kazimierz Biskupi	280.000,00	31.03.2006

Źródło: Emitent

WYKONAWCA PIECOBIOGAZ 2007					
1.	3.01.2007	PBG/1/07/106056/P/23	Budowa kompleksów mieszkalno-usługowo-handlowej, Świnoujście	5.659.646,98	30.11.2007
2.	14.03.2007	PBG/1/07/1065064/P/27	Dostawa, montaż uruchomienie inst. wentylacyjnej	520.000,00	16.11.2007
3.	26.07.2007	PBG/01/07/106056/P/42	Wykonanie budynku mieszkalnego kompleks E w Świnoujściu. Opis szczegółowy postanowień umowy w pkt 5.8	18.500.000,00	31.07.2008
4.	19.12.2007	PBG/12/2007/PW1	Modernizacja lewobrzeżnej oczyszczalni ścieków ul. Serbska w Poznaniu	5.342.270,00	30.06.2008
5.	09.07.2007		Budowa sieci kanalizacyjnej i wodociągowej dla lewobrzeżnej części Szczecina	4.235.000,00	30.09.2007

Źródło: Emitent

Oprócz powyższych umów o roboty budowlane Emitent zawarł ze Spółką PBG S.A. umowę o współpracy ramowej. Wartość globalna tej umowy określona została w wysokości 100.000.000,00 zł. Szczegóły przedmiotowej umowy przedstawione zostały w pkt 5.8. Prospektu.

Ponadto dokładny opis obecnie realizowanych umów o roboty budowlane ze Spółką PBG S.A. znajduje się w punkcie 5.8.

Umowy pożyczki

Pożyczkodawca	Data zawarcia umowy	Wysokość pożyczki	Termin spłaty	Istotne postanowienia umowne
PBG S.A.	18.07.2007	Pożyczka w wysokości 3.400.000,00 zł	Spłata pożyczki ma nastąpić w terminie 30 dni od dnia pierwszego notowania na rynku oficjalnych notowań akcji Emitenta, jednakże nie później niż 31 grudnia 2009 r.	Emitent wystawił weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.
PBG S.A.	14.09.2007	Pożyczka w wysokości 4.200.000,00 zł	Spłata pożyczki ma nastąpić w terminie 30 dni od dnia pierwszego notowania na rynku oficjalnych notowań akcji Emitenta, jednakże nie później niż 31 grudnia 2009 r.	Emitent wystawił weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową. Emitent złożył oświadczenie w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 kpc do kwoty 8.400.000,00 zł.

Źródło: Emitent

Według informacji przekazanej przez Emitenta obecna łączna wartość zadłużenia Emitenta z tytułu umów pożyczek wraz z odsetkami wynosi: 7.914.947,42 zł.

Umowa dot. znaku towarowego „piecobiogaz”

W dniu 15 czerwca 2007 r. Emitent zawarł umowę ze Spółką PBG S.A., przedmiotem której było przeniesienie prawa do zarejestrowanego słownego znaku towarowego „piecobiogaz”, znak towarowy nr rejestru 130699. Z dniem podpisania umowy na Emitenta przeszły wszelkie prawa związane z przedmiotowym znakiem towarowym.

Umowa nie przewidywała wynagrodzenia za przeniesienie znaku towarowego „piecobiogaz”.

Porozumienie w sprawie odstąpienia od wykonania umowy przedwstępnej

W dniu 29 grudnia 2005 r. strony zawarły umowę w formie aktu notarialnego w przedmiocie sprzedaży PBG S.A. nieruchomości Emitenta położonych w Łebie. Na podstawie porozumienia z dnia 30 czerwca 2007 r. strony zgodnie oświadczyły, że odstąpiły od wykonania umowy przedwstępnej oraz Emitent zobowiązał się do zwrotu zadatku w kwocie 5.600.000,00 zł w terminie do dnia 30 kwietnia 2008 r. Zwrot zadatku został zabezpieczony wekslem własnym in blanco. Aneksem nr 1 z dnia 30 czerwca 2007 r. strony następnie ustaliły, że zwrot zadatku w powyższej kwocie nastąpi do dnia 31 stycznia 2009 r.

19.1.2 Umowy z KWG S.A. (dawniej: KB-gaz S.A.)**Zestawienie umów, w których Emitent zlecał prace Spółce KWG S.A.**

PIECOBIOGAZ ZAMAWIAJĄCY 2007					
Lp.	Data umowy	Numer umowy	Treść umowy	Kwota netto	Termin realizacji
1.	12.11.2007	03/11/07	Prace wykończeniowe przy budowie sieci wodociągowej i kanalizacyjnej dla miasta Szczecina – część lewobrzeżna	157.200,00	31.12.2007

Źródło: Emitent

Zestawienie umów, w których Emitent wykonywał prace zlecone przez Spółkę KWG S.A.

1.	08.08.06	09/B/-002/2006	Budowa sieci kanalizacyjnej i wodociągowej dla prawobrzeżnego Szczecina	12.000.000,00	30.06.2007 + aneks terminowy 30.04.2008
----	----------	----------------	---	---------------	---

Źródło: Emitent

Umowy z KWG S.A. są umowami o roboty budowlane.

19.1.3 Umowy z Hydrobudową Polska S.A. (w tym umowy z Hydrobudową Włocławek S.A.)**Zestawienie umów, w których Emitent wykonywał prace zlecone przez Hydrobudowę Polska S.A.**

PIECOBIOGAZ WYKONAWCA 2005					
Lp.	Data umowy	Numer umowy	Treść umowy	Kwota netto	Termin realizacji
1.	12.05.2005	HB/P/05/30	Rozbudowa sieci kanalizacyjnej Stabłowice – Wrocław	199.000,00	31.08.2005
2.	02.11.2005	HB/P/05/041	Kanalizacja międzyobiekтова i przyłącza wodociągowe	208.000,00	05.12.2005

Źródło: Emitent

PIECOBIOGAZ WYKONAWCA 2006					
1.	03.01.2006		Dzierżawa sprzętu – wibromłoty	351.000,00	-----
2.	08.02.2006	HB/P/06/017	Renowacja kanalizacji – lewobrzeżny Szczecin	1.107.600,00	31.03.2006
3.	03.04.2006	HB/P/06/055	Budowa kanalizacji sanitarnej – Toruń, Podgórz Stawki	3.000.000,00	31.07.2008
4.	20.03.2006	HB/P/06/046	Remont bud. mieszkalnego ul. Wojska Polskiego w Ciechocinku	365.000,00	28.07.2006
5.	08.05.2006	HB/P/06/048	Remont zespołu pałacowego w Smółsku k/ Włocławka	412.000,00	31.08.2006
6.	03.07.2006	HB/P/06/069/1	Remont bud. mieszkalnego w Słupsku	88.000,001	31.08.2006
7.	28.07.2006	HB/P/06/084	Rozbudowa kanalizacji Oporów II Wrocław	1.500.000,00	30.09.2006
8.	02.10.2006	HB/P/06/088	Rozbudowa sieci kanalizacyjnej – Włocławek Michelin	2.945.852,86 euro	27.05.2008
9.	20.11.2006	Aneks nr 1 do umowy HB/P/06/088	Wykonanie organizacji ruchu Opłaty tytułem zajęcia pasa drogowego	20.000,00 euro 100.000,00 euro	
10.	04.09.2006	HB/P/06/088/1	Przygotowanie zaplecza budowy we Włocławku	500.000,00	30.09.2006
11.	17.08.2006	HB/P/05/016/1	Remont budynku mieszkalnego ul. Wojska Polskiego w Ciechocinku	85.000,00	30.08.2006

Źródło: Emitent

PIECOBIOGAZ WYKONAWCA 2007					
1.	10.09.2007	04/19/2007/A	Rozbudowa przedsiębiorstwa PBG budynek administracyjno-biurowy	3.295.000,00	31.12.2007
2.	10.08.2007	007/039/2007/A	Roboty budowlane, instalacyjne, sanitarne, elektryczne zasilanie budynków PBG	1.705.000,00	31.12.2007
3.	02.10.2007	HB/07/159/A	Budowa korektorów wzdłuż rzeki Bukowej w Szczecinie	1.880.000,00	31.12.2007
4.	31.08.2007	HB/07/140/01/A	Wyk. korektorów grawitacyjnych, budowa wodociągu, odtworzenie nawierzchni	4.120.000,00	31.12.2007
5.	23.09.2007	HB/P/07/107/01	Modernizacja sieci wodociągowo-kanalizacyjnej w Łodzi	7.439.344,26	25.05.2008

Źródło: Emitent

PIECOBIOGAZ WYKONAWCA 2008					
1.	29.04.2008	107026/30/2008	Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie gminy Zabrze	12.039.882,90	30.06.2009
2.	29.01.2008	10/002/0006/1/08	Dostawa i montaż stolarki okiennej i drzwiowej – Droga Dębińska	845.000,00	07.2008
3.	15.05.2008	HB/P/08/097	Rozbudowa oczyszczalni ścieków i budowa głównego kolektora ściekowego oraz kanalizacji ściekowej w Słupsku	1.400 zł za metr układki kolektora głównego plus 500 zł za metr bieżący układki przyłączy. Powyższe stawki są stawkami netto	07.08.2008

Źródło: Emitent

Zestawienie umów, w których Emitent zlecał prace Spółce Hydrobudowa Polska S.A.

PIECOBIOGAZ ZAMAWIAJĄCY 2005					
1.	10.04.2005	1/04/2005 HB	Remont autostrady A4 Legnica – Wrocław	1.950.000,00	31.12.2005
2.	29.09.2005	HB/05/056	Prace przy budowie zachodniej obwodnicy Gorzowa Wlkp.	548.000,00	31.12.2005

Źródło: Emitent

PIECOBIOGAZ ZAMAWIAJĄCY 2006					
1.	10.03.2006	HB/P/06/045	Prace budowlane zachodniej obwodnicy Gorzowa – etap II	400.027,50	30.06.2006
2.	04.05.2006	HP/06/042	Roboty żelbetowe – Małno, Mędrzyce, Lubień	1.350.000,00	29.06.2006
3.	02.01.2006	Umowa dzierżawy	Dzierżawa sprzętu	501.500,00	31.10.2006

Źródło: Emitent

PIECOBIOGAZ ZAMAWIAJĄCY 2007					
1.	20.12.2007	HB/07/164	Prace projektowe sieci wodociągowej oraz org. placu budowy – Piekary Śląskie	590.000,00	31.12.2007
2.	22.10.2007	HB/07/160	Wyk. wodociągu z przyłączami Os. Kosmonautów w Poznaniu	300.000,00	31.12.2007
3.	01.08.2007	024/2007	Kanalizacja sanitarna w prawobrzeżnej części Szczecina	4.890.000,00	21.12.2007
4.	01.10.2007	030/2007	Roboty konstrukcyjno-budowlane na budowie w Świnoujściu	5.980.000,00	30.11.2007
5.	15.11.2007	HB/07/162	Przygotowanie placu budowy, odwodnienie terenu na zadaniu Budowa drogi ekspresowej S3 Szczecin – Gorzów Odcinek II węzeł Pyrzyce – Myślibórz	810.000,00	31.12.2007
6.	01.10.2007	HB/07/138/01	Prace budowlane zabezpieczające zabytki w Grudziądzu	1.310.000,00	31.12.2007
7.	05.11.2007	HB/07/161	Prace instalacyjne przy budowie domów w Gądkach	990.000,00	31.12.2007
8.	15.11.2007	HB/07/163	Budowa sieci wodociągowej z przyłączami w Mysłakowicach	1.080.000,00	31.12.2007
9.	01.10.2007	HB/07/143/01	Kanalizacja grawitacyjna i kanalizacja sanitarna tłoczna w Mysłakowicach	1.920.000,00	31.12.2007

Źródło: Emitent

Większość powyższych umów była/jest umowami o roboty budowlane.

19.1.4 Umowy zawarte z PUG Sp. z o.o.**Emitent jako spółka zlecająca PUG Sp. z o.o.**

Rodzaj umowy	Data zawarcia	Treść umowy	Czas realizacji
Umowa współpracy	01.09.2005	Określenie wzajemnych relacji pomiędzy stronami w zakresie współpracy polegającej na stałym zleceniu przez Zlecającego wykonania określonych czynności przez Wykonawcę	Czas nieokreślony

Umowy dzierżawy**Umowy dzierżawy, w których wydierżawiającym jest Emitent**

Rodzaj umowy	Data zawarcia	Treść umowy	Kwota netto	Czas realizacji
Umowa dzierżawy	02.07.2005	Dzierżawa sprzętu i urządzeń budowlanych	30.000,00	31.12.2005
Umowa dzierżawy	08.08.2006	Dzierżawa sprzętu na budowę „Przebudowa ul. Głogowskiej w Poznaniu od Autostrady A2 do węzła Górczyńskiego”	90.000,00	30.09.2006
Umowa dzierżawy	02.01.2007	Dzierżawa sprzętu na rozbudowę sieci kanalizacyjnej na Os. Michelin we Wrocławku		30.12.2007

Umowa dzierżawy, w której wydierżawiającym jest PUG Sp. z o.o.

Umowa dzierżawy	15.05.2005	Dzierżawa sprzętu i urządzeń budowlanych	35.000,00	Czas nieokreślony
-----------------	------------	--	-----------	-------------------

Umowa najmu – Emitent wynajmujący

Umowa najmu	01.06.2005	Najem części nieruchomości przy ul. Szczawnickiej i Truskawieckiej na cele biurowo-magazynowe	12.000,00	31.12.2006
-------------	------------	---	-----------	------------

Umowy dotyczące dostaw materiałów przez Emitenta

Umowa dostawy materiałów	25.09.2005	Dostawa i zakupy materiałów na budowę przepompowni ogólnospławnej Saska Kępa II w Warszawie	350.000,00	31.12.2005
Umowa dostawy materiałów	15.05.2005	Dostawa i zakup materiałów na roboty wodno-kanalizacyjne przy rozbudowie sieci kanalizacyjnej osiedle Stabłowice we Wrocławiu	250.000,00	30.10.2005
Umowa dostawy materiałów	10.03.2005	Dostawy materiałów na budowę „Remont autostrady A4 odcinek Legnica – Wrocław (Bielany)”	120.000,00	10.08.2006
Umowa dostawy	08.11.2006	Dostawy materiałów na rozbudowę sieci kanalizacyjnej z przepompowniami we Wrocławku na Os. Michelin	320.000,00	28.02.2007

Umowy o podwykonawstwo – umowy o roboty budowlane

We wszystkich poniższych umowach zlecającym prace na rzecz PUG Sp. z o.o. był Emitent.

Numer umowy	Data podpisania	Treść	Wartość netto	Data zakończenia
Umowa 1/P/06/2005	29.06.2005	Roboty przy budowie zachodniej obwodnicy Gorzowa Wlkp. – Etap II w ciągu drogi krajowej Świnoujście – Jakuszyce w zakresie: Odwodnienie korpusu drogowego, kanalizacja deszczowa, odtworzenie nawierzchni po robotach	950.000,00	31.08.2006
1/09/2005	10.09.2005	Budowa budynku stacji Trafo na zadaniu „Budowa przepompowni ogólnospławnej Saska Kępa II w Warszawie”	400.000,00	15.06.2006
1/08/P/2005	01.08.2005	Prace ziemno-koparkowe, budowlano-montażowe i pomocnicze przy remoncie autostrady A4 Krzywa Wrocław odcinek Legnica Wrocław	800.000,00	31.08.2006
1/05/2005	10.05.2005	Prace ziemne, budowlano-montażowe, pomocnicze przy budowie sieci gazowej w Policach prac przy budowie sieci kanalizacyjnej osiedle Stabłowice we Wrocławiu	105.000,00	30.11.2005
2/09/2005	25.09.2005	Prace przy budowie sieci gazowej w miejscowości Stroszki gm. Kostrzyn	58.000,00	27.12.2005

Numer umowy	Data podpisania	Treść	Wartość netto	Data zakończenia
01/P/02/2008	28.02.2008	Przebudowa urządzeń melioracyjnych-drenarskich na budowie drogi S-3 odcinek I Klucz – Pyrzyce	425.000,00	03.06.2008
02/P/02/2008	28.02.2008	Prace przy budowie drogi ekspresowej S-3 Szczecin – Gorzów Wlkp., odcinek II węzeł Pyrzyce (bez węzła) – węzeł Myślibórz	1.690.000,00	23.08.2008
P/10/09/2007	25.09.2007	Modernizacja dystrybucyjnej sieci wodociągowo-kanalizacyjnej w Łodzi	3.000.000,00	20.05.2008
04/10/2007	10.10.2007	Prace przy budowie kompleksów mieszkaniowo-usługowych w Świnoujściu: ściany działowe, stropy – I piętra, posadzki	3.800.000,00	31.06.2008
04/P/09/2006	19.09.2006	Budowa sieci kanalizacyjnej i wodociągowej dla prawobrzeżnej części Szczecina	1.500.000,00	30.04.2008
01/P/09/2006	19.09.2006	Budowa budynku portierni na zadaniu „Budowa przepompowni ogólnospławnej Saska Kępa II w Warszawie”	203.565,57	30.11.2006
1/09/2005	10.09.2005	Budowa budynku stacji Trafo na zadaniu „Budowa przepompowni ogólnospławnej Saska Kępa II w Warszawie”	400.000,00	15.06.2006
1/P/03/2006	14.03.2006	Prace budowlano-instalacyjne na zadaniu „Budowa przepompowni ogólnospławnej Saska Kępa II w Warszawie”	1.020.000,00	31.12.2007
03/P/02/2008	29.02.2008	Budowa sieci gazowej w Grudziądzu ul. Grunwaldzka	55.000,00	30.06.2008
2/P/09/2006	20.06.2006	Roboty ziemne na zadaniu „Przebudowa ul. Głogowskiej W Poznaniu od autostrady A2 do węzła Górczyn: I etap od autostrady A2 do strumienia Junikowskiego”	157.204,92	30.11.2006. + aneks terminowy do 30.06.2007
05/P/09/2006	20.09.2006	Przebudowa gazociągu wraz z przyłączami w Poznaniu ul. Głuszyna	150.000,00	30.05.2007
01/P/01/2007	12.01.2007	Budowa gazociągu przy ul. Starogostyńskiej w Gostyniu	21.000,00	30.05.2007
01/P/12/2006	22.12.2006	Budowa gazociągu w Kąkolewie gm. Grodzisk Wlkp.	130.200,00	30.05.2007
04/10/2006	27.10.2006	Rozbudowa sieci kanalizacyjnej z przepompowniami we Włocławku na Os. Michelin w ul. Jana Pawła II, Pocztovej, Harcerskiej, Zachodniej, Wiewiórczej, Koralowej i Żywicznej	5.200.000,00	30.05.2008
05/10/2007	31.08.2007	Prace przy budowie zbiorników magazynowych paliw w Bazie Paliw nr 4 w Rejowcu Poznańskim	1.019.000,00	15.05.2008
01/P/08/2006	10.08.2006	Prace budowlano-instalacyjne przy zadaniu „Budowa kanalizacji sanitarnej wraz z przykanalikami dla sołectwa Woźniaków gm. Kutno”	582.700,00	30.10.2007
01/P/04/2008	05.04.2008	Roboty budowlane na Obwodzie Utrzymania Pyrzyce w Gardnie	320.000,00	17.10.2008
01/P/03/2008	05.03.2008	Roboty ogólnobudowlane przy remoncie zakładu produkcyjnego w Słonawach gmina Oborniki Wlkp.	640.000,00	30.11.2008
02/P/03/2008	30.03.2008	Roboty budowlano-instalacyjne przy modernizacji budynku nr 15 w Grudziądzu	115.000,00	15.09.2008
01/P/01/2008	25.01.2008	Prace przy budowie zbiorników retencyjno-odparowujących, retencyjno-infiltracyjnych przy budowie drogi ekspresowej S-3 odcinek I węzeł Klucz – węzeł Pyrzyce	3.450.000,00	19.12.2008
04/P/02/2008	29.02.2008	Budowa kanalizacji sanitarnej, deszczowej i sieci wodociągowej w dzielnicach: Dąbrówka Wielka i Brzeziny Śląskie w Piekarach Śląskich	3.255.000,00	19.06.2009

Źródło: Emitent

19.1.5 Umowa z Ryszardem Wiśniewskim

Umowa pożyczki z jedynym akcjonariuszem Emitenta.

Lp.	Pożyczkodawca	Data zawarcia umowy	Wysokość pożyczki/ wartość do spłaty	Termin spłaty	Istotne postanowienia umowne, w tym zabezpieczenia
1.	Ryszard Wiśniewski	20.02.2006	Pożyczka w kwocie 3.500.000,00 zł. Na dzień 30.04.2008 do spłaty pozostało: 2.900.985 zł	Pożyczka udzielona do dnia 30.04.2010 r.	Umowa nie przewiduje żadnych zabezpieczeń, gwarancji. W sprawach nieuregulowanych zastosowanie mają odpowiednie przepisy kodeksu cywilnego oraz innych ustaw.

19.1.6 Umowa z Małgorzatą Wiśniewską

Umowa przelewu wierzytelności zawarta w dniu 31 grudnia 2005 r. Na podstawie umowy cesji wierzytelności Emitent scedował na Małgorzatę Wiśniewską wierzytelność przysługującą mu wobec Spółki Cyperus Sp. z o.o. z siedzibą w Wałbrzychu.

Emitent przeniósł na Małgorzatę Wiśniewską (cesjonariusz) wierzytelność za cenę 1.190.086,92 zł, co jednocześnie stanowi 100% kwoty nominalnej wierzytelności wobec dłużnika.

Powyższa umowa nie przewidywała żadnych zabezpieczeń ani gwarancji.

19.1.7 Transakcje z osobami wchodzącymi w skład kluczowego personelu Emitenta

Emitent posiada obecnie podpisane dwie umowy o pracę z osobami wchodzącymi w skład kluczowego personelu Emitenta.

Umowa o pracę z Wiktoria Wiśniewską podpisana w dniu 23 kwietnia 2007 r. wraz z aneksem z dnia 1 marca 2008 r. Pani Wiktoria Wiśniewska zatrudniona jest na stanowisku Prezesa Zarządu Emitenta. Z tego tytułu otrzymuje miesięczne wynagrodzenie w kwocie 5.000,00 zł brutto. Uprawniona jest również do otrzymania premii uznaniowej ustalonej przez Radę Nadzorczą. W roku 2008 do dnia zatwierdzenia Prospektu Wiktoria Wiśniewska otrzymała wynagrodzenie w kwocie 30.000 zł.

Umowa o pracę z Mateuszem Stefanem Urbanem podpisana w dniu 1 marca 2008 r. Pan Stefan Urban zatrudniony jest na stanowisku Wiceprezesa Zarządu Emitenta. Z tego tytułu otrzymuje miesięczne wynagrodzenie w kwocie 4.000,00 zł brutto. Uprawniony jest również do otrzymania premii uznaniowej ustalonej przez Radę Nadzorczą. W roku 2008 do dnia zatwierdzenia Prospektu Mateusz Stefan Urban otrzymał wynagrodzenie w kwocie 25.838,76 zł.

Emitent posiada podpisaną umowę o pracę z Panią Haliną Genstwą. Pani Halina Genstwa, będąca osobą zarządzającą wyższego szczebla, zatrudniona jest na stanowisku Dyrektora do spraw Marketingu i Organizacji oraz pełni funkcję prokurenta Emitenta. Na podstawie umowy o pracę otrzymała następujące wynagrodzenie: za rok 2005 – 20.950,00 zł, za rok 2006 – 25.200,00 zł, za rok 2007 – 25.200,00 zł oraz za rok 2008 do dnia zatwierdzenia Prospektu 31.504,00 zł.

Emitent posiadał również umowę o pracę z Ryszardem Wiśniewskim, jedynym akcjonariuszem Emitenta oraz jednocześnie Prezesem Zarządu Emitenta. Na podstawie porozumienia stron przedmiotowa umowa o pracę z dnia 17 lipca 1995 r. została rozwiązana w dniu 31 maja 2008 r. Na podstawie tej umowy Ryszard Wiśniewski otrzymał następujące wynagrodzenie: za rok 2005 – 83.153,20 zł, za rok 2006 – 81.818,94 zł, za rok 2007 – 88.800,00 zł, zaś w roku 2008 – 51.800,00 zł.

20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW, SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT EMITENTA

20.1 Historyczne dane finansowe oraz ich badanie

Przedstawione w Prospekcie historyczne informacje finansowe obejmują:

- Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku;
- Dane porównywalne za lata obrotowe 2005 i 2006.

Historyczne informacje finansowe za lata 2007, 2006 i 2005 zostały przedstawione i sporządzone – w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach – w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego (czyli na dzień 31 grudnia 2008 r.).

Historyczne informacje finansowe zostały zbadane zgodnie z polskimi standardami badania sprawozdań finansowych oraz normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta.

Zakres historycznych informacji finansowych jest zgodny z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. Nr 209, poz. 1743).

Badanie informacji finansowych Spółki PIECOBIOGAZ S.A. sporządzonych na potrzeby Prospektu Emisyjnego za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r., od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r., od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. przeprowadził:

Nazwa: MORISON FINANSISTA AUDIT SP. Z O.O.

Siedziba: Poznań

Adres: 61-005 Poznań, ul. Główna 6

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 255.

W imieniu MORISON FINANSISTA AUDIT SP. Z O.O. badanie przeprowadziła Marta Szymankiewicz, biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9997/7533.

20.1.1 Wprowadzenie do historycznych informacji finansowych i danych porównywalnych

Dane o Emitencie:

- nazwa i siedziba: PIECOBIOGAZ Spółka Akcyjna w Poznaniu
- adres siedziby: 60-478 Poznań, ul. Truskawiecka 11.
- główny telefon: +48 061 6550100
- numer telefaksu: +48 061 6550140
- adres poczty elektronicznej: firma@piecobiogaz.eu
- strona internetowa: www.piecobiogaz.eu

Wskazania sądu rejestrowego i numeru rejestru

Spółka powstała w wyniku przekształcenia poprzednika prawnego – spółki pod firmą PIECOBIOGAZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną pod firmą PIECOBIOGAZ Spółka Akcyjna.

Uchwała o przekształceniu została podjęta 11 grudnia 2006 r. przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą PIECOBIOGAZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, które zostało zaprotokołowane przez Notariusza Wojciecha Zielińskiego Rep. A 11806/2006.

Przekształcenie zostało zarejestrowane 28 grudnia 2006 roku przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000270165.

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług w zakresie: projektowania, budowy i remontu sieci gazowych, stacji redukcyjno-pomiarowych, kotłowni gazowych i olejowych, a także kanalizacja i wodociągi, budownictwo ogólne.

Czas trwania Spółki Emitenta: nieoznaczony

Skład osobowy Zarządu:

- Prezes Zarządu – Wiktoria Marta Wiśniewska
- Wiceprezes Zarządu – Mateusz Stefan Urban

Skład osobowy Rady Nadzorczej *):

- Wojciech Andrzej Tadeuszak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jerzy Marcin Baraniecki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Romuald Lorens – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Ryszard Stefan Matyas – Członek Rady Nadzorczej
- Zygmunt Piecuch – Członek Rady Nadzorczej

*) według stanu na dzień wydania opinii

20.1.2 Źródła informacji

Zamieszczone w niniejszym Prospekcie historyczne dane finansowe PIECOBIOGAZ S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku zostały sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta za okresy:

- od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku,
- od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku,
- od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku.

Źródłem informacji stanowiących podstawę prezentowanych informacji historycznych Emitenta były również:

- księgi rachunkowe prowadzone przez Emitenta;
- opinie biegłych rewidentów z badania sprawozdań finansowych za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku, od 1 stycznia do 27 grudnia 2006 roku, od 28 grudnia do 31 grudnia 2006 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wraz z raportami z przeprowadzonych badań;
- dokumenty źródłowe, przekazane przez Zarząd, odnośnie do zdarzeń nieobjętych sprawozdaniami finansowymi;

- oświadczenia Zarządu Spółki;
- informacje uzyskane od Zarządu i osób upoważnionych przez Zarząd Emitenta.

20.1.3 Opis przyjętych zasad rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalania wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania informacji historycznych

Stosowane podstawowe zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.

Zasada memoriału

W księgach rachunkowych i wyniku finansowym jednostki ujmuje się wszystkie osiągnięte przychody i obciążające koszty związane z tymi przychodami dotyczące roku obrotowego, niezależnie od daty ich zapłaty.

Zasada współmierności

Do aktywów lub pasywów danego okresu zaliczane są przychody lub koszty, których zapłata nastąpi w okresach przyszłych oraz przypadające na ten okres koszty, które nie zostały jeszcze poniesione.

Zasada ostrożnej wyceny

W wyniku finansowym uwzględnia się zmniejszenie wartości użytkowej składników majątkowych, w tym dokonywane w postaci odpisów amortyzacyjnych, wyłącznie niewątpliwe pozostałe przychody operacyjne i zyski nadzwyczajne, wszystkie poniesione pozostałe koszty operacyjne i straty nadzwyczajne, rezerwy na znane jednostce ryzyko.

Zasada ciągłości

Zapisy księgowe prowadzone są w sposób ciągły. Odpowiednie pozycje w bilansie zamknięcia aktywów i pasywów są ujęte w tej samej wysokości w bilansie otwarcia następnego roku obrotowego.

Wycena aktywów i pasywów oraz wyniku finansowego

W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną. Wynik finansowy za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe

Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe o wartości nieprzekraczającej kwoty określonej w przepisach ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych dopuszczających zastosowanie jednorazowego odpisu amortyzacyjnego, amortyzuje się w sposób uproszczony, dokonując jednorazowego odpisu ich pełnej wartości, w miesiącu, w którym przyjęto je do użytkowania.

Wartość początkową wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych zmniejszają odpisy amortyzacyjne.

Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe, przekraczające kwotę ustaloną dla potrzeb amortyzacji zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych, podlegają odpisom amortyzacyjnym drogą systematycznego, planowego rozłożenia ich wartości początkowej na ustalony okres amortyzacji.

Podstawą ustalenia okresu i metody amortyzacji jest okres ekonomicznej użyteczności.

Na dzień przyjęcia wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych do używania ustala się metodę i stawkę amortyzacji – zgodnie z zasadami amortyzacji środków trwałych przyjętymi w Spółce. Poprawność stosowanych stawek amortyzacji środków trwałych podlega okresowo weryfikowaniu, jeżeli jest to uzasadnione zmienionymi warunkami; zmienione stawki obowiązują w następnych latach obrotowych.

Nie wolno zmieniać metody amortyzacji, winna ona być stosowana w kolejnych okresach w sposób ciągły. Amortyzację nalicza się w okresach miesięcznych.

Wartość początkową wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych zwiększają koszty ulepszenia. Kwoty ulepszeń, których wartość nie przekracza kwoty określonych w przepisach podatku dochodowym od osób prawnych, dopuszczających w powyższych przepisach dokonanie odpisania kosztów ulepszeń w sposób uproszczony – jednorazowo, odpisuje się w koszty jednorazowo w momencie poniesienia wydatków na ulepszenie wartości niematerialnych i prawnych.

Oprócz weryfikacji stawek amortyzacyjnych na kolejny dzień bilansowy Spółka dokonuje oceny, czy nie wystąpiła trwała utrata wartości aktywów trwałych.

Trwała utrata wartości zachodzi wtedy, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że kontrolowany przez jednostkę składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych. Uzasadnia to dokonanie odpisu aktualizującego doprowadzającego wartość składnika aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych do ceny sprzedaży netto, a w przypadku jej braku – do ustalonej w inny sposób wartości godziwej.

Spółka dokonuje amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych, stosując dla wszystkich ich tytułów metodę liniową.

Jeżeli jednostka przyjęła do używania obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne na mocy umowy, zgodnie z którą jedna ze stron, zwana dalej „finansującym”, oddaje drugiej stronie, zwanej dalej „korzystającym”, środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne do odpłatnego używania lub również pobierania pożytków na czas oznaczony, środki te i wartości zalicza się do aktywów trwałych korzystającego, jeżeli umowa spełnia co najmniej jeden z następujących warunków:

- przenosi własność jej przedmiotu na korzystającego po zakończeniu okresu, na który została zawarta,
- zawiera prawo do nabycia jej przedmiotu przez korzystającego, po zakończeniu okresu, na jaki została zawarta, po cenie niższej od wartości rynkowej z dnia nabycia,
- okres, na jaki została zawarta, odpowiada w przeważającej części przewidywanemu okresowi ekonomicznej użyteczności środka trwałego lub prawa majątkowego, przy czym nie może być on krótszy niż 3/4 tego okresu. Prawo własności przedmiotu umowy może być, po okresie, na jaki umowa została zawarta, przeniesione na korzystającego,
- suma opłat, pomniejszonych o dyskonto, ustalona w dniu zawarcia umowy i przypadająca do zapłaty w okresie jej obowiązywania, przekracza 90% wartości rynkowej przedmiotu umowy na ten dzień. W sumie opłat uwzględnia się wartość końcową przedmiotu umowy, którą korzystający zobowiązuje się zapłacić za przeniesienie na niego własności tego przedmiotu. Do sumy opłat nie zalicza się płatności na rzecz korzystającego za świadczenia dodatkowe, podatków oraz składek na ubezpieczenie tego przedmiotu, jeżeli korzystający pokrywa je niezależnie od opłat za używanie,
- zawiera przyrzeczenie finansującego do zawarcia z korzystającym z kolejnej umowy o oddanie w odpłatne używanie tego samego przedmiotu lub przedłużenia umowy dotychczasowej, na warunkach korzystniejszych od przewidzianych w dotychczasowej umowie,
- przewiduje możliwość jej wypowiedzenia, z zastrzeżeniem, że wszelkie powstałe z tego tytułu koszty i straty poniesione przez finansującego pokrywa korzystający,
- przedmiot umowy został dostosowany do indywidualnych potrzeb korzystającego. Może on być używany wyłącznie przez korzystającego, bez wprowadzania w nim istotnych zmian.

Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie podlegają wycenieniu w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, za cenę nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych obejmuje ogół ich kosztów poniesionych przez jednostkę za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, do dnia bilansowego lub przyjęcia do używania, w tym również:

- niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy,
- koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe, pomniejszony o przychody z tego tytułu.

Na kolejny dzień bilansowy Spółka dokonuje oceny, czy nie wystąpiła trwała utrata wartości aktywów trwałych.

Trwała utrata wartości zachodzi wtedy, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że kontrolowany przez jednostkę składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych. Uzasadnia to dokonanie odpisu aktualizującego doprowadzającego wartość składnika aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych do ceny sprzedaży netto, a w przypadku jej braku – do ustalonej w inny sposób wartości godziwej.

Spółka prezentuje w tej pozycji nakłady dotyczące realizowanej inwestycji długoterminowej.

Rzeczowe aktywa obrotowe

Materiały stanowiące podstawowe surowce do produkcji:

- w ciągu roku obrotowego wycenia się według cen zakupu, czyli kwoty należnej sprzedającemu, bez podlegającego odliczeniu podatku VAT oraz podatku akcyzowego, a w przypadku importu powiększonej o cło oraz inne obciążenia o charakterze publiczno-prawnym oraz obniżonej rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia, powiększonej o koszty transportu, wyładunku i załadunku,
- na dzień bilansowy – według ceny nabycia z tym jednak, że cena taka nie może być wyższa od ceny sprzedaży netto danego składnika zapasów.

Pozostałe materiały niestanowiące podstawowych surowców do produkcji oraz towary:

- w ciągu roku obrotowego wycenia się według cen zakupu, czyli kwoty należnej sprzedającemu, bez podlegającego odliczeniu podatku VAT oraz podatku akcyzowego, a w przypadku importu powiększonej o cło oraz inne obciążenia o charakterze publiczno-prawnym oraz obniżonej o rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia,
- na dzień bilansowy – według ceny zakupu z tym jednak, że cena taka nie może być wyższa od ceny sprzedaży netto danego składnika zapasów.

Usługi z tytułu robót budowlanych w toku, których okres realizacji nie przekracza 6 miesięcy, wyceniane są według kosztu wytworzenia, natomiast na dzień bilansowy wyceny niezakończonych robót budowlanych, wycenia się według kosztów wytworzenia nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Zasady wyceny kontraktów długoterminowych szczegółowo opisano w punkcie K „Rozliczenie umów o usługi budowlane”.

Należności długoterminowe, należności krótkoterminowe i roszczenia

Krajowe należności w ciągu roku obrotowego wykazuje się w wartości nominalnej, tj. w wartości ustalonej przy ich powstaniu, natomiast na dzień bilansowy wykazuje się je w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności.

Należności wyrażone w walutach obcych wykazuje się: po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez NBP na dzień przeprowadzenia operacji gospodarczej; jeżeli dowód odprawy celnej wyznacza inny kurs, przyjmuje się ten kurs.

Określenie „w kwocie wymaganej zapłaty” oznacza, że w wycenie uwzględnia się ewentualne należne na dzień bilansowy odsetki z tytułu zwłoki w zapłacie.

O naliczeniu odsetek za zwłokę decydują warunki umowy. Decyzje o odstąpieniu od naliczania odsetek za zwłokę w jednostkowej sprawie podejmuje Zarząd Spółki.

Zasada ostrożności wymaga urealnienia stanu należności przez odpisanie należności przedawnionych i nieściągalnych oraz dokonanie odpisu aktualizującego.

Wartość należności aktualizuje się, uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, w odniesieniu do:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości – do wysokości należności nieobjętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności, zgłoszonej likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu upadłościowym,
- należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego w pełnej wysokości należności,
- należności kwestionowanych przez dłużników oraz z których zapłatą dłużnik zalega, a według oceny sytuacji majątkowej i finansowej dłużnika spłata należności w umownej kwocie nie jest prawdopodobna – do wysokości niepokrytej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności,
- należności stanowiących równowartość kwot podwyższających należności, w stosunku do których uprzednio dokonano odpisu aktualizującego – w wysokości tych kwot, do czasu ich otrzymania lub odpisania,
- należności przeterminowanych lub nieprzeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, w przypadkach uzasadnionych rodzajem prowadzonej działalności lub strukturą odbiorców – w wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty odpisu, w tym także ogólnego, na nieściągalne należności.

Inwestycje długoterminowe

Nieruchomość inwestycyjna to nieruchomość (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), które właściciel traktuje jako źródło przychodów z czynszu lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści przy czym nieruchomość taka nie jest wykorzystywana przy produkcji, dostawach towarów, świadczeniu usług lub czynnościach administracyjnych ani też przeznaczona na sprzedaż w ramach zwykłej działalności Jednostki. Nieruchomość inwestycyjna jest początkowo wyceniona według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji.

Jako zasadę rachunkowości wybrano model wyceny inwestycji długoterminowej w postaci nieruchomości według wartości godziwej. Dla potrzeb ustalenia wartości godziwej inwestycji w postaci nieruchomości Spółka korzysta z usług rzeczoznawcy majątkowego.

Odpisu wyrażającego trwałą utratę wartości inwestycji zaliczonych do aktywów trwałych dokonuje się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego.

Skutki przeszacowania inwestycji zaliczonych do aktywów trwałych, powodujące wzrost ich wartości do poziomu cen rynkowych, zwiększają kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny. Obniżenie wartości inwestycji uprzednio przeszacowanej do wysokości kwoty, o którą podwyższono z tego tytułu kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, jeżeli kwota różnicy z przeszacowania nie była do dnia wyceny rozliczona, zmniejsza ten kapitał (fundusz). W pozostałych przypadkach skutki obniżenia wartości inwestycji zalicza się do kosztów finansowych. Wzrost wartości danej inwestycji bezpośrednio wiążący się z uprzednim obniżeniem jej wartości, zaliczonym do kosztów finansowych, ujmuje się do wysokości tych kosztów jako przychody finansowe.

Inwestycje zaliczone do aktywów trwałych na dzień ich przekwalifikowania do inwestycji krótkoterminowych wycenia się:

- w wartości księgowej albo cenie nabycia, w zależności od tego, która z nich jest niższa – jeżeli inwestycje krótkoterminowe wycenia się w wartości rynkowej lub cenie nabycia, zależnie od tego, która z nich jest niższa,
- według wartości księgowej – jeżeli inwestycje krótkoterminowe wycenia się w wartości rynkowej.

Jeżeli przekwalifikowana inwestycja długoterminowa była uprzednio przeszacowana, a skutki przeszacowania ujęte są w kapitale (funduszu) z aktualizacji wyceny, to nierozliczoną na dzień przekwalifikowania nadwyżkę z tytułu przeszacowania inwestycji długoterminowej zalicza się do kosztów lub przychodów finansowych.

Nieruchomość inwestycyjna jest usuwana z ksiąg (wyeliminowana z bilansu) w momencie jej zbycia. Wszelkie zyski i straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego wyksięgowania z wyjątkiem wartości odnoszonych na kapitał z aktualizacji wyceny.

Nakłady dotyczące realizowanej inwestycji długoterminowej prezentowane są w pozycji „środki trwałe w budowie”.

Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy według ceny nabycia lub ceny rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek, według wartości godziwej.

W przypadku wyceny inwestycji według ceny rynkowej różnica między wyższą ceną nabycia a niższą ceną rynkową obciąża koszty finansowe.

W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu aktualizującego, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego zwiększa wartość danego składnika aktywów i podlega zaliczeniu do pozostałych przychodów finansowych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy od dnia ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia oraz o dużej płynności.

Na dzień bilansowy aktywa pieniężne wycenia się w wartości wymagalnej, zaś wyrażone w walutach obcych według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

Kapitał własny

Kapitał własny wykazywany jest według wartości nominalnej z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Kapitał akcyjny w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w Krajowym Rejestrze Sądowym. Na pokrycie strat tworzony jest kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie 1/3 części kapitału zakładowego.

Kapitał z aktualizacji wyceny ujmowany jest w sprawozdaniu w wysokości różnicy wartości netto środków trwałych powstałych na skutek aktualizacji wyceny uprzednio zaktualizowanych i rozchodowanych (likwidacja, sprzedaż, wniesienie w formie aportu) w danym okresie środków trwałych.

Skutki przeszacowania inwestycji zaliczonych do aktywów trwałych, powodujące wzrost ich wartości do poziomu cen rynkowych, zwiększają kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny. Obniżenie wartości inwestycji uprzednio przeszacowanej do wysokości kwoty, o którą podwyższono z tego tytułu kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, jeżeli kwota różnicy z przeszacowania nie była do dnia wyceny rozliczona, zmniejsza ten kapitał (fundusz).

Zasady tworzenia rezerw

Rezerwy wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Rezerwy tworzy się na: pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego, przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów jednostka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań.

Rezerwy mogą być tworzone w szczególności na:

- straty z transakcji gospodarczych w toku, tj. udzielonych gwarancji i poręczeń, operacji kredytowych oraz skutków toczącego się postępowania sądowego,
- przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów Spółka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań,
- odroczony podatek dochodowy,
- świadczenia pracownicze.

Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, przy czym zobowiązania finansowe, których uregulowanie zgodnie z umową następuje drogą wydania aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub wymiany na instrumenty finansowe – według wartości godziwej.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wykazuje się: w ciągu roku obrotowego – po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez NBP na dzień przeprowadzenia operacji gospodarczej, chyba że dowód odprawy celnej wyznacza inny kurs, na koniec roku obrotowego – po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez NBP na dzień bilansowy.

Rozliczenie umów o usługi budowlane

Koszty związane z umową o usługę budowlaną ujmuje się z chwilą ich poniesienia. Spółka stosuje metodę procentowego zaawansowania prac przy ustalaniu wielkości przychodu ujmowanego w rachunku zysków i strat. Stopień zaawansowania mierzy się w oparciu o stosunek kosztów z tytułu umowy poniesionych do dnia bilansowego do łącznych szacowanych kosztów danej umowy o usługę budowlaną.

Jeżeli wynik umowy można wiarygodnie oszacować i prawdopodobne jest osiągnięcie zysku z tytułu realizacji umowy przychody, ujmuje się przez okres jej obowiązywania. Jeżeli jest prawdopodobne, że łączne koszty przekroczą łączne przychody z tytułu umowy, przewidywaną stratę natychmiast ujmuje się w rachunku wyników.

Jeżeli nie można wiarygodnie oszacować wyniku umowy, przychody ujmuje się wyłącznie do wysokości poniesionych kosztów.

Różnicę pomiędzy wyższą wartością przychodów określonych na podstawie metody kosztowej a niższą wartością zafakturowanych prezentuje się w aktywach obrotowych bilansu, w pozycji krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Przychody pochodzące z częściowego fakturowania usługi w wartości wyższej od przychodów, przy których jednostka uzyskuje stałą marżę w kolejnych latach obrotowych, wykazuje się w pasywach bilansu jako inne rozliczenia międzyokresowe.

Ustalenie wyniku finansowego

Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

Zasady wyceny kontraktów na usługi i roboty o okresie realizacji dłuższym niż 6 miesięcy.

Przychody z wykonania niezakończonych usług budowlanych, objętych umową, w okresie realizacji dłuższym niż 6 miesięcy, wykonanej na dzień bilansowy w istotnym stopniu, ustala się, na dzień bilansowy proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi, jeżeli stopień ten, jak również przewidywane całkowite koszty wykonania usługi za cały czas jej realizacji, można ustalić w sposób wiarygodny.

Przychody z wykonania niezakończonych usług, w tym budowlanych, w okresie od dnia zawarcia umowy do dnia bilansowego – po odliczeniu przychodów, które wpłynęły na wynik finansowy w ubiegłych okresach sprawozdawczych – ustala się proporcjonalnie do stopnia jej zaawansowania.

Spółka przyjęła metodę ustalania stopnia zaawansowania przy wykorzystaniu metody udziału kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu w całkowitych kosztach wykonania usługi.

Jeżeli stopień zaawansowania niezakończonych usług, w tym budowlanych, lub przewidywany całkowity koszt jej wykonania nie może być na dzień bilansowy ustalony w sposób wiarygodny, to przychód ustala się w wysokości poniesionych w danym okresie sprawozdawczym kosztów, nie wyższych jednak od kosztów, których pokrycie w przyszłości przez zamawiającego jest prawdopodobne.

Koszty działalności podstawowej

Koszty wytworzenia, które można bezpośrednio przyporządkować przychodom osiągniętym przez jednostkę, wpływają na wynik finansowy jednostki za ten okres sprawozdawczy, w którym przychody te wystąpiły.

Koszty wytworzenia, które można jedynie w sposób pośredni przyporządkować przychodom lub innym korzyściom osiąganym przez jednostkę, wpływają na wynik finansowy jednostki w części, w której dotyczą danego okresu sprawozdawczego, zapewniając ich współmierność do przychodów lub innych korzyści ekonomicznych.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zaliczane są w szczególności pozycje związane:

- ze zbyciem środków trwałych, środków trwałych w budowie, wartości niematerialnych i prawnych,
- z odpisaniem należności i zobowiązań przedawnionych, umorzonych, nieściągalnych, z wyjątkiem należności i zobowiązań o charakterze publicznoprawnym nieobciążających kosztów,
- z utworzeniem i rozwiązaniem rezerw, z wyjątkiem rezerw związanych z operacjami finansowymi,
- z odpisami aktualizującymi wartość aktywów i ich korektami, z wyjątkiem odpisów obciążających koszty wytworzenia sprzedanych produktów lub sprzedanych towarów koszty sprzedaży lub koszty finansowe,

- z odszkodowaniami karami i grzywnami,
- z przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny aktywów, w tym także środków pieniężnych na inne cele niż nabycie lub wytworzenie środków trwałych, środków trwałych w budowie albo wartości niematerialnych i prawnych.

Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują w szczególności przychody i koszty dotyczące:

- zbycie finansowych aktywów trwałych oraz inwestycji,
- aktualizacja wartości finansowych oraz inwestycji,
- przychodów z tytułu udziału w zyskach innych jednostek,
- naliczonych, zapłaconych oraz otrzymanych odsetek,
- zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych,
- pozostałych pozycji związanych z działalnością finansową.

Przychody i koszty finansowe ujmowane są w sprawozdaniu zgodnie z zasadą ostrożności i współmierności.

Zyski i straty nadzwyczajne

Zyski i straty nadzwyczajne to pozycje powstałe w wyniku zdarzeń lub transakcji, które można wyraźnie odróżnić od działalności gospodarczej Spółki, co pozwala oczekiwać, iż nie będą powtarzać się często ani regularnie.

W szczególności do pozycji nadzwyczajnych zaliczamy:

- skutki wyłączenia aktywów Spółki,
- skutki katastrof wynikających z działania sił natury, chyba że jednostka zabezpiecza się od tego rodzaju ryzyka.

Zyski i straty nadzwyczajne ujmowane w sprawozdaniu zgodnie z zasadą ostrożności i współmierności.

Podatek dochodowy i podatek odroczony

Podatek dochodowy obejmuje rzeczywiste zobowiązania podatkowe za dany okres sprawozdawczy, ustalony zgodnie z obowiązującymi przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz zmianę stanu aktywu z tytułu podatku odroczonego oraz rezerwy na podatek odroczony.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową Spółka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest płatnikiem.

Wartość podatkowa aktywów jest to kwota wpływająca na pomniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego przypadku uzyskania z nich, w sposób pośredni lub bezpośredni korzyści ekonomicznych. Jeżeli uzyskanie korzyści ekonomicznych z tytułu określonych aktywów nie powoduje pomniejszenia podstawy obliczenia podatku dochodowego, to wartość podatkowa aktywów jest ich wartością księgową. Wartością podatkową pasywów jest ich wartości księgowa pomniejszona o kwoty, które w przyszłości pomniejszą podstawę podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia w przyszłości do podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego. Rezerwa i aktywa z tytułu podatku odroczonego dochodowego są wykazywane w bilansie oddzielnie. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczą operacji gospodarczych rozliczanych z kapitałem własnym, który odnosi się na kapitał własny lub kapitał z aktualizacji wyceny.

20.2 Informacje finansowe pro forma

W 2007 roku nie miały miejsca zdarzenia spełniające przesłanki do sporządzenia sprawozdania pro forma. Po dniu 31 grudnia 2007 roku nie wystąpiła znacząca zmiana brutto, w związku z tym Emitent nie sporządzał informacji finansowych pro forma.

20.3 Sprawozdania finansowe

Sprawozdania finansowe spółki Piecobiogaz S.A. za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku stanowiące podstawę prezentowanych informacji historycznych są sprawozdaniami jednostkowymi,

sporządzonymi zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. Nr 76 z 2002 roku, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami).

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o rachunkowości z 29 września 1994 roku (Dz.U. Nr 76 z 2002 r. z późniejszymi zmianami). Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku są zgodne z Ustawą o Rachunkowości oraz były stosowane w sposób ciągły z uwzględnieniem zmian dostosowawczych zapewniających porównywalność informacji, tj. w taki sposób, w jaki zostanie sporządzone kolejne opublikowane sprawozdanie finansowe Emitenta, tj. za 2008 rok, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości mających zastosowanie do sprawozdania finansowego za 2008 rok.

Emitent nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Wszystkie kwoty przedstawione w sprawozdaniach finansowych i innych informacjach finansowych w niniejszym Prospekcie są wykazywane w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresach objętych sprawozdaniem finansowym, porównywalnymi danymi finansowymi ustalane przez Narodowy Bank Polski.

Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany złotego w stosunku do Euro wyniosły w okresach objętych historycznymi danymi finansowymi:

Okres	Średnie kursy w każdym okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2007 – 31.12.2007	3,7768	3,5699	3,9385	3,5820
01.01.2005 – 31.12.2005	4,0233	3,8223	4,2756	3,8598
01.01.2006 – 31.12.2006	3,8991	3,7565	4,1065	3,8312

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych z prezentowanego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych, przeliczone na EURO.

Poszczególne pozycje bilansu rachunku zysków i strat przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu:

- kurs na dzień 31.12.2005 roku wynosił: 3,8598
- kurs na dzień 31.12.2006 roku wynosił: 3,8312
- kurs na dzień 31.12.2007 roku wynosił: 3,5820

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

Kurs średni w 2005 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosił: 1 EURO = 4,0233.

Kurs średni w 2006 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosił: 1 EURO = 3,8991.

Kurs średni w 2007 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosił: 1 EURO = 3,7768.

Dane finansowe	31.12.2007		31.12.2006		31.12.2005	
	tys. zł	tys. euro	tys. zł	tys. euro	tys. zł	tys. euro
Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	82 384	21 813	43 597	11 181	29 724	7 388
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 066	2 136	6 330	1 624	3 654	908
Zysk (strata) brutto	5 645	1 495	3 968	1 018	1 505	374
Zysk (strata) netto	4 421	1 171	3 006	771	1 088	270
Aktywa razem	199 187	52 740	102 626	26 787	80 408	20 832
Zobowiązania razem	125 159	34 941	65 712	17 152	50 583	13 105
w tym zobowiązania krótkoterminowe	79 301	22 139	32 258	8 420	19 951	5 169
Kapitał własny	74 028	20 667	36 914	9 635	29 825	7 727
Kapitał podstawowy	1 500	419	1 500	392	1 500	389

Dane finansowe	31.12.2007		31.12.2006		31.12.2005	
	tys. zł	tys. euro	tys. zł	tys. euro	tys. zł	tys. euro
Liczba akcji w 2006 r./udziałów w 2005 r., 2004 r. w sztukach	15 000 000		15 000 000		3 000	
Wartość księgowa na akcję (zł/euro) w 2006 r. /na udział w 2005 r., 2004 r.	4,94	1,38	2,46	0,64	9 941,53	2 575,66
Zysk netto na jedną akcję	0,29	0,08	0,2	0,05	362,57	90,12
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-8 200	-2 140	-3 039	-780	9 557	2 375
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 021	-527	-3 295	-845	-10 225	-2 542
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 443	2 204	7 839	2 010	1 064	265
Zmiana stanu środków pieniężnych	-1 778	-464	1 505	386	396	98

Wskazanie głównych różnic, jakie wystąpiłyby pomiędzy sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a odpowiednio sprawozdaniami finansowymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR.

Spółka stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Wynik finansowy oraz niektóre pozycje aktywów i pasywów różnią się od wielkości, które wykazane byłyby w sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Główne różnice pomiędzy przyjętymi przez Spółkę zasadami rachunkowości a MSR dotyczą:

- środki trwale prezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz danych porównywalnych wyceniane są w oparciu o poniesione koszty w ujęciu historycznym.

W przypadku zastosowania zasad rachunkowości zgodnych z MSR wartość środków trwałych byłaby wykazana w wartości godziwej lub wartości przeszacowanej na dzień przejścia na MSR. Wartość środków trwałych prezentowane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z ustawą o rachunkowości, zatem mogą różnić się od wartości godziwej środków trwałych,

- utrata wartości aktywów po stwierdzeniu utraty wartości danego składnika aktywów Ustawą o rachunkowości nakazuje obniżenie jego wartości do ceny sprzedaży netto lub do wartości godziwej ustalonej w inny sposób. MSR 36 wymaga skorygowania wartości danego składnika aktywów innych niż zapasy, instrumenty finansowe, nieruchomości inwestycyjne, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz aktywa biologiczne do wyższej z następujących dwóch wartości: ceny sprzedaży netto i wartości użytkowej,
- skutki zmiany wartości godziwej dotyczącej inwestycji w nieruchomości zgodnie z postanowieniami MSR nr 40 odnoszone byłyby w rachunku zysków i strat,
- zmiany spowodowane zastosowaniem MSR, w tym przeszacowanie poszczególnych aktywów i pasywów do wartości godziwej, może spowodować zmianę w zakresie wyceny wartości odroczonego podatku dochodowego,
- Międzynarodowe Standardy Rachunkowości wprowadzają, zazwyczaj rozszerzony, zakres ujawnień w stosunku do zakresu danych wykazywanych w sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Zasady rachunkowości przyjęte do sporządzenia sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. Nr 76 z 2002 roku, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami). Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku są zgodne z ustawą oraz były stosowane w sposób ciągły z uwzględnieniem zmian dostosowawczych zapewniających porównywalność informacji.

BILANS – AKTYWA				
Lp.	Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2007	Stan na dzień 31.12.2006	Stan na dzień 31.12.2005
A.	Aktywa trwałe	121 042	72 452	61 404
I.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	2	0	1
1.	Wartość firmy	0	0	0
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	34 858	25 732	24 177
III.	Należności długoterminowe	2 552	4 030	0
1.	Od jednostek powiązanych	0	0	0
2.	Od pozostałych jednostek	2 552	4 030	0
IV.	Inwestycje długoterminowe	83 017	42 656	36 587
1.	Nieruchomości	80 070	39 708	34 668
2.	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	17
	a) w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0
	– udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych	0	0	0
	b) w pozostałych jednostkach	0	0	17
4.	Inne inwestycje długoterminowe	2 948	2 948	1 902
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	611	34	639
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku	611	34	639
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
B.	Aktywa obrotowe	78 145	30 174	19 004
I.	Zapasy	314	164	226
II.	Należności krótkoterminowe	60 589	23 598	15 157
1.	Od jednostek powiązanych	0	0	0
2.	Od pozostałych jednostek	60 589	23 598	15 157
III.	Inwestycje krótkoterminowe	171	1 922	407
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	171	1 922	407
	a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
	b) w pozostałych jednostkach	38	10	0
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	133	1 912	407
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17 071	4 490	3 214
	Aktywa razem	199 187	102 626	80 408

BILANS – PASYWA				
Lp.	Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2007	Stan na dzień 31.12.2006	Stan na dzień 31.12.2005
A.	Kapitał własny	74 028	36 914	29 825
I.	Kapitał zakładowy	1 500	1 500	1 500
II.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	0
IV.	Kapitał zapasowy	14 320	10 776	7 499
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	60 266	27 573	23 490
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-6 479	-5 941	-3 752
VIII.	Zysk (strata) netto	4 421	3 006	1 088
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	125 159	65 712	50 583
I.	Rezerwy na zobowiązania	19 798	7 345	6 031
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 419	7 321	6 007
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	49	23	24
	– długoterminowa	29	20	18
	– krótkoterminowa	20	3	5
3.	Pozostałe rezerwy	3 330	0	0
	– długoterminowe	0	0	0
	– krótkoterminowe	3 330	0	0
II.	Zobowiązania długoterminowe	24 893	26 068	21 122
1.	Wobec jednostek powiązanych	3 619	6 177	4 440
2.	Wobec pozostałych jednostek	21 274	19 891	16 683
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	79 301	32 258	19 951
1.	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2.	Wobec pozostałych jednostek	77 939	31 980	19 271
3.	Fundusze specjalne	1 362	278	680
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1 166	42	3 479
1.	Ujemna wartość firmy	0	0	0
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	1 166	42	3 479
	– długoterminowe	0	0	0
	– krótkoterminowe	1 166	42	3 479
Pasywa razem		199 187	102 626	80 408
1	Wartość księgowa (w zł)	74 027 999	36 913 999	29 824 579
2	Liczba akcji w 2006 r./ liczba udziałów w 2005 r., 2004 r.	15 000 000	15 000 000	3 000
3	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	5	2	9 942
4	Rozwodniona liczba akcji	0	0	0
5	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0	0	0
Pozycje pozabilansowe			0	0
1.	Należności warunkowe	0	0	0
1.1	Od jednostek powiązanych			
1.2	Od pozostałych jednostek			
2.	Zobowiązania warunkowe	7 311	3 731	0
2.1	Na rzecz jednostek powiązanych			
2.2	Na rzecz pozostałych jednostek	7 311	3 731	0
3.	Inne			

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za okres		
		2007	2006	2005
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	82 384	43 597	29 724
	– od jednostek powiązanych	0	0	0
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	82 379	43 597	29 724
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	5	0	0
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	70 295	34 531	24 041
	– jednostkom powiązanym	0	0	0
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	70 292	34 531	24 041
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3	0	0
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	12 089	9 065	5 683
D.	Koszty sprzedaży	0	0	0
E.	Koszty ogólnego zarządu	1 894	2 941	2 248
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	12 089	6 124	3 435
G.	Pozostałe przychody operacyjne	621	1 079	238
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	15	219	80
II.	Dotacje	342	554	64
III.	Inne przychody operacyjne	264	306	94
H.	Pozostałe koszty operacyjne	2 750	873	18
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	159	0
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0
III.	Inne koszty operacyjne	2 750	714	18
I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	8 066	6 330	3 654
J.	Przychody finansowe	673	110	173
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0
	– od jednostek powiązanych	0	0	0
II.	Odsetki, w tym:	673	110	145
	– od jednostek powiązanych	0	0	0
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
V.	Inne	0	0	28
K.	Koszty finansowe	3 088	2 473	2 321
I.	Odsetki, w tym:	2 583	2 192	2 094
	– dla jednostek powiązanych	0	207	207
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
IV.	Inne	505	281	227
L.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	5 651	3 967	1 505
M.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)	-6	1	0
I.	Zyski nadzwyczajne	0	1	0
II.	Straty nadzwyczajne	6	0	0
N.	Zysk (strata) brutto (L+/-M)	5 645	3 968	1 505
O.	Podatek dochodowy	1 223	0	303
P.	Podatek dochodowy: część odroczone	0	961	115
R.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	4 421	3 006	1 088

Rachunek przepływów pieniężnych				
Lp.	Wyszczególnienie	2007	2006	2005
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	0	0	0
I	Zysk (strata) netto	4 421	3 006	1 088
II	Korekty razem	-12 622	-6 046	8 469
1	Amortyzacja	1 408	1 124	913
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0	0
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 587	2 305	1 799
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-15	-60	-80
5	Zmiana stanu rezerw	1 455	356	-124
6	Zmiana stanu zapasów	-150	63	-210
7	Zmiana stanu należności	-35 513	-12 639	4 980
8	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	29 740	6 913	-3 860
9	Zmiana stanu zobowiązań długoterminowych	0	0	5 600
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-12 134	-4 109	-550
11	Inne korekty	0	0	1
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-8 200	-3 039	9 557
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0	0	0
I	Wpływy	15	77	232
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	15	60	80
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3	Z aktywów finansowych, w tym:	0	17	152
	a) zbycie aktywów finansowych	0	0	0
	b) w pozostałych jednostkach	0	17	152
	– zbycie aktywów finansowych	0	0	0
	– dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
	– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	17	152
	– odsetki	0	0	0
	– inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
4	Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II	Wydatki	2 036	3 372	10 457
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	429	926	5 901
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	1 579	1 400	4 428
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0	1 046	128
	a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
	b) w pozostałych jednostkach	0	1 046	128
	– nabycie aktywów finansowych	0	1 046	128
	– udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
4	Inne wydatki inwestycyjne	28	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-2 021	-3 295	-10 225

Rachunek przepływów pieniężnych				
Lp.	Wyszczególnienie	2007	2006	2005
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0	0
I	Wpływy	19 371	14 938	21 526
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0
2	Kredyty i pożyczki	19 371	14 938	21 526
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4	Inne wpływy finansowe	0	0	0
II	Wydatki	10 929	7 099	20 461
1	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0
3	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0
4	Spląty kredytów i pożyczek	7 679	4 125	18 023
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 076	1 059	868
8	Odsetki	2 173	1 915	1 570
9	Inne wydatki finansowe	0	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	8 443	7 839	1 064
D	Przepływy pieniężne netto razem (A.III +/- B.III +/- C.III)	-1 778	1 505	396
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	0	0	0
	– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0
F.	Środki pieniężne na początek okresu	1 912	407	11
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym	133	1 912	407
x	– o ograniczonej możliwości dysponowania	37	17	15

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym				
Lp.	Wyszczególnienie	2007	2006	2005
I.	Kapitał własny na początek okresu (B0)	36 914	28 737	30 737
	– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
	– korekty błędów podstawowych	0	0	0
I.a.	Kapitał własny na początek okresu (B0), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	36 914	28 737	30 737
1	Kapitał zakładowy na początek okresu	1 500	1 500	1 500
1.1	Zmiany kapitału podstawowego	0	0	0
	a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
	– wydania udziałów (emisji akcji)	0	0	0
	–	0	0	0
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0
	– umorzenia udziałów (akcji)	0	0	0
	–	0	0	0
1.2	Kapitał zakładowy na koniec okresu	1 500	1 500	1 500
2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0
2.1	Zmiana należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0
	a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
	–	0	0	0
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0
	–	0	0	0
2.2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0
3	Udziały (akcje) własne na początek okresu	0	0	0
	a) zwiększenie	0	0	0
	b) zmniejszenie	0	0	0
3.1	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0	0	0
4	Kapitał zapasowy na początek okresu	10 776	7 499	7 195
4.1	Zmiany kapitału zapasowego	3 545	3 277	303
	a) zwiększenie (z tytułu)	3 545	3 277	2 303
	– emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0
	– z podziału zysku (ustawowo)	3 545	3 277	2 303
	– z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0
	– z kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0
	–	0	0	0
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0	2 000
	– pokrycia straty	0	0	0
	– rozwiązanie pożyczki podporządkowanej	0	0	2 000
4.2	Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	14 320	10 776	7 499
5	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	27 573	23 490	23 490
5.1	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	32 693	4 083	0
	a) zwiększenie (z tytułu)	42 558	10 991	0
	aktualizacja wyceny	42 558	10 991	0
	częściowego rozwiązania rezerwy podatkowej	0	0	0
	b) zmniejszenie (z tytułu)	9 865	6 908	0
	– rezerwy podatkowej	0	0	0
	– aktualizacja wyceny	9 865	6 908	0
5.2	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	60 266	27 573	23 490

Zestawienie zmian w kapitale własnym				
Lp.	Wyszczególnienie	2007	2006	2005
6	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na pocz. okr.	0	0	0
6.1	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0	0	0
	a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
	– odsetki od środków funduszu restrukturyzacji	0	0	0
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0
	–	0	0	0
6.2	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0	0	0
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-5 941	-3 752	-1 527
7.1	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-5 941	-3 752	-1 527
	– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
	– korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.2	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-5 941	-3 752	-1 527
	a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
	– podziału zysku z lat ubiegłych za 2004 r.	0	0	0
		0	0	0
	b) zmniejszenie (z tytułu)	-538	-2 189	2 225
	– podział wyniku finansowego za 2003 r.	0	0	0
	– podział wyniku finansowego za 2004 r.	0	0	2 225
	– rezerwy pracownicze za 2004 r.	0	0	0
	– podział wyniku finansowego za 2005 r.	0	2 189	0
	– podział wyniku finansowego za 2006 r.	538	0	0
7.3	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-6 479	-5 941	-3 752
7.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
	– korekty błędów podstawowych	0	0	0
	– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
7.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0
	a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
	– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0
		0	0	0
		0	0	0
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0
	– korekta aktywa na odroczony podatek	0	0	0
		0	0	0
7.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-6 479	-5 941	-3 752
8	Wynik netto	4 421	3 006	1 088
	a) zysk netto	4 421	3 006	1 088
	b) strata netto	0	0	0
	c) odpisy z zysku	0	0	0
II	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	74 028	36 914	29 825
III	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	74 028	36 914	29 825

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 1A**Zmiany w stanie wartości niematerialnych i prawnych – wartość brutto**

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: – oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
1	Stan na dzień 31.12.2006				24		24
2	Zwiększenia	0	0	0	10	0	10
a	zakup				10		10
b	przyjęcie z inwestycji						0
c	przemieszczenia						0
d	wkład niepieniężny (aport)						0
e	spadek, darowizna						0
f	aktualizacja wartości						0
g	przemieszczenia						0
3	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
a	sprzedaż						0
b	likwidacja						0
c	przemieszczenia						0
d	wkład niepieniężny (aport)						0
e	darowizna						0
f	aktualizacja wartości						0
g	niedobory						0
4	Stan na dzień 31.12.2007	0	0	0	34	0	34

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 1B**Zmiany w stanie wartości niematerialnych i prawnych – wartość brutto**

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: – oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
1	Stan na dzień 31.12.2005	0	0	0	20	0	20
2	Zwiększenia	0	0	0	6	0	6
a	zakup	0	0	0	6	0	6
b	przyjęcie z inwestycji	0	0	0	0	0	0
c	przemieszczenia	0	0	0	0	0	0
d	wkład niepieniężny (aport)	0	0	0	0	0	0
e	spadek, darowizna	0	0	0	0	0	0
f	aktualizacja wartości	0	0	0	0	0	0
g	przemieszczenia	0	0	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	0	0	0	3	0	3
a	sprzedaż	0	0	0	3	0	3
b	likwidacja	0	0	0	0	0	0
c	przemieszczenia	0	0	0	0	0	0
d	wkład niepieniężny (aport)	0	0	0	0	0	0
e	darowizna	0	0	0	0	0	0
f	aktualizacja wartości	0	0	0	0	0	0
g	niedobory	0	0	0	0	0	0
4	Stan na dzień 31.12.2006	0	0	0	24	0	24

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 1C

Zmiany w stanie wartości niematerialnych i prawnych – wartość brutto

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
					– oprogramowanie komputerowe			
1	Stan na dzień 31.12.2004	0	0	0	0	20	0	20
2	Zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
a	zakup	0	0	0	0	0	0	0
b	przyjęcie z inwestycji	0	0	0	0	0	0	0
c	przemieszczenia	0	0	0	0	0	0	0
d	wkład niepieniężny (aport)	0	0	0	0	0	0	0
e	spadek, darowizna	0	0	0	0	0	0	0
f	aktualizacja wartości	0	0	0	0	0	0	0
g	przemieszczenia	0	0	0	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
a	sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0
b	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
c	przemieszczenia	0	0	0	0	0	0	0
d	wkład niepieniężny (aport)	0	0	0	0	0	0	0
e	darowizna	0	0	0	0	0	0	0
f	aktualizacja wartości	0	0	0	0	0	0	0
g	niedobory	0	0	0	0	0	0	0
4	Stan na dzień 31.12.2005	0	0	0	0	20	0	20

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 2A

Zmiany w stanie umorzeń wartości niematerialnych i prawnych

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
					– oprogramowanie komputerowe			
1	Stan na dzień 31.12.2006	0	0	0	0	24	0	24
2	Zwiększenia	0	0	0	0	8	0	8
a	naliczenie umorzenia (amortyzacja)					8		8
b	przemieszczenia							
c								
3	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
a	sprzedaż							
b	likwidacja							
c	przemieszczenia							
d	wkład niepieniężny (aport)							
e	darowizna							
f								
4	Stan na dzień 31.12.2007	0	0	0	0	31	0	31
5	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	0	0	0	0	0	0	0
5	Stan na dzień 31.12.2006	0	0	0	0	0	0	0
a	Zwiększenia odpisów	0	0	0	0	0	0	0
b	Zmniejszenia odpisów	0	0	0	0	0	0	0
6	Stan na dzień 31.12.2007	0	0	0	0	0	0	0
7	Wartość netto na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
8	Wartość netto na koniec okresu	0	0	0	0	2	0	2

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 2B

Zmiany w stanie umorzeń wartości niematerialnych i prawnych

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
					– oprogramowanie komputerowe			
1	Stan na dzień 31.12.2005	0	0	0	0	19	0	19
2	Zwiększenia	0	0	0	0	5	0	5
a	naliczenie umorzenia (amortyzacja)	0	0	0	0	5	0	5
b	przemieszczenia	0	0	0	0	0	0	0
c		0	0	0	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
a	sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0
b	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
c	przemieszczenia	0	0	0	0	0	0	0
d	wkład niepieniężny (aport)	0	0	0	0	0	0	0
e	darowizna	0	0	0	0	0	0	0
f		0	0	0	0	0	0	0
4	Stan na dzień 31.12.2006	0	0	0	0	24	0	24
5	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	0	0	0	0	0	0	0
5	Stan na dzień 31.12.2005	0	0	0	0	0	0	0
a	Zwiększenia odpisów	0	0	0	0	0	0	0
b	Zmniejszenia odpisów	0	0	0	0	0	0	0
6	Stan na dzień 31.12.2006	0	0	0	0	0	0	0
7	Wartość netto na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
8	Wartość netto na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 2C**Zmiany w stanie umorzeń wartości niematerialnych i prawnych**

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
					– oprogramowanie komputerowe			
1	Stan na dzień 31.12.2004	0	0	0	0	16	0	16
2	Zwiększenia	0	0	0	0	3	0	3
a	naliczenie umorzenia (amortyzacja)	0	0	0	0	3	0	3
b	przemieszczenia	0	0	0	0	0	0	0
c		0	0	0	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
a	sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0
b	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
c	przemieszczenia	0	0	0	0	0	0	0
d	wkład niepieniężny (aport)	0	0	0	0	0	0	0
e	darowizna	0	0	0	0	0	0	0
f		0	0	0	0	0	0	0
4	Stan na dzień 31.12.2005	0	0	0	0	19	0	19
5	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	0	0	0	0	0	0	0
5	Stan na dzień 31.12.2004	0	0	0	0	0	0	0
a	Zwiększenia odpisów	0	0	0	0	0	0	0
b	Zmniejszenia odpisów	0	0	0	0	0	0	0
6	Stan na dzień 31.12.2005	0	0	0	0	0	0	0
7	Wartość netto na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
8	Wartość netto na koniec okresu	0	0	0	0	1	0	1

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 3**Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)**

Lp.	Tytuł	Stan na dzień 31.12.2007	Stan na dzień 31.12.2006	Stan na dzień 31.12.2005
1	Wartości niematerialne i prawne własne	34	24	20
2	Wartości niematerialne i prawne używane na podstawie najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		0	0
3	Inne wartości niematerialne i prawne		0	0
RAZEM		34	24	20

Nota nr 4 – nota nie podlega prezentacji „Zmiana stanu wartości firmy”

Nota nr 5 – nota nie podlega prezentacji „Odpisy wartości firmy”

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 6A

Zmiany w stanie środków trwałych – wartość początkowa

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
1	Stan na dzień 31.12.2006	1 776	8 723	2 774	2 211	379	15 863
2	Zwiększenia	0	0	1 339	543	133	2 014
a	przyjęcie bezpośrednio z zakupu			1 201	281	129	1 611
b	przyjęcie z inwestycji						
c	otrzymanie jako aport						
d	otrzymanie z darowizny						
e	nadwyżki inwentaryzacyjne						
f	przejęcia z leasingu finansowego			138	3		141
g	przekwalifikowania do środków trwałych ze środków obrotowych						
h	aktualizacja wyceny śr. trwałych						
i	korekta				258	4	262
3	Zmniejszenia	0	0	138	10	0	148
a	likwidacja						
b	sprzedaż						
c	przekazanie jako aport						
d	przekazanie jako darowizna						
e	niedobory inwentaryzacyjne						
f	aktualizacja wyceny śr. trwałych						
g	Zmiana klasyfikacji			138	10 424		141
h	korekta				7		7
4	Stan na dzień 31.12.2007	1 776	8 723	3 975	2 743	512	17 730

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 6B

Zmiany w stanie środków trwałych – wartość początkowa

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
1	Stan na dzień 31.12.2005	1 776	1 228	2 772	2 503	401	8 681
2	Zwiększenia	17 185	7 772	510	36	10	25 514
a	przyjęcie bezpośrednio z zakupu	0	0	214	36	10	260
b	przyjęcie z inwestycji	0	7 192	0	0		7 192
c	otrzymanie jako aport	0	0	0	0	0	0
d	otrzymanie z darowizny	0	0	0	0	0	0
e	nadwyżki inwentaryzacyjne	0	0	0	0	0	0
f	przejęcia z leasingu finansowego	0	0	0	0	0	0
g	przekwalifikowania do środków trwałych ze środków obrotowych	0	0	0	0	0	0
h	pozostałe	590	580	0	0	0	1 170
i	zmiana klasyfikacji	16 595	0	297	0	0	16 892
3	Zmniejszenia	17 185	276	508	329	32	18 331
a	likwidacja	0	276	0	0	0	276
b	sprzedaż	0	0	160	37	1	197
c	przekazanie jako aport	0	0	0	0	0	0
d	przekazanie jako darowizna	0	0	0	0	0	0
e	niedobory inwentaryzacyjne	0	0	0	0	0	0
f	zmiana klasyfikacji	17 185	0	0	0	0	17 185
g	straty losowe	0	0	3	0	0	3
h		0	0	345	292	31	669
4	Stan na dzień 31.12.2006	1 776	8 723	2 774	2 211	379	15 863

W pozycji gruntów wykazano grunty będące własnością Emitenta, zlokalizowane w Poznaniu przy ul. Truskawieckiej o wartości księgowej 1 724 tys. zł oraz we Włocławku o wartości księgowej 53 tys. zł. W 2006 roku Emitent przyjął do użytkowania budynek administracyjno-biurowy, położony przy ul. Truskawieckiej w Poznaniu o wartości księgowej 6 830 tys. zł. Urządzenia techniczne i maszyny wraz ze środkami transportu stanowią głównie sprzęt wykorzystywany w działalności podstawowej Emitenta oraz użytkowanych na podstawie umowy leasingu, szczegółowo wymienione przy strukturze wykorzystywanych środków trwałych.

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 6C

Zmiany w stanie środków trwałych – wartość początkowa

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
1	Stan na dzień 31.12.2004	1 776	1 228	1 837	1 395	156	6 392
2	Zwiększenia	0	0	935	1 164	244	2 344
a	przyjęcie bezpośrednio z zakupu	0	0	935	1 164	244	2 344
b	przyjęcie z inwestycji	0	0	0	0	0	0
c	otrzymanie jako aport	0	0	0	0	0	0
d	otrzymanie z darowizny	0	0	0	0	0	0
e	nadwyżki inwentaryzacyjne	0	0	0	0	0	0
f	przejęcia z leasingu finansowego	0	0	0	0	0	0
g	przekwalifikowania do środków trwałych ze środków obrotowych	0	0	0	0	0	0
h	aktualizacja wyceny śr. trwałych	0	0	0	0	0	0
i		0	0	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	0	0	0	56	0	56
a	likwidacja	0	0	0	0	0	0
b	sprzedaż	0	0	0	0	0	0
c	przekazanie jako aport	0	0	0	0	0	0
d	przekazanie jako darowizna	0	0	0	0	0	0
e	niedobory inwentaryzacyjne	0	0	0	0	0	0
f	aktualizacja wyceny śr. trwałych	0	0	0	0	0	0
g		0	0	0	56	0	56
h		0	0	0	0	0	0
4	Stan na dzień 31.12.2005	1 776	1 228	2 772	2 503	401	8 681

Nota nr 7A

Zmiany w stanie umorzeń środków trwałych

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
1	Stan na dzień 31.12.2006	0	196	1 172	882	164	2 414
2	Zwiększenia	0	224	593	701	88	1 605
a	amortyzacja planowa okresu bieżącego		224	593	508	84	1 408
b	aktualizacja środków trwałych				193		193
c	korekta					4	4
d							
3	Zmniejszenia	0	0	0	4	0	4
a	umorzenie śr. trwałych zlikwidowanych						0
b	umorzenie śr. trwałych sprzedanych						0
c	umorzenie śr. trwałych darowanych						0
d	umorzenie śr. tr. stanowiących niedobory						0
e	umorzenie śr. tr. przekazanych w formie aportu						0
f	umorzenie środków trwałych straconych						0
g	umorzenie śr. trwałych aktualizowanych						0
h				0	4		4
4	Stan na dzień 31.12.2007	0	419	1 765	1 579	252	4 015
5	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	0	0	0	0	0	0
6	Stan na dzień 31.12.2006	0	0	0	0	0	0
a	Zwiększenia odpisów	0	0	0	0	0	0
b	Zmniejszenia odpisów	0	0	0	0	0	0
7	Stan na dzień 31.12.2007	0	0	0	0	0	0
8	Wartość netto na początek okresu	1 776	8 527	1 602	1 328	216	13 449
9	Wartość netto na koniec okresu	1 776	8 304	2 210	1 164	260	13 715

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 7B

Zmiany w stanie umorzeń środków trwałych

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
1	Stan na dzień 31.12.2005	0	196	801	632	109	1 739
2	Zwiększenia	0	118	780	705	123	1 727
a	amortyzacja planowa okresu bieżącego	0	118	124	34	37	314
b	aktualizacja środków trwałych	0	0	0	0	0	0
c	pozostałe	0	0	5	36	0	41
d	korekta	0	0	651	635	86	1 372
3	Zmniejszenia	0	119	409	455	69	1 051
a	umorzenie śr. trwałych zlikwidowanych	0	119	0	0	0	119
b	umorzenie śr. trwałych sprzedanych	0	0	0	35	38	72
c	umorzenie śr. trwałych darowanych	0	0	0	0	0	0
d	umorzenie śr. tr. stanowiących niedobory	0	0	0	0	0	0
e	umorzenie śr. tr. przekazanych w formie aportu	0	0	0	0	0	0
f	umorzenie środków trwałych straconych	0	0	3	0	0	3
g	umorzenie śr. trwałych aktualizowanych	0	0	406	420	31	857
h		0	0	0	0	0	0
4	Stan na dzień 31.12.2006	0	196	1 172	882	164	2 414
5	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	0	0	0	0	0	0
6	Stan na dzień 31.12.2005	0	0	0	0	0	0
a	Zwiększenia odpisów	0	0	0	0	0	0
b	Zmniejszenia odpisów	0	0	0	0	0	0
7	Stan na dzień 31.12.2006	0	0	0	0	0	0
8	Wartość netto na początek okresu	2	1	2	2	0	7
9	Wartość netto na koniec okresu	1 776	8 527	1 602	1 328	216	13 449

Nota nr 7C

Zmiany w stanie umorzeń środków trwałych

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
1	Stan na dzień 31.12.2004	0	161	367	252	29	809
2	Zwiększenia	0	35	434	380	80	929
a	amortyzacja planowa okresu bieżącego	0	35	434	380	80	929
b	aktualizacja środków trwałych	0	0	0	0	0	0
c		0	0	0	0	0	0
d		0	0	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
a	umorzenie śr. trwałych zlikwidowanych	0	0	0	0	0	0
b	umorzenie śr. trwałych sprzedanych	0	0	0	0	0	0
c	umorzenie śr. trwałych darowanych	0	0	0	0	0	0
d	umorzenie śr. trw. stanowiących niedobory	0	0	0	0	0	0
e	umorzenie śr. trw. przekazanych w formie aportu	0	0	0	0	0	0
f	umorzenie środków trwałych straconych	0	0	0	0	0	0
g	umorzenie śr. trwałych aktualizowanych	0	0	0	0	0	0
h		0	0	0	0	0	0
4	Stan na dzień 31.12.2005	0	196	801	632	109	1 739
5	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	0	0	0	0	0	0
6	Stan na dzień 31.12.2004	0	0	0	0	0	0
a	Zwiększenia odpisów	0	0	0	0	0	0
b	Zmniejszenia odpisów	0	0	0	0	0	0
7	Stan na dzień 31.12.2005	0	0	0	0	0	0
8	Wartość netto na początek okresu	1 776	1 067	1 470	1 142	128	5 583
9	Wartość netto na koniec okresu	1 776	1 032	1 971	1 871	292	6 942

DANE W TYS. ZŁ		
Nota nr 8A		
Zmiany w stanie środków trwałych w budowie		
Lp.	Tytuł	Wartość
1	Stan na dzień 31.12.2006	12 283
2	Zwiększenia nakładów w ciągu roku	8 861
a	Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych	
b	Zadania inwestycyjne własne	8 861
c	pozostałe	
3	Rozliczenie nakładów inwestycyjnych według miejsc odniesienia nakładów	0
4	Stan na dzień 31.12.2007	21 143

Saldo środków trwałych w budowie dotyczy nakładów związanych z realizacją inwestycji w Łebie w kwocie 2 770 tys. zł oraz w Grudziądzu w kwocie 18 374 tys. zł.

DANE W TYS. ZŁ		
Nota nr 8B		
Zmiany w stanie środków trwałych w budowie		
Lp.	Tytuł	Wartość
1	Stan na dzień 31.12.2005	17 235
2	Zwiększenia nakładów w ciągu roku	12 243
a	Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych	590
b	Zadania inwestycyjne własne	253
c	pozostałe	11 400
3	Rozliczenie nakładów inwestycyjnych według miejsc odniesienia nakładów	17 196
a	Przekazane do eksploatacji środki trwałe	7 196
b	Przekazane do eksploatacji środki obrotowe	0
c	Nieodpłatne przekazanie obiektu infrastruktury technicznej	0
d	Nakłady sprzedane, darowizny	0
e	Nakłady bez efektu gospodarczego	0
f	Zmiana klasyfikacji	10 000
4	Stan na dzień 31.12.2006	12 283

Saldo środków trwałych w budowie dotyczy nakładów związanych z realizacją inwestycji w Łebie w kwocie 590 tys. zł oraz w Grudziądzu w kwocie 11 692 tys. zł.

DANE W TYS. ZŁ		
Nota nr 8C		
Zmiany w stanie środków trwałych w budowie		
Lp.	Tytuł	Wartość
1	Stan na dzień 31.12.2004	10 696
2	Zwiększenia nakładów w ciągu roku	6 539
a	Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych	0
b	Zadania inwestycyjne własne	6 539
c		0
3	Rozliczenie nakładów inwestycyjnych według miejsc odniesienia nakładów	0
4	Stan na dzień 31.12.2005	17 235

Nota nr 9 – nie podlega prezentacji „Zaliczki na środki trwałe w budowie”

DANE W TYS. ZŁ				
Nota nr 10				
Struktura wykorzystywanych środków trwałych – według tytułów własności (wartość początkowa)				
Lp.	Tytuł	Stan na dzień 31.12.2007	Stan na dzień 31.12.2006	Stan na dzień 31.12.2005
1	Środki trwałe własne	12 262	11 653	4 098
2	Środki trwałe używane na podstawie najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze – ujęte w aktywach	5 468	4 210	4 582
3	Środki trw. używane na podst. najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakt. – niewykazane w aktywach	4 781	3 704	0
RAZEM		22 511	19 568	8 681

DANE W TYS. ZŁ						
Środki trwałe używane na podstawie umowy leasingu – niewykazane w aktywach według stanu na 31.12.2007						
Lp.	013	Środki trwałe w leasingu (pozabilansowo)	Nr umowy leasingowej	Zawarta w dniu	Zawarta z:	4 781
1	013-01	Koparko-ladowarka New Holland typ LB115 /05.12.08/	WA4/00056/2006	05.10.2006	BZ WBK Finanse & Leasing S.A.	215
2	013-02	Koparko-ladowarka New Holland typ MH Plus /5.12.08	WA4/00057/2006	05.10.2006	BZ WBK Finanse & Leasing S.A.	419
3	013-03	Koparka kołowa New Holland typ MH 5.6 /05.12.08/	WA4/00058/2006	05.10.2006	BZ WBK Finanse & Leasing S.A.	544
4	013-04	Koparka kołowa Komatsu PW 200-7 /06.12.08/	WA4/00059/2006	06.10.2006	BZ WBK Finanse & Leasing S.A.	598
5	013-05	Koparka kołowa Komatsu PW 160-7 /06.12.08/	WA4/00060/2006	06.10.2006	BZ WBK Finanse & Leasing S.A.	518
6	013-06	Koparko-ladowarka Komatsu WB 93S /06.12.08/	WA4/00061/2006	06.10.2006	BZ WBK Finanse & Leasing S.A.	245
7	013-07	Koparka kołowa New Holland MH Plus/30.11.08/	WA4/00066/2006	31.10.2006	BZ WBK Finanse & Leasing S.A.	416
8	013-08	Koparko-ladowarka New Holland typ LB115/30.11.08/	WA4/00067/2006	31.10.2006	BZ WBK Finanse & Leasing S.A.	214
9	013-09	Minikoparka PC14 WA4/00081/2006	WA4/00081/2006	07.12.2006	BZ WBK Finanse & Leasing S.A.	89
10	013-10	Minikoparka PC14 WA4/00082/2006	WA4/00082/2006	07.12.2006	BZ WBK Finanse & Leasing S.A.	89
11	013-11	Fiat Grande Punto PO 195EH 1.4 Active	ZA4/00034/2007	21.03.2007	BZ WBK Leasing S.A.	34
12	013-12	Fiat Grande Punto PO 349EH 1.4 Active	ZA4/00035/2007	21.03.2007	BZ WBK Leasing S.A.	34
13	013-13	Fiat Ducato PO 196EH 3.0 MJ furgon	ZA4/00036/2007	10.12.2009	BZ WBK Leasing S.A.	93
14	013-14	Fiat Ducato PO 347EJ 3.0 MJ furgon	ZA4/00037/2007	10.12.2010	BZ WBK Leasing S.A.	93
15	013-15	Fiat Ducato PO 348EJ 3.0 MJ furgon	ZA4/00038/2007	10.12.2011	BZ WBK Leasing S.A.	93
16	013-16	Koparka kołowa New Holland MH Plus-N7LB01978	WA4/00046/2007	10.12.2007	BZ WBK Finanse & Leasing S.A.	421
17	013-17	Koparka kołowa New Holland MH Plus-N7LB02037	WA4/00047/2007	18.12.2007	BZ WBK Finanse & Leasing S.A.	421
18	013-18	Ładowarka teleskopowa New Holland LM 1333-N7HK1600	WA4/00048/2007	18.12.2007	BZ WBK Finanse & Leasing S.A.	246

Nota nr 11 – nie podlega prezentacji „Zobowiązania wobec budżetu państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli”

DANE W TYS. ZŁ				
Nota nr 12				
Należności długoterminowe				
Lp.	Tytuł	Wartość		
		Stan na dzień 31.12.2007	Stan na dzień 31.12.2006	Stan na dzień 31.12.2005
Należności długoterminowe netto:		2 552	4 030	0
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
	– od jednostek zależnych (z tytułu)	0	0	0
			0	0
	– od jednostek współzależnych (z tytułu)	0	0	0
			0	0
	– od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	0	0	0
			0	0
	– od znaczącego inwestora (z tytułu)	0	0	0
			0	0
	– od jednostki dominującej (z tytułu)	0	0	0
			0	0
b)	od pozostałych jednostek (z tytułu)	2 552	4 030	0
	należności objęte układem od Spółki Mieszkaniowej „Węzeł” płatne po 1.01.2008 r.	2 552	2 840	0
	umowa cesji		1 190	0
Odpisy aktualizujące wartość należności			0	0
Należności długoterminowe brutto		2 552	4 030	0

DANE W TYS. ZŁ				
Nota nr 13A				
Zmiana stanu należności długoterminowych				
Lp.	Tytuł	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość netto
Należności długoterminowe ogółem:		4 030	0	4 030
1	Stan na dzień 31.12.2006	0		0
2	Zwiększenia		0	0
3	Zmniejszenia	1 477	0	1 477
		1 477		1 477
4	Stan na dzień 31.12.2007	2 552	0	2 552

DANE W TYS. ZŁ				
Nota nr 13B				
Zmiana stanu należności długoterminowych				
Lp.	Tytuł	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość netto
Należności długoterminowe ogółem:		4 030	0	4 030
1	Stan na dzień 31.12.2005	0	0	0
2	Zwiększenia	4 030	0	4 030
		0	0	0
3	Zmniejszenia	0	0	0
		0	0	0
4	Stan na dzień 31.12.2006	4 030	0	4 030

Nota 13C – nie podlega prezentacji „Zmiana stanu należności długoterminowych”

DANE W TYS. ZŁ						
Nota nr 14A						
Zmiana stanu inwestycji długoterminowych						
Lp.	Tytuł	Nieruchomości	Wartości niematerialne i prawne	Długoterminowe aktywa finansowe	Inne inwestycje długoterminowe	Razem
1	Stan na dzień 31.12.2006 (brutto)	39 708	0	0	2 948	42 656
2	Zwiększenia	52 541	0	0	0	52 541
a	przemieszczenia					0
b	aktualizacja wartości	52 541				52 541
3	Trwały wzrost wartości na BZ					
4	Zmniejszenia	12 179	0	0	0	12 179
a	aktualizacja wartości	12 179				12 179
b	przemieszczenia					
c						
5	Stan na dzień 31.12.2007 (brutto)	80 070	0	0	2 948	83 017
6	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości					
7	Stan na dzień 31.12.2006					
a	Zwiększenia odpisów					
b	Zmniejszenia odpisów					
8	Stan na dzień 31.12.2007					
9	Stan na dzień 31.12.2006 (netto)	39 708	0	0	2 948	42 656
10	Stan na dzień 31.12.2007 (netto)	80 070	0	0	2 948	83 017

DANE W TYS. ZŁ						
Nota nr 14B						
Zmiana stanu inwestycji długoterminowych						
Lp.	Tytuł	Nieruchomości	Wartości niematerialne i prawne	Długoterminowe aktywa finansowe	Inne inwestycje długoterminowe	Razem
1	Stan na dzień 31.12.2005 (brutto)	34 668	0	17	1 902	36 587
2	Zwiększenia	21 636	0	0	1 046	22 682
a	zmiana klasyfikacji	21 636	0	0	0	21 636
b	aktualizacja wartości	0	0	0	1 046	1 046
3	Trwały wzrost wartości na BZ	0	0	0	0	0
4	Zmniejszenia	16 595	0	17	0	16 613
a	sprzedaż	16 595	0	17	0	16 613
b		0	0	0	0	0
c		0	0	0	0	0
5	Stan na dzień 31.12.2006 (brutto)	39 708	0	0	2 948	42 656
6	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	x	x	x	x	x
7	Stan na dzień 31.12.2005	0	0	0	0	0
a	Zwiększenia odpisów	0	0	0	0	0
b	Zmniejszenia odpisów	0	0	0	0	0
8	Stan na dzień 31.12.2006	0	0	0	0	0
9	Stan na dzień 31.12.2005 (netto)	34 668	0	17	1 902	36 587
10	Stan na dzień 31.12.2006 (netto)	39 708	0	0	2 948	42 656

Jako zasadę rachunkowości wybrano model wyceny dla inwestycji długoterminowych w nieruchomości według wartości godziwej. Dla potrzeb ustalenia wartości godziwej inwestycji w postaci nieruchomości Spółka korzysta z usług rzeczoznawcy majątkowego. Inwestycje długoterminowe obejmują wartość gruntów wraz z zabudowaniami w Grudziądzu w kwocie 13 073 tys. zł, w tym 10 000 zł wycena godziwa, oraz w Łebie w kwocie 26 635 tys. zł, w tym 24 041 tys. zł wycena godziwa.

DANE W TYS. ZŁ						
Nota nr 14C						
Zmiana stanu inwestycji długoterminowych						
Lp.	Tytuł	Nieruchomości	Wartości niematerialne i prawne	Długoterminowe aktywa finansowe	Inne inwestycje długoterminowe	Razem
1	Stan na dzień 31.12.2004 (brutto)	34 668	0	169	1 774	36 611
2	Zwiększenia	0	0	0	8 408	8 408
a		0	0	0	8 408	8 408
b		0	0	0	0	0
3	Trwały wzrost wartości na BZ	0	0	0	0	0
4	Zmniejszenia	0	0	152	8 280	8 432
a	sprzedaż	0	0	0	8 280	8 280
b	zmiana klasyfikacji	0	0	0	0	0
c	spłata pożyczki	0	0	152	0	152
5	Stan na dzień 31.12.2005 (brutto)	34 668	0	17	1 902	36 587
6	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	x	x	x	x	x
7	Stan na dzień 31.12.2004	0	0	0	0	0
a	Zwiększenia odpisów	0	0	0	0	0
b	Zmniejszenia odpisów	0	0	0	0	0
8	Stan na dzień 31.12.2005	0	0	0	0	0
9	Stan na dzień 31.12.2004 (netto)	34 668	0	169	1 774	36 611
10	Stan na dzień 31.12.2005 (netto)	34 668	0	17	1 902	36 587

DANE W TYS. ZŁ				
Nota nr 15				
Inne inwestycje długoterminowe				
Lp.	Kontrahent	Stan na dzień 31.12.2007	Stan na dzień 31.12.2006	Stan na dzień 31.12.2005
1	Inne inwestycje długoterminowe	2 975	2 948	1 902
2			0	0
3			0	0
4			0	0
RAZEM		2 975	2 948	1 902

DANE W TYS. ZŁ									
Nota nr 16A									
Aktywa finansowe wg stanu na dzień 31.12.2007									
Lp.	Tytuł	W jednostkach zależnych	W jednostkach współzależnych	W jednostkach stowarzyszonych	W znaczącym inwestorze	W jednostce dominującej	W pozostałych jednostkach	RAZEM	
1	Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	0	0	0	0
a	udziały lub akcje								
b	dlużne papiery wartościowe								
c	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)								
d	udzielone pożyczki								
e	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)								
2	Krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	0	171	171	171
a	udziały lub akcje								
b	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach								
c	dlużne papiery wartościowe								
d	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)								
e	udzielone pożyczki						38	38	38
f	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)								
g	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	x	x	x	x	x	133	133	133
h	inne środki pieniężne	x	x	x	x	x			
i	inne aktywa pieniężne	x	x	x	x	x			
3	Inne inwestycje krótkoterminowe	x	x	x	x	x	0	0	0

DANE W TYS. ZŁ									
Nota nr 16B									
Aktywa finansowe wg stanu na dzień 31.12.2006									
Lp.	Tytuł	W jednostkach zależnych	W jednostkach współzależnych	W jednostkach stowarzyszonych	W znaczącym inwestorze	W jednostce dominującej	W pozostałych jednostkach	RAZEM	
1	Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	0	0	0	0
a	udziały lub akcje	0	0	0	0	0	0	0	0
b	dlużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0
c	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0	0	0	0	0	0
d	udzielone pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0
e	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0	0	0	0	0	0
2	Krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	0	1 922	1 922	0
a	udziały lub akcje	0	0	0	0	0	0	0	0
b	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0	0	0	0	0
c	dlużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0
d	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0	0	0	0	0	0
e	udzielone pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0
f	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0	0	0	10	10	0
g	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	x	x	x	x	x	0	0	0
h	inne środki pieniężne	x	x	x	x	x	1 912	1 912	0
i	inne aktywa pieniężne	x	x	x	x	x	0	0	0
3	Inne inwestycje krótkoterminowe	x	x	x	x	x	0	0	0

DANE W TYS. ZŁ									
Nota nr 16C Aktywa finansowe wg stanu na dzień 31.12.2005									
Lp.	Tytuł	W jednostkach zależnych	W jednostkach współzależnych	W jednostkach stowarzyszonych	W znaczącym inwestorze	W jednostce dominującej	W pozostałych jednostkach	RAZEM	
1	Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	0	17	17	0
a	udziały lub akcje								0
b	dlużne papiery wartościowe								0
c	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)								0
d	udzielone pożyczki						17	17	0
e	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)								0
2	Krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	0	407	407	0
a	udziały lub akcje								0
b	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach								0
c	dlużne papiery wartościowe								0
d	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)								0
e	udzielone pożyczki								0
f	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)								0
g	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	x	x	x	x	x	407	407	0
h	inne środki pieniężne	x	x	x	x	x	0	0	0
i	inne aktywa pieniężne	x	x	x	x	x	0	0	0
3	Inne inwestycje krótkoterminowe	x	x	x	x	x	0	0	0

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 17A

Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych

Lp.	Tytuł	Udziały lub akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne długoterminowe aktywa finansowe	Razem
1	Stan na dzień 31.12.2006 (brutto)	0	0	0	0	0
2	Zwiększenia					
3	Trwały wzrost wartości na BZ					
4	Zmniejszenia					
a	sprzedaż					
5	Stan na dzień 31.12.2007 (brutto)	0	0	0	0	0
6	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	x	x	x	x	x
7	Stan na dzień 31.12.2006					
a	Zwiększenia odpisów					
b	Zmniejszenia odpisów					
8	Stan na dzień 31.12.2007					
9	Stan na dzień 31.12.2006 (netto)	0	0	0	0	0
10	Stan na dzień 31.12.2007 (netto)	0	0	0	0	0

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 17B

Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych

Lp.	Tytuł	Udziały lub akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne długoterminowe aktywa finansowe	Razem
1	Stan na dzień 31.12.2005 (brutto)	0	0	17	0	17
2	Zwiększenia	0	0	0	0	0
3	Trwały wzrost wartości na BZ	0	0	0	0	0
4	Zmniejszenia	0	0	17	0	17
a	sprzedaż	0	0	0	0	0
b		0	0	17	0	17
c		0	0	0	0	0
5	Stan na dzień 31.12.2006 (brutto)	0	0	0	0	0
6	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	x	x	x	x	x
7	Stan na dzień 31.12.2005	0	0	0	0	0
a	Zwiększenia odpisów	0	0	0	0	0
b	Zmniejszenia odpisów	0	0	0	0	0
8	Stan na dzień 31.12.2006	0	0	0	0	0
9	Stan na dzień 31.12.2005 (netto)	0	0	17	0	17
10	Stan na dzień 31.12.2006 (netto)	0	0	0	0	0

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 17C

Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych

Lp.	Tytuł	Udziały lub akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne długoterminowe aktywa finansowe	Razem
1	Stan na dzień 31.12.2004 (brutto)	0	0	169	0	169
2	Zwiększenia	0	0	0	0	0
3	Trwały wzrost wartości na BZ	0	0	0	0	0
4	Zmniejszenia	0	0	152	0	152
a	sprzedaż	0	0	0	0	0
b	splata pożyczki	0	0	152	0	152
5	Stan na dzień 31.12.2005 (brutto)	0	0	17	0	17
6	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	x	x	x	x	x
7	Stan na dzień 31.12.2004	0	0	0	0	0
a	Zwiększenia odpisów	0	0	0	0	0
b	Zmniejszenia odpisów	0	0	0	0	0
8	Stan na dzień 31.12.2005	0	0	0	0	0
9	Stan na dzień 31.12.2004 (netto)	0	0	169	0	169
10	Stan na dzień 31.12.2005 (netto)	0	0	17	0	17

Nota nr 18, 19, 20, 21 – nie podlegają prezentacji „Udziały lub akcje”

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 22A

Struktura walutowa wg stanu na dzień 31.12.2007

Lp.	Tytuł	W walucie polskiej	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)					RAZEM
			w EUR	w PLN	w USD	w PLN	pozostałe waluty w zł	
	Długoterminowe		0	0	0	0	0	0
1	Należności długoterminowe	2 552	0	0	0	0	0	2 552
2	Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe		0	0	0	0	0	0
3	Udzielone pożyczki długoterminowe		0	0	0	0	0	0
4	Inne inwestycje długoterminowe	2 948	0	0	0	0	0	2 948
5	Zobowiązania długoterminowe	24 893	0	0	0	0	0	24 893
	Krótkoterminowe		0	0	0	0	0	0
1	Należności krótkoterminowe brutto	62 030	0	0	0	0	0	62 030
2	Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0	0	0	0	0	0
3	Udzielone pożyczki krótkoterminowe	38	0	0	0	0	0	38
4	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	133	0	0	0	0	0	133
5	Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0	0	0	0	0
6	Zobowiązania krótkoterminowe	77 939	0	0	0	0	0	77 939

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 22B

Struktura walutowa wg stanu na dzień 31.12.2006

Lp.	Tytuł	W walucie polskiej	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)					RAZEM
			w EUR	w PLN	w USD	w PLN	pozostałe waluty w zł	
	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
1	Należności długoterminowe	4 030	0	0	0	0	0	4 030
2	Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	0	0	0
3	Udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4	Inne inwestycje długoterminowe	2 948	0	0	0	0	0	2 948
5	Zobowiązania długoterminowe	26 068	0	0	0	0	0	26 068
	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
1	Należności krótkoterminowe brutto	23 905	0	0	0	0	0	23 905
2	Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	0	0	0
3	Udzielone pożyczki krótkoterminowe	10	0	0	0	0	0	10
4	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 912	0	0	0	0	0	1 912
5	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
6	Zobowiązania krótkoterminowe	31 432	0	0	0	0	0	31 432

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 22C

Struktura walutowa wg stanu na dzień 31.12.2005

Lp.	Tytuł	W walucie polskiej	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)					RAZEM
			w EUR	w PLN	w USD	w PLN	pozostałe waluty w zł	
	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
1	Należności długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
2	Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	0	0	0
3	Udzielone pożyczki długoterminowe	17	0	0	0	0	0	17
4	Inne inwestycje długoterminowe	1 902	0	0	0	0	0	1 902
5	Zobowiązania długoterminowe	21 122	0	0	0	0	0	21 122
	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
1	Należności krótkoterminowe brutto	16 080	0	0	0	0	0	16 080
2	Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	0	0	0
3	Udzielone pożyczki krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	407	0	0	0	0	0	407
5	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
6	Zobowiązania krótkoterminowe	19 073	0	0	0	0	0	19 073

Nota nr 23 – nie podlega prezentacji „Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności)”

DANE W TYS. ZŁ										
Nota nr 24 Zapasy składników majątku obrotowego										
Lp.	Zapasy według rodzaju	Stan na dzień 31.12.2007			Stan na dzień 31.12.2006			Stan na dzień 31.12.2005		
		Wartość brutto	Wysokość odpisów aktualizujących	Wartość bilansowa po skorygowaniu o odpis aktualiz.	Wartość brutto	Wysokość odpisów aktualizujących	Wartość bilansowa po skorygowaniu o odpis aktualiz.	Wartość brutto	Wysokość odpisów aktualizujących	Wartość bilansowa po skorygowaniu o odpis aktualiz.
1	Materiały	314	0	314	3	0	3	226	0	226
a	surowce			0	0	0	0	0	0	0
b	pozostałe materiały	314		314	3	0	3	226	0	226
2	Półprodukty i produkty w toku			0	161	0	161	0	0	0
3	Produkty gotowe			0	0	0	0	0	0	0
4	Towary	0		0	0	0	0	0	0	0
5	Zaliczki na dostawy			0	0	0	0	0	0	0
	RAZEM	314	0	314	164	0	164	226	0	226

DANE W TYS. ZŁ				
Nota nr 25A				
Należności				
Lp.	Tytuł	Stan na dzień 31.12.2007		
		wartość brutto	odpisy aktualizujące	wartość netto
Należności krótkoterminowe ogółem:		62 030	1 441	60 589
1	Należności od jednostek powiązanych:			
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:			
	– do 12 miesięcy			
	– powyżej 12 miesięcy			
b)	inne			
c)	dochodzone na drodze sądowej			
2	Należności od pozostałych jednostek:	62 030	1 441	60 589
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	60 175	0	60 175
	– do 12 miesięcy	57 345		57 345
	– powyżej 12 miesięcy	2 830		2 830
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	238		238
c)	inne	175		175
d)	dochodzone na drodze sądowej	1 441	1 441	0
	w tym z tyt. dost. i usług o okresie spłatw do 12 m-cy			

DANE W TYS. ZŁ				
Nota nr 25B				
Należności				
Lp.	Tytuł	Stan na dzień 31.12.2006		
		wartość brutto	odpisy aktualizujące	wartość netto
Należności krótkoterminowe ogółem:		23 765	167	23 598
1	Należności od jednostek powiązanych:	0	0	0
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
	– do 12 miesięcy	0	0	0
	– powyżej 12 miesięcy	0	0	0
b)	inne	0	0	0
c)	dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
2	Należności od pozostałych jednostek:	23 765	167	23 598
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	23 531	0	23 531
	– do 12 miesięcy	22 784	0	22 784
	– powyżej 12 miesięcy	747	0	747
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	43	0	43
c)	inne	23	0	23
d)	dochodzone na drodze sądowej	167	167	0
	w tym z tyt. dost. i usług o okresie spłaty do 12 m-cy	0	0	0

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 25C

Należności

Lp.	Tytuł	Stan na dzień 31.12.2005		
		wartość brutto	odpisy aktualizujące	wartość netto
Należności krótkoterminowe ogółem:		15 157	0	15 157
1	Należności od jednostek powiązanych:	0	0	0
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
	– do 12 miesięcy	0	0	0
	– powyżej 12 miesięcy	0	0	0
b)	inne	0	0	0
c)	dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
2	Należności od pozostałych jednostek:	15 157	0	15 157
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	14 099	0	14 099
	– do 12 miesięcy	13 897	0	13 897
	– powyżej 12 miesięcy	202	0	202
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	5	0	5
c)	inne	77	0	77
d)	dochodzone na drodze sądowej	976	0	976
	w tym z tyt. dost. i usług o okresie spłaty do 12 m-cy	0	0	0

Nota nr 26 – nie podlega prezentacji „Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych”

DANE W TYS. ZŁ							
Nota nr 27A							
Struktura wiekowa należności wg stanu na dzień 31.12.2007							
Lp.	Wyszczególnienie	do 30 dni	31–90 dni	91–180 dni	181–360 dni	powyżej 1 roku	RAZEM
1	Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	11 543	762	21 427	119	2 866	36 717
2	Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług						
3	Należności z tytułu dostaw i usług (brutto), przeterminowane – z podziałem na należności niespłacone	8 402	5 126	5 001	3 867	2 503	24 899
4	Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane						1 441
5	Należności z tytułu dostaw i usług (netto)						60 175
6	Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (netto)						24 899

DANE W TYS. ZŁ							
Nota nr 27B							
Struktura wiekowa należności wg stanu na dzień 31.12.2006							
Lp.	Wyszczególnienie	do 30 dni	31–90 dni	91–180 dni	181–360 dni	powyżej 1 roku	RAZEM
1	Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	4 366	6 886	2 391	579	747	14 970
2	Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług						
3	Należności z tytułu dostaw i usług (brutto), przeterminowane – z podziałem na należności niespłacone	3 895	1 963	1 977	245	649	8 728
4	Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane						167
5	Należności z tytułu dostaw i usług (netto)						23 531
6	Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (netto)						8 728

DANE W TYS. ZŁ							
Nota nr 27C							
Struktura wiekowa należności wg stanu na dzień 31.12.2005							
Lp.	Wyszczególnienie	do 30 dni	31–90 dni	91–180 dni	181–360 dni	powyżej 1 roku	RAZEM
1	Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	1 788	3 182	592	2 502	202	8 265
2	Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług						
3	Należności z tytułu dostaw i usług (brutto), przeterminowane – z podziałem na należności niespłacone	2 859	120	348	355	2 152	5 834
4	Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane						
5	Należności z tytułu dostaw i usług (netto)						14 099
6	Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (netto)						5 834

Nota nr 28 – nie podlega prezentacji „Dane o odpisach aktualizujących wartość należności od jednostek powiązanych (wg tytułów należności)”

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 29A

Dane o odpisach aktualizujących wartość należności od jednostek pozostałych (wg tytułów należności)

Lp.	Tytuł	Odpis na należności od jednostek <u>POZOSTAŁYCH</u>					Razem odpisy aktualizujące wartość należności od pozostałych jednostek
		z tytułu dostaw i usług		z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	inne	dochodz. na drodze sądowej	
		o okresie spłaty do 12 miesięcy	o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy				
1	Stan na dzień 31.12.2006					167	167
2	Zwiększenia	0	0	0	0	1 277	1 277
a	dokonanie odpisu					1 277	1 277
b	przesunięcia (zmiana klasyfikacji odpisów)						0
3	Zmniejszenia	0	0	0	0	3	3
a	zmniejszenie odpisów rozliczonych z poz. przych. operac.						
b	zmniejszenie odpisów rozliczonych z przych. finans.						
c	wykorzystanie odpisów (z kontami zesp. 2)					3	3
d	przesunięcia (zmiana klasyfikacji odpisów)						0
e	inne						0
4	Stan na dzień 31.12.2007	0	0	0	0	1 441	1 441

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 29B

Dane o odpisach aktualizujących wartość należności od jednostek pozostałych (wg tytułów należności)

Lp.	Tytuł	Odpis na należności od jednostek <u>POZOSTAŁYCH</u>					Razem odpisy aktualizujące wartość należności od pozostałych jednostek
		z tytułu dostaw i usług		z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	inne	dochodz. na drodze sądowej	
		o okresie spłaty do 12 miesięcy	o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy				
1	Stan na dzień 31.12.2005	0	0	0	0	0	0
2	Zwiększenia	0	0	0	0	167	167
a	dokonanie odpisu	0	0	0	0	167	167
b	przesunięcia (zmiana klasyfikacji odpisów)	0	0	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
a	zmniejszenie odpisów rozliczonych z poz. przych. operac.	0	0	0	0	0	0
b	zmniejszenie odpisów rozliczonych z przych. finans.	0	0	0	0	0	0
c	wykorzystanie odpisów (z kontami zesp. 2)	0	0	0	0	0	0
d	przesunięcia (zmiana klasyfikacji odpisów)	0	0	0	0	0	0
e	inne	0	0	0	0	0	0
4	Stan na dzień 31.12.2006	0	0	0	0	167	167

Nota 29C – nie podlega prezentacji „Dane o odpisach aktualizujących wartość należności od jednostek pozostałych (wg tytułów należności)”

Nota nr 30											DANE W TYS. ZŁ
Inwestycje krótkoterminowe											
Lp.	Tytuł	Stan na dzień 31.12.2007			Stan na dzień 31.12.2006			Stan na dzień 31.12.2005			
		Wartość brutto	Wysokość odpisów aktualizujących	Wartość bilansowa po skorygowaniu o odpis aktualiz.	Wartość brutto	Wysokość odpisów aktualizujących	Wartość bilansowa po skorygowaniu o odpis aktualiz.	Wartość brutto	Wysokość odpisów aktualizujących	Wartość bilansowa po skorygowaniu o odpis aktualiz.	
I.	Inwestycje krótkoterminowe	171	0	171	1 922	0	1 922	407	0	407	
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	171	0	171	1 922	0	1 922	407	0	407	
	a) w jednostkach powiązanych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	– udziały lub akcje			0	0	0	0	0	0	0	
	– inne papiery wartościowe			0	0	0	0	0	0	0	
	– udzielone pożyczki			0	0	0	0	0	0	0	
	– inne krótkoterminowe aktywa finansowe			0	0	0	0	0	0	0	
	b) w pozostałych jednostkach	38	0	38	10	0	10	0	0	0	
	– udziały lub akcje			0	0	0	0	0	0	0	
	– inne papiery wartościowe			0	0	0	0	0	0	0	
	– udzielone pożyczki	38		38	10	0	10	0	0	0	
	– inne krótkoterminowe aktywa finansowe			0	0	0	0	0	0	0	
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	133	0	133	1 912	0	1 912	407	0	407	
	– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	133		133	1 912	0	1 912	407	0	407	
	– inne środki pieniężne			0	0	0	0	0	0	0	
	– inne aktywa pieniężne			0	0	0	0	0	0	0	
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			0	0	0	0	0	0	0	

Nota 31 – nie podlega prezentacji „Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe”

Nota nr 32A

Dane o strukturze własności kapitału podstawowego oraz liczbie i wartości nominalnej subskrybowanych akcji, w tym uprzywilejowanych, w roku 2007

Lp.	Wyszczególnienie udziałowców/ (akcjonariuszy)	Struktura własności kapitału podstawowego (%)	Liczba akcji (w szt.)	Wartość nominalna akcji (w zł)
1	Akcjonariusz Ryszard Wiśniewski	100	15 000 000	1 500 000
w tym uprzywilejowane				
1	Akcje imienne uprzywilejowane co do głosu, że każdej akcji przyznane są 2 (dwa) głosy na Walnym Zgromadzeniu, oraz co do dywidendy w ten sposób, że każda akcja przyznaje uprawnionemu akcjonariuszowi dywidendę, która przewyższa o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych			

Nota nr 32B

Dane o strukturze własności kapitału podstawowego oraz liczbie i wartości nominalnej subskrybowanych akcji, w tym uprzywilejowanych, w roku 2006

Lp.	Wyszczególnienie udziałowców/ (akcjonariuszy)	Struktura własności kapitału podstawowego (%)	Liczba akcji (w szt.)	Wartość nominalna akcji (w zł)
1	Akcjonariusz Ryszard Wiśniewski	100	15 000 000	1 500 000
w tym uprzywilejowane				
1	Akcje imienne uprzywilejowane co do głosu, że każdej akcji przyznane są 2 (dwa) głosy na Walnym Zgromadzeniu, oraz co do dywidendy w ten sposób, że każda akcja przyznaje uprawnionemu akcjonariuszowi dywidendę, która przewyższa o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych			

Nota nr 32C

Dane o strukturze własności kapitału podstawowego oraz liczbie i wartości udziałów w roku 2005

Lp.	Wyszczególnienie udziałowców/ (akcjonariuszy)	Struktura własności kapitału podstawowego (%)	Liczba udziałów (w szt.)	Wartość nominalna udziałów (w zł)
1	Udziałowiec Ryszard Wiśniewski	100	3 000	1 500 000
w tym uprzywilejowane				

Nota nr 33A									
Dane o strukturze własności kapitału zakładowego wg stanu na dzień 31.12.2007									
Lp.	Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
1	A	IMIENNE	co do głosu, co do dywidendy		15 000 000	1 500 000	GOTÓWKA		
2									
3									
4									
Liczba akcji razem:							15 000 000		
Kapitał zakładowy razem (w zł):							1 500 000		
Wartość nominalna jednej akcji (w zł):							0,1		

Nota nr 33B									
Dane o strukturze własności kapitału zakładowego wg stanu na dzień 31.12.2006									
Lp.	Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
1	A	IMIENNE	co do głosu, co do dywidendy		15 000 000	1 500 000	GOTÓWKA		
2									
3									
4									
Liczba akcji razem:							15 000 000		
Kapitał zakładowy razem (w zł):							1 500 000		
Wartość nominalna jednej akcji (w zł):							0,1		

Nota nr 33C									
Dane o strukturze własności kapitału zakładowego wg stanu na dzień 31.12.2005									
Lp.	Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba udziałów	Wartość	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
1		IMIENNE			3 000	1 500 000	GOTÓWKA		
2									
3									
4									
Liczba udziałów razem:							3 000		
Kapitał zakładowy razem:							1 500 000		
Wartość nominalna jednego udziału:							500		

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 34

Kapitały

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość		
		2007	2006	2005
I	Kapitał zakładowy	1 500	1 500	1 500
II	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0
III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	0
IV	Kapitał zapasowy	14 320	10 776	7 499
1	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		0	0
2	Utworzony ustawowo	14 320	10 776	7 499
3	Utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawową (minimalną) wartość		0	0
4	Z dopłat akcjonariuszy/wspólników		0	0
5	Inny (wg rodzaju)		0	0
V	Kapitał z aktualizacji wyceny	60 266	27 573	23 490
1	Z tytułu aktualizacji środków trwałych	60 266	27 573	23 490
2	Z tytułu zysków/strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	0	0	0
a	z wyceny instrumentów zabezpieczających		0	0
3	Z tytułu podatku odroczonego		0	0
4	Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych		0	0
5	Inny (wg rodzaju)	0	0	0
			0	0
VI	Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0
1	Pozostałe kapitały rezerwowe (według celu przeznaczenia)	0	0	0
a	na pokrycie straty		0	0
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-6 479	-5 941	-3 752
VIII	Zysk (strata) netto	4 421	3 006	1 088
VII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (z tytułu)	0	0	0
RAZEM		74 028	36 914	29 825

Nota 35 – nie podlega prezentacji „Akcje (udziały) własne oraz emitenta”

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 36A**Propozycje podziału wyniku finansowego netto za rok obrotowy 2007**

Lp.	Tytuł	Wartość
1	Podwyższenie kapitału podstawowego	
2	Wypłata dywidendy	
3	Odpis na kapitał rezerwow/zapasowy	
4	Pokrycie straty z lat ubiegłych	
5	Pozostałe odpisy – darowizny	
6	Zwiększenie kapitału zapasowego	4 421
7	Zysk netto	4 421

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 36B**Propozycje podziału wyniku finansowego netto za rok obrotowy 2006**

Lp.	Tytuł	Wartość
1	Podwyższenie kapitału podstawowego	
2	Wypłata dywidendy	
3	Odpis na kapitał rezerwow/zapasowy	
4	Pokrycie straty z lat ubiegłych	
5	Pozostałe odpisy – darowizny	0
6	Zwiększenie kapitału zapasowego	3 006
7	Zysk netto	3 006

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 36C**Propozycje podziału wyniku finansowego netto za rok obrotowy 2005**

Lp.	Tytuł	Wartość
1	Podwyższenie kapitału podstawowego	0
2	Wypłata dywidendy	0
3	Odpis na kapitał rezerwow/zapasowy	0
4	Pokrycie straty z lat ubiegłych	0
5	Pozostałe odpisy – darowizny	0
6	Zwiększenie kapitału zapasowego	1 088
7	Zysk netto	1 088

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 37A

Zmiany w stanie rezerw

Lp.	Tytuł	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne		Pozostałe rezerwy		Razem
			długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	
1	Stan na dzień 31.12.2006	7 321	20	3			7 345
2	Zwiększenia	11 621	9	17	0	3 330	14 977
	Zwiększenia z tytułu utworzenia rezerw	11 621	9	17		3 330	14 977
	przesunięcia (zmiana klasyfikacji rezerw)						0
3	Zmniejszenia	2 523	0	0	0	0	2 523
a	zmniejszenie rezerw rozliczonych z pozostałymi przychodami operacyjnymi						0
b	zmniejszenie rezerw rozliczonych z przychodami finansowymi						
c	wykorzystanie rezerw	2 523					2 523
d	przesunięcia (zmiana klasyfikacji rezerw)						0
e							0
4	Stan na dzień 31.12.2007	16 419	29	20	0	3 330	19 798

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 37B

Zmiany w stanie rezerw

Lp.	Tytuł	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne		Pozostałe rezerwy		Razem
			długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	
1	Stan na dzień 31.12.2005	6 007	18	5	0	0	6 031
2	Zwiększenia	2 283	2	0	0	0	2 285
	Zwiększenia z tytułu utworzenia rezerw	2 283	2	0	0	0	2 285
	przesunięcia (zmiana klasyfikacji rezerw)	0	0	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	970	0	2	0	0	972
a	zmniejszenie rezerw rozliczonych z pozostałymi przychodami operacyjnymi	0	0	0	0	0	0
b	zmniejszenie rezerw rozliczonych z przychodami finansowymi	0	0	0	0	0	0
c	wykorzystanie rezerw	970	0	2	0	0	972
d	przesunięcia (zmiana klasyfikacji rezerw)	0	0	0	0	0	0
e		0	0	0	0	0	0
4	Stan na dzień 31.12.2006	7 321	20	3	0	0	7 345

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 37C**Zmiany w stanie rezerw**

Lp.	Tytuł	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne		Pozostałe rezerwy		Razem
			długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	
1	Stan na dzień 31.12.2004	6 128	21	6	0	0	6 155
2	Zwiększenia	0	0	0	0	0	0
	Zwiększenia z tytułu utworzenia rezerw	0	0	0	0	0	0
	przesunięcia (zmiana klasyfikacji rezerw)	0	0	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	121	3	1	0	0	124
a	zmniejszenie rezerw rozliczonych z pozostałymi przychodami operacyjnymi	1	0	0	0	0	1
b	zmniejszenie rezerw rozliczonych z przychodami finansowymi	0	0	0	0	0	0
c	wykorzystanie rezerw	120	3	1	0	0	123
d	przesunięcia (zmiana klasyfikacji rezerw)	0	0	0	0	0	0
e		0	0	0	0	0	0
4	Stan na dzień 31.12.2005	6 007	18	5	0	0	6 031

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 38A**Zobowiązania długoterminowe wg stanu na dzień 31.12.2007**

Lp.	Tytuł	Wobec jednostek zależnych	Wobec jednostek współzależnych	Wobec jednostek stowarzyszonych	Wobec znaczącego inwestora	Wobec jednostki dominującej	Wobec pozostałych jednostek	RAZEM
1	Zobowiązania długoterminowe				3 619		21 274	24 893
a	kredyty i pożyczki				3 619		14 006	17 625
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych							
c	inne zobowiązania finansowe, w tym:						1 668	1 668
	umowy leasingu finansowego						1 668	1 668
d	zaliczka z terminem rozliczenia 2009						5 600	5 600

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 38B**Zobowiązania długoterminowe wg stanu na dzień 31.12.2006**

Lp.	Tytuł	Wobec jednostek zależnych	Wobec jednostek współzależnych	Wobec jednostek stowarzyszonych	Wobec znaczącego inwestora	Wobec jednostki dominującej	Wobec pozostałych jednostek	RAZEM
1	Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	6 177	0	19 891	26 068
a	kredyty i pożyczki	0	0	0	6 177	0	12 773	18 950
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0	0	0
c	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0	0	0	1 518	1 518
	z tytułu leasingu	0	0	0	0	0	1 518	1 518
d	umowy leasingu finansowego	0	0	0	0	0	0	0
e	zaliczka z terminem rozliczenia w 2008 r.	0	0	0	0	0	5 600	5 600
		0	0	0	0	0	0	0

Wykazywane przez Piecobiogaz S.A. zobowiązania w wysokości 1 518 tys. zł stanowią część długoterminową zobowiązań powstałych z tytułu zawartych umów leasingowych, ponadto zaliczkę w kwocie 5 600 tys. zł z PBG S.A. z terminem rozliczenia zgodnie z porozumieniem w 2008 roku oraz zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów bankowych.

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 38C**Zobowiązania długoterminowe wg stanu na dzień 31.12.2005**

Lp.	Tytuł	Wobec jednostek zależnych	Wobec jednostek współzależnych	Wobec jednostek stowarzyszonych	Wobec znaczącego inwestora	Wobec jednostki dominującej	Wobec pozostałych jednostek	RAZEM
1	Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	4 440	0	16 683	21 122
a	kredyty i pożyczki	0	0	0	4 440	0	8 552	12 992
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0	0	0
c	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0	0	0	2 531	2 531
	z tytułu leasingu	0	0	0	0	0	2 531	2 531
d	umowy leasingu finansowego	0	0	0	0	0	0	0
e	zaliczka z terminem rozliczenia	0	0	0	0	0	5 600	5 600

DANE W TYS. ZŁ		
Nota nr 39		
Zobowiązania długoterminowe według umownego okresu spłaty		
Lp.	Tytuł	RAZEM
1	Stan na dzień 31.12.2007	24 893
	w tym:	
	– do 1 roku	5 600
	– powyżej 1 roku do 3 lat	12 122
	– powyżej 3 lat do 5 lat	3 171
	– powyżej 5 lat	4 000
2	Stan na dzień 31.12.2006	26 068
	w tym:	0
	– do 1 roku	12 190
	– powyżej 1 roku do 3 lat	2 835
	– powyżej 3 lat do 5 lat	2 323
	– powyżej 5 lat	8 721
3	Stan na dzień 31.12.2005	21 122
	w tym:	0
	– do 1 roku	1 310
	– powyżej 1 roku do 3 lat	8 665
	– powyżej 3 lat do 5 lat	8 132
	– powyżej 5 lat	3 015

Nota nr 40A										
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wg stanu na dzień 31.12.2007										
Lp.	Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
I Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek										
1	BGŻ		3 190	PLN	1 594	PLN	Wibor 3M + 2,3 pp marża	31.05.2012	Hipoteka kaucyjna Łeba, weksel in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rach. bieżącym	
2	PKO S.A.		2 108	PLN	912	PLN	Wibor 1M + 1,4 pp marża	29.05.2011	Hipoteka zwykła w kwocie kredytu oraz kaucyjna na zabezp. odsetek – Poznań, pełnomocnictwo do rach.	
3	PKO S.A.		2 000	PLN	2 000	PLN	Wibor 1M + 1,4 pp marża	18.06.2010	Hipoteka kaucyjna Łeba, hipoteka kaucyjna Grudziądz, środki pieniężne akcjonariusza, lokata term. na rach. bankowym, pełnomocnictwo do rach. bieżącego, weksel in blanco	
4	PKO S.A.		1 891	PLN	1 891	PLN				
5	PKO S.A.		1 200	PLN	1 200	PLN				
6	PKO S.A.		2 409	PLN	2 409	PLN				
7	Fortis Bank		5 000	PLN	4 000	PLN	Wibor 1M + 2 pp marża	25.06.2017	Cesja z kontraktu	
8	Pożyczka		3 619	PLN	3 619	PLN	Wibor + 1,1 pp marża	31.12.2009		
9					17 625					
Szczegółowa specyfikacja ustanowionych zabezpieczeń dotycząca kredytów i pożyczek została zaprezentowana w Prospekcie Emisyjnym w pozycji 22.1 Umowy kredytowe										
II Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek										
1	PKO S.A. rachunek bieżący		5 500	PLN	5 363	PLN	Wibor 1M + 1,4 pp marża	18.06.2010	Hipoteka kaucyjna Łeba, hipoteka kaucyjna Grudziądz, środki pieniężne akcjonariusza, lokata term. na rach. bankowym, pełnomocnictwo do rach. bieżącego, weksel in blanco	
2	BGŻ		800	PLN	582	PLN	Wibor 1M + 2,5 pp marża	czas nieokreślony (limit zbywcy do 31.01.2009)	Pełnomocnictwo do rach. bankowego, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, weksel in blanco, hipoteka kaucyjna Łeba	
3	Bank Handlowy		3 500	PLN	1 758	PLN	Wibor + 2,4 pp marża	27.07.2010	–	
4	Bank Handlowy		936	PLN	936	PLN	Wibor 1M + 2,7 pp marża	14.03.2008	Poręczenie cywilnoprawne	
5	BGŻ		9 725	PLN	9 725	PLN	Wibor 1M + 2 pp marża	25.11.2008	Hipoteka kaucyjna Grudziądz, pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rach. bankowym, przelew wierzytelności z kontraktu	
6	BGŻ		3 190	PLN	456	PLN	Wibor 3M + 2,3 pp marża	31.05.2012	Hipoteka kaucyjna Łeba, weksel in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rach. bieżącym	

Lp.	Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
7	PTF Santander		92 627	PLN	11	PLN	19,93% stopa roczna	05.05.2008	Przewłaszczenie samochodu marki Ford Tourneo wraz z cesją praw z polisy AC (wart. śr. trwałego 112.601,00)	
8	PKO S.A.		2 108	PLN	504	PLN	Wibor 1M + 1,4 pp marża	29.05.2011	Hipoteka zwykła w kwocie kredytu oraz kaucyjna na zabezp. odsetek – Poznań, pełnomocnictwo do rach.	
9	BZWBK		1 000	PLN	1 000	PLN	Wibor 1M + 1,4 pp marża	27.07.2008	Kaucja środków pieniężnych na rach. bankowym	
10	BGŻ		1 000	PLN	859	PLN	Wibor 1M + 2 pp marża	25.11.2008	Hipoteka kaucyjna Grudziądz, pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rach. bankowym, przelew wierzytelności z kontraktu	
11	Bank Handlowy		0	PLN	7	PLN	–		–	
12	BZWBK		0	PLN	0	PLN	–		–	
13	Umowy pożyczki (dwie) PBG		7 782	PLN	7 782	PLN	Wibor 3M + 1 pp marża	31.03.2008	Weksel in blanco	
14					28 983					
Szczegółowa specyfikacja ustanowionych zabezpieczeń dotycząca kredytów i pożyczek została zaprezentowana w Prospekcie Emisyjnym w pozycji 22.1 Umowy kredytowe										

Nota nr 40B										
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wg stanu na dzień 31.12.2006										
Lp.	Tytuł/ Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
I Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek										
1	BZ WBK		1 000	PLN	1 000	PLN	Wibor + 1,4% marża	27.07.2008	Kaucja środków pieniężnych na rach. bank.	
2	BGŻ		3 190	PLN	2 544	PLN	Wibor + 2,3% marża	31.05.2012	Hipoteka kaucyjna – Łeba + weksel in blanco	
3	Santander		93	PLN	33	PLN	19,93% – roczna stopa	05.05.2008	Kredyt samochodowy	
4	BPH		2 108	PLN	1 921	PLN	Wibor + 1,4% marża	29.05.2011	Hipoteka kaucyjna – Truskawiecka + hipoteka w kwocie kredytu	
5	BPH		5 500	PLN	5 430	PLN	Wibor + 1,4% marża	19.06.2007	Hipoteka kaucyjna – Łeba, Grudziądz, środki pieniężne Prezesa Spółki, lokata terminowa na rach. bank.	
6	Millennium		1 500	PLN	1 160	PLN	Wibor + 1,8% marża	30.11.2007	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	
7	Bank Handlowy		0	PLN	686	PLN		14.01.2008		
8	Pożyczka			PLN	6 177	PLN	CZAS NIEOKREŚLONY			
9					18 950					
Szczegółowa specyfikacja ustanowionych zabezpieczeń dotycząca kredytów i pożyczek została zaprezentowana w prospekcie emisyjnym w pozycji 22.1 Umowy kredytowe										
II Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek										
1	BGŻ		800	PLN	798	PLN	Wibor + 2,5 marża	08.11.2007	Faktoring niepełny	
2	PREMIUM		608	PLN	608	PLN	wynagrodzenie faktora	31.12.2007	(Faktoring)	
3	Bank Handlowy		3 500	PLN	3 398	PLN	Wibor + 2,4% marża	14.07.2007	(Faktoring niewłaściwy)	
4	Bank Handlowy		936	PLN	250	PLN	Wibor + 2,7% marża	04.05.2007	Poręczenie cywilnoprawne	
5	BGŻ		3 000	PLN	3 000	PLN	Wibor + 1,5 pp marża	26.11.2007	Hipoteka kaucyjna – Grudziądz	
6	BPH		2 000	PLN	2 000	PLN		18.06.2007		
7	BPH		1 891	PLN	1 891	PLN		18.06.2007	Hipoteka kaucyjna – Łeba, Grudziądz,	
8	BPH		1 200	PLN	1 200	PLN	Wibor + 1,4% marża	18.06.2007	środki pieniężne Prezesa Spółki,	
9	BPH		2 409	PLN	2 409	PLN		18.06.2007	lokata terminowa na rach. bank.	
10					15 553					

Nota nr 40C										
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wg stanu na dzień 31.12.2005										
Lp.	Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
I	Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek									
1	BH		3 700	PLN	1 118	PLN	Wibor + 2,70% marża	05.05.2006	Hipoteka kaucyjna – Grudziądz, lokata term. Prezesa Ryszarda Wiśniewskiego, lokata term. Pani Jolanty Wiśniewskiej, środki pieniężne Prezesa Ryszarda Wiśniewskiego	
2	BGŻ		3 190	PLN	3 015	PLN	Wibor + 2,30% marża	31.05.2012	Hipoteka kaucyjna – Łeba + weksel in blanco	
3	PTF BANK		93	PLN	55	PLN	19,93% – roczna stopa	05.05.2008	Kredyt samochodowy	
4	BZ WBK		2 620	PLN	2 255	PLN	Wibor + 2,0% marża	27.07.2008	Kaucja środków pieniężnych, hipoteka zwykła – Grudziądz, hipoteka kaucyjna – Grudziądz	
5	MILLENNIUM		2 150	PLN	2 108	PLN	Wibor + 1,8% marża	27.07.2010	Przewłaszczenie środków pieniężnych, hipoteka – Poznań, cesja z kontraktów, weksel własny in blanco	
6	Pożyczka		4 440	PLN	4 440	PLN		Czas nieokreślony		
					12 992					
II	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek									
1	MILLENNIUM		4 560	PLN	2 623	PLN	Wibor + 1,8% marża	31.05.2006	Przewłaszczenie środków pieniężnych, pełnomocnictwo do pobrania środków z rachunku	
2	BGŻ		800	PLN	797	PLN	Wibor + 3% marża	Czas nieokreślony	Faktoring niepełny	
3	Premium		0	PLN	546	PLN	wynagrodzenie faktora		Faktoring niepełny	
4	Bank Handlowy		3 500	PLN	2 336	PLN	Wibor + 2,4% marża	14.07.2006	Faktoring niewłaściwy	
5	MILLENNIUM		2 000	PLN	2 000	PLN	Wibor + 1,5% marża	28.07.2006	Przewłaszczenie środków, hipoteka zwykła i kaucyjna – Poznań, cesja z kontraktów, weksel in blanco, pełnomocnictwo Banku do rachunku	
6	Kredyt Bank		2 006	PLN	2 006	PLN	Wibor + 5,5% marża	12.12.2006	Zastaw zwykły na wierzytelności z lokaty Prezesa Ryszarda Wiśniewskiego, poręczenie wg prawa cywilnego	
					10 308					

Nota nr 41 – nie podlega prezentacji „Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych”

DANE W TYS. ZŁ										
Nota nr 42A										
Zobowiązania krótkoterminowe wg stanu na dzień 31.12.2007										
Lp.	Tytuł	Wobec jednostek zależnych	Wobec jednostek współzależnych	Wobec jednostek stowarzyszonych	Wobec znaczącego inwestora	Wobec jednostki dominującej	Wobec pozostałych jednostek	RAZEM		
I	Zobowiązania krótkoterminowe	0	0	0	0	0	79 301	79 301		
1	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0	0	0	28 983	28 983		
a	dlugoterminowe w okresie spłaty	0	0	0	0	0	28 983	28 983		
2	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0	0	0		
3	z tytułu dywidend	0	0	0	0	0	0	0		
4	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0	0	0	1 012	1 012		
a	leasing finansowy	0	0	0	0	0	1 012	1 012		
b		0	0	0	0	0	0	0		
5	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0	0	0	46 352	46 352		
a	do 12 miesięcy	0	0	0	0	0	46 325	46 325		
b	powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0	0	27	27		
6	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0	0	0	0	0		
7	zobowiązania wekslowe	0	0	0	0	0	0	0		
8	z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	x	x	x	x	x	1 194	1 194		
9	z tytułu wynagrodzeń	x	x	x	x	x	116	116		
10	inne	0	0	0	0	0	282	282		
		0	0	0	0	0				
II	Fundusze specjalne (wg tytułów)	x	x	x	x	x	1 362	1 362		
1	ZFŚS	x	x	x	x	x	71	71		
2		x	x	x	x	x	1 290	1 290		

DANE W TYS. ZŁ										
Nota nr 42B										
Zobowiązania krótkoterminowe wg stanu na dzień 31.12.2006										
Lp.	Tytuł	Wobec jednostek zależnych	Wobec jednostek współzależnych	Wobec jednostek stowarzyszonych	Wobec znaczącego inwestora	Wobec jednostki dominującej	Wobec pozostałych jednostek	RAZEM		
I	Zobowiązania krótkoterminowe	0	0	0	0	0	32 258	32 258	0	32 258
1	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0	0	0	15 553	15 553	0	15 553
a	krótkoterminowe w okresie spłaty	0	0	0	0	0	15 553	15 553	0	15 553
2	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3	z tytułu dywidend	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0	0	0	1 101	1 101	0	1 101
a	leasing finansowy	0	0	0	0	0	1 101	1 101	0	1 101
b		0	0	0	0	0	0	0	0	0
5	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0	0	0	14 237	14 237	0	14 237
a	do 12 miesięcy	0	0	0	0	0	14 237	14 237	0	14 237
b	powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7	zobowiązania wekslowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8	z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	x	x	x	x	x	914	914	0	914
9	z tytułu wynagrodzeń	x	x	x	x	x	85	85	0	85
10	inne	0	0	0	0	0	90	90	0	90
		0	0	0	0	0	0	0	0	0
II	Fundusze specjalne (wg tytułów)	x	x	x	x	x	278	278	0	278
1	ZFŚS	x	x	x	x	x	0	0	0	0
2		x	x	x	x	x	0	0	0	0

Saldo zobowiązań w wysokości 1 101 tys. zł dotyczy części krótkoterminowej zobowiązań finansowych powstałych w wyniku zawartych przez Piecobiogaz S.A. umów leasingowych.

DANE W TYS. ZŁ									
Nota nr 42C Zobowiązania krótkoterminowe wg stanu na dzień 31.12.2005									
Lp.	Tytuł	Wobec jednostek zależnych	Wobec jednostek współzależnych	Wobec jednostek stowarzyszonych	Wobec znaczącego inwestora	Wobec jednostki dominującej	Wobec pozostałych jednostek	RAZEM	
I	Zobowiązania krótkoterminowe	0	0	0	0	0	19 951	19 951	
1	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0	0	0	10 308	10 308	
a	długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0	0	0	10 308	10 308	
2	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0	0	0	
3	z tytułu dywidend	0	0	0	0	0	0	0	
4	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0	0	0	877	877	
a	leasing finansowy	0	0	0	0	0	877	877	
b		0	0	0	0	0	0	0	
5	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0	0	0	7 025	7 025	
a	do 12 miesięcy	0	0	0	0	0	7 025	7 025	
b	powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0	0	0	0	
6	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0	0	0	0	0	
7	zobowiązania wekslowe	0	0	0	0	0	0	0	
8	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	x	x	x	x	x	950	950	
9	z tytułu wynagrodzeń	x	x	x	x	x	98	98	
10	inne	0	0	0	0	0	13	13	
		0	0	0	0	0	0	0	
II	Fundusze specjalne (wg tytułów)	x	x	x	x	x	680	680	
1	ZFŚS	x	x	x	x	x	680	680	
2		x	x	x	x	x	0	0	

DANE W TYS. ZŁ				
Nota nr 43				
Rozliczenia międzyokresowe czynne – długoterminowe				
Lp.	Tytuł	Stan na dzień 31.12.2007	Stan na dzień 31.12.2006	Stan na dzień 31.12.2005
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	611	34	639
2	Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0
RAZEM		611	34	639

DANE W TYS. ZŁ				
Nota nr 44				
Rozliczenia międzyokresowe czynne – krótkoterminowe				
Lp.	Tytuł	Stan na dzień 31.12.2007	Stan na dzień 31.12.2006	Stan na dzień 31.12.2005
1	Czynsze, dzierżawy płatne z góry		59	0
2	Ubezpieczenia majątkowe	221	73	175
3	Prowizje od kredytu	308	0	0
4	Prenumeraty	3	0	0
5	Pozostałe rozliczenia kosztów	9	0	0
6	Koszty robót budowlanych, energii elektrycznej rozliczane w czasie	124		
7	Oplaty leasingowe	24		
8	Abonamenty	2		
9	Podatek VAT do rozliczenia w następnych okresach	4 940	990	942
10	Rozliczenia kontraktów długoterminowych	11 440	3 368	2 097
RAZEM		17 071	4 490	3 214

DANE W TYS. ZŁ		
Nota nr 45A		
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Lp.	Tytuł	Stan na dzień 31.12.2007
Ujemna wartość firmy:		0
Inne rozliczenia międzyokresowe:		1 166
Rozliczenia międzyokresowe przychodów – długoterminowe		
Rozliczenia międzyokresowe przychodów – krótkoterminowe		1 166
1	Otrzymane dotacje, subwencje i dopłaty na nabycie środków trwałych	
2	Równowartość środków trwałych finansowanych ze środków PFRON	
3	Wpłaty na poczet przyszłych świadczeń, opłacone z góry	140
4	Rozliczenia kontraktów długoterminowych	1 027
RAZEM		1 166

DANE W TYS. ZŁ		
Nota nr 45B		
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Lp.	Tytuł	Stan na dzień 31.12.2006
Ujemna wartość firmy:		0
Inne rozliczenia międzyokresowe:		42
Rozliczenia międzyokresowe przychodów – długoterminowe		0
Rozliczenia międzyokresowe przychodów – krótkoterminowe		42
1	Otrzymane dotacje, subwencje i dopłaty na nabycie środków trwałych	0
2	Równowartość środków trwałych finansowanych ze środków PFRON	0
3	Rozliczenie kontraktów długoterminowych	0
4	Wpłaty na poczet przyszłych świadczeń, opłacone z góry	42
RAZEM		42

DANE W TYS. ZŁ		
Nota nr 45C		
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Lp.	Tytuł	Stan na dzień 31.12.2005
Ujemna wartość firmy:		0
Inne rozliczenia międzyokresowe:		3 479
Rozliczenia międzyokresowe przychodów – długoterminowe		0
Rozliczenia międzyokresowe przychodów – krótkoterminowe		3 479
1	Otrzymane dotacje, subwencje i dopłaty na nabycie środków trwałych	0
2	Równowartość środków trwałych finansowanych ze środków PFRON	0
3	Wpłaty na poczet przyszłych świadczeń, opłacone z góry	113
4	Rozliczenia kontraktów długoterminowych	3 366
RAZEM		3 479

DANE W TYS. ZŁ					
Nota nr 46					
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów – wykazane w bilansie w pozycji rezerw					
Lp.	Tytuł	Stan na dzień 31.12.2007	Stan na dzień 31.12.2006	Stan na dzień 31.12.2005	Pozycja w bilansie
1	Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów – długoterminowe	29	20	18	
a	Rezerwy na świadczenia emerytalne	29	20	18	
b	Rezerwy na nagrody jubileuszowe		0	0	
c	Koszty niewykorzystanych urlopów wraz z narzutami		0	0	
d	Inne rezerwy na przewidywane koszty		0	0	
e			0	0	
2	Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów – krótkoterminowe	20	3	5	
a	Rezerwy na świadczenia emerytalne	1	3	5	
b	Rezerwy na nagrody jubileuszowe		0	0	
c	Koszty niewykorzystanych urlopów wraz z narzutami	20	0	0	
d	Inne rezerwy na przewidywane koszty		0	0	
e	Koszty świadczeń, niebędących jeszcze zobowiązaniem		0	0	
f			0	0	B.I.1-Pasywa
RAZEM		49	23	24	

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 47A**Zobowiązania zabezpieczone na majątku Jednostki wg stanu na dzień 31.12.2007**

Lp.	Rodzaj zobowiązania/zabezpieczenie	Kwota zabezpieczenia	
		na majątku trwałym	na majątku obrotowym
I	Wobec jednostek powiązanych		
II	Wobec pozostałych jednostek		
1	BIMS PLUS	1 700	
2	BANK BPH S.A. CENTRUM KORPORACYJNE ŁÓDŹ	18 785	
3	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A. W WARSZAWIE	4 800	
4	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A. ODDZIAŁ OPERACYJNY W POZNANIU	1 580	
5	BANK BPH S.A.	2 108	
6	BANK BPH S.A.	938	
7	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A. ODDZIAŁ REGIONALNY W POZNANIU	1 000	
8	BANK BPH S.A.	2 000	
9	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A. ODDZIAŁ OPERACYJNY W POZNANIU	13 000	
	RAZEM	45 912	

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 47B**Zobowiązania zabezpieczone na majątku Jednostki wg stanu na dzień 31.12.2006**

Lp.	Rodzaj zobowiązania/zabezpieczenie	Kwota zabezpieczenia	
		na majątku trwałym	na majątku obrotowym
I	Wobec jednostek powiązanych	0	
II	Wobec pozostałych jednostek	0	
1	BIMS PLUS	1 700	
2	BANK BPH S.A. CENTRUM KORPORACYJNE ŁÓDŹ	18 785	
3	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A. W WARSZAWIE	4 800	
4	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A. ODDZIAŁ OPERACYJNY W POZNANIU	1 580	
5	BANK BPH S.A.	2 108	
6	BANK BPH S.A.	938	
7	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A. ODDZIAŁ REGIONALNY W POZNANIU	1 000	
8	BANK BPH S.A.	2 000	
9	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A. ODDZIAŁ OPERACYJNY W POZNANIU	13 000	

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 47C

Zobowiązania zabezpieczone na majątku Jednostki wg stanu na dzień 31.12.2005

Lp.	Rodzaj zobowiązania/zabezpieczenie	Kwota zabezpieczenia	
		na majątku trwałym	na majątku obrotowym
I	Wobec jednostek powiązanych	0	
II	Wobec pozostałych jednostek	0	
1	BANK HANDLOWY	4 125	
2	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A. ODDZIAŁ OPERACYJNY W POZNANIU	4 800	
3	BZ WBK	2 620	
4	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A. ODDZIAŁ OPERACYJNY W POZNANIU	1 000	
5	MILLENNIUM BANK	HIPOTEKA ZWYKŁA W KWOCIE KREDYTU ORAZ KAUCYJNA DO KWOTY STANOWIĄCEJ 30% KWOTY KREDYTU NA ZABEZP. ODSETEK I INNYCH KOSZTÓW (KWOTA KREDYTU 2.150.000,00 ZŁ)	
6	MILLENNIUM BANK	HIPOTEKA ZWYKŁA W KWOCIE KREDYTU ORAZ KAUCYJNA DO KWOTY STANOWIĄCEJ 30% KWOTY KREDYTU NA ZABEZP. ODSETEK I INNYCH KOSZTÓW (KWOTA KREDYTU 2.000.000,00 ZŁ)	
7	PTF BANK	PRZEWŁASZCZENIE SAMOCHODU MARKI FORD TOURNEO WRAZ Z CESJĄ PRAW Z POLISY UBEZP. AC (WART. ŚRODKA TRWAŁEGO 112.601,00 ZŁ)	

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 48

Zobowiązania i należności warunkowe

Lp.	Tytuł	Stan na dzień 31.12.2007	Stan na dzień 31.12.2006	Stan na dzień 31.12.2005
I				
1	Zobowiązania (z tytułu)	7 311	3 731	0
a	udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	2 531	374	0
	– na rzecz jednostek zależnych	0	0	0
	– na rzecz jednostek współzależnych	0	0	0
	– na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0	0
	– na rzecz znaczącego inwestora	0	0	0
	– na rzecz jednostki dominującej	0	0	0
	– na rzecz pozostałych jednostek – gwarancje należytego wykonania umowy	2 531	374	0
b	pozostałe (z tytułu)	4 781	3 357	0
	– w tym: na rzecz jednostek zależnych	0	0	0
	– w tym: na rzecz jednostek współzależnych	0	0	0
	– w tym: na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0	0
	– w tym: na rzecz znaczącego inwestora	0	0	0
	– w tym: na rzecz jednostki dominującej	0	0	0
	– w tym: na rzecz pozostałych jednostek – środki trwale użytkowane na podstawie umów leasingu	4 781	3 357	0
2	Należności (z tytułu)	0	0	0
a	otrzymanych gwarancji i poręczeń, w tym:	0	0	0
	– od jednostek zależnych	0	0	0
	– od jednostek współzależnych	0	0	0
	– od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
	– od znaczącego inwestora	0	0	0
	– od jednostki dominującej	0	0	0
b	pozostałe (z tytułu)	0	0	0
	– w tym: od jednostek zależnych	0	0	0
	– w tym: od jednostek współzależnych	0	0	0
	– w tym: od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
	– w tym: od znaczącego inwestora	0	0	0
	– w tym: od jednostki dominującej	0	0	0

DANE W TYS. ZŁ											
Nota nr 49											
Przychody netto ze sprzedaży produktów (usług), towarów i materiałów (struktura rzeczowa i terytorialna)											
Lp.	Tytuł	2007			2006			2005			Ogółem
		Kraj	Eksport	Ogółem	Kraj	Eksport	Ogółem	Kraj	Eksport	Ogółem	
1	Przychód ze sprzedaży produktów, w tym:	82 379	0	82 379	43 597	0	43 597	29 724	0	29 724	
a	od jednostek powiązanych										
b	od jednostek pozostałych	82 379	0	82 379	43 597	0	43 597	29 724	0	29 724	
2	Przychód ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	5	0	5	0	0	0	0	0	0	
a	od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
b	od jednostek pozostałych	5	0	5	0	0	0	0	0	0	
3	Przychód ze sprzedaży usług, w tym:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
a	od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
b	od jednostek pozostałych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
RAZEM		82 384	0	82 384	43 597	0	43 597	29 724	0	29 724	

DANE W TYS. ZŁ		
Nota nr 50A		
Koszty w układzie rodzajowym		
Lp.	Treść	2007
A	Koszty według rodzajów	x
1	Amortyzacja	1 408
2	Zużycie materiałów i energii	11 149
3	Usługi obce:	54 454
a	transportowe	377
b	remontowe	387
c	sprzętowe	763
d	pozostałe materialne	52 926
4	Podatki i opłaty	1 776
5	Wynagrodzenia	1 988
6	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	454
7	Pozostałe koszty rodzajowe:	799
a	ubezpieczenia	174
b	koszty reprezentacji i reklamy publicznej	179
c	podróże służbowe	340
d	pozostałe	106
8	RAZEM koszty wg rodzajów	72 028
B	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3
C	Koszt wytworz. produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	
D	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	
E	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	1 894
F	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	70 292

DANE W TYS. ZŁ		
Nota nr 50B		
Koszty w układzie rodzajowym		
Lp.	Treść	2006
A	Koszty według rodzajów	x
1	Amortyzacja	1 124
2	Zużycie materiałów i energii	7 326
3	Usługi obce:	25 380
a	transportowe	141
b	remontowe	309
c	czynsze i opłaty dzierżawne	75
d	pozostałe materialne	24 854
4	Podatki i opłaty	485
5	Wynagrodzenia	1 888
6	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	411
7	Pozostałe koszty rodzajowe:	1 021
a	ubezpieczenia	295
b	koszty reprezentacji i reklamy publicznej	87
c	podróże służbowe	381
d	pozostałe	258
8	RAZEM koszty wg rodzajów	37 634
B	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0
C	Koszt wytworz. produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0
D	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0
E	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	2 941
F	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	34 531

DANE W TYS. ZŁ		
Nota nr 50C		
Koszty w układzie rodzajowym		
Lp.	Treść	2005
A	Koszty według rodzajów	x
1	Amortyzacja	913
2	Zużycie materiałów i energii	4 684
3	Usługi obce:	17 765
a	transportowe	471
b	remontowe	75
c	sprzętowe	101
d	pozostałe materialne	17 118
4	Podatki i opłaty	373
5	Wynagrodzenia	1 098
6	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	365
7	Pozostałe koszty rodzajowe:	1 092
a	ubezpieczenia	580
b	koszty reprezentacji i reklamy publicznej	57
c	podróże służbowe	194
d	pozostałe	260
8	RAZEM koszty wg rodzajów	26 289
B	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0
C	Koszt wytworz. produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0
D	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0
E	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	2 248
F	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	24 041

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 51A

Pozostałe przychody operacyjne

Lp.	Treść	2007
I.	ZYSK ZE ZBYCIA NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	15
1	Zysk ze sprzedaży środ. trw., środ. trw. w budowie, WNP oraz inwestycji w nieruchomości i WNP	15
a	przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	15
b	wartość netto (koszt własny) sprzedanych niefinansowych aktywów trwałych	
2	Wartość niefinansowych aktywów trwałych otrzymanych nieodpłatnie lub w formie darowizny	
3	Wartość niefinansowych aktywów trwałych przekazanych nieodpłatnie lub w formie darowizny	
4	Zysk z likwidacji niefinansowych aktywów trwałych, w tym inwestycji bez efektu gospodarczego	0
a	przychody z likwidacji niefinansowych aktywów trwałych	
b	koszty likwidacji niefinansowych aktywów trwałych (wartość netto plus koszty likwidacji)	
5	Nadwyżki niefinansowych aktywów trwałych	
6	Niedobory niefinansowych aktywów trwałych	
II.	DOTACJE	342
		342
III.	INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	264
1	Uzyskane kary, grzywny, odszkodowania	32
2	Przedawnione zobowiązania	86
3	Wyegzekwowane odpisane należności	
4	Darowizny środków pieniężnych i pozostałych środków obrotowych	
5	Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności	3
6	Rozliczenie leasingów operacyjnych	94
7	Niewykorzystane zgodnie z przeznaczeniem utworzone uprzednio rezerwy – rozwiązanie	
8	Różnice inwentaryzacyjne	3
9	Nadwyżki pieniężne	
10	Nadwyżki w rzeczowych składnikach majątku	
11	Różnice z zaokrągleń	0
12	Zwrot zapłaconych podatków	
13	Zwrot opłat sądowych i innych wierzytelności	
14	Uгода pozasądowa	18
15	Naliczone odsetki EKOBU	
16	Środki trwałe zakupione z ZPFRON	28
	RAZEM	621

DANE W TYS. ZŁ		
Nota nr 51B		
Pozostałe przychody operacyjne		
Lp.	Treść	2006
I.	ZYSK ZE ZBYCIA NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	219
1	Zysk ze sprzedaży środ. trw., środ. trw. w budowie, WNP oraz inwestycji w nieruchomości i WNP	219
a	przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	219
b	wartość netto (koszt własny) sprzedanych niefinansowych aktywów trwałych	0
2	Wartość niefinansowych aktywów trwałych otrzymanych nieodpłatnie lub w formie darowizny	0
3	Wartość niefinansowych aktywów trwałych przekazanych nieodpłatnie lub w formie darowizny	0
4	Zysk z likwidacji niefinansowych aktywów trwałych, w tym inwestycji bez efektu gospodarczego	0
a	przychody z likwidacji niefinansowych aktywów trwałych	0
b	koszty likwidacji niefinansowych aktywów trwałych (wartość netto plus koszty likwidacji)	0
5	Nadwyżki niefinansowych aktywów trwałych	0
6	Niedobory niefinansowych aktywów trwałych	0
II.	DOTACJE	554
		554
		0
III.	INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	306
1	Uzyskane kary, grzywny, odszkodowania	209
2	Przedawnione zobowiązania	12
3	Wygzekwowane odpisane należności	0
4	Darowizny środków pieniężnych i pozostałych środków obrotowych	0
5	Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności	0
6	Rozliczenie leasingów operacyjnych	9
7	Niewykorzystane zgodnie z przeznaczeniem utworzone uprzednio rezerwy – rozwiązanie	2
8	Różnice inwentaryzacyjne	0
9	Nadwyżki pieniężne	0
10	Nadwyżki w rzeczowych składnikach majątku	32
11	Różnice z zaokrągleń	0
12	Zwrot zapłaconych podatków	5
13	Zwrot opłat sądowych i innych wierzytelności	0
14	Ugoda pozasądowa	13
15	Naliczone odsetki EKOBUD	15
16	Skonta dotyczące zobowiązań	7
RAZEM		1 079

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 51C

Pozostałe przychody operacyjne

Lp.	Treść	2005
I.	ZYSK ZE ZBYCIA NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	80
1	Zysk ze sprzedaży środ. trw., środ. trw. w budowie, WNP oraz inwestycji w nieruchomości i WNP	80
a	przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	80
b	wartość netto (koszt własny) sprzedanych niefinansowych aktywów trwałych	0
2	Wartość niefinansowych aktywów trwałych otrzymanych nieodpłatnie lub w formie darowizny	0
3	Wartość niefinansowych aktywów trwałych przekazanych nieodpłatnie lub w formie darowizny	0
4	Zysk z likwidacji niefinansowych aktywów trwałych, w tym inwestycji bez efektu gospodarczego	0
a	przychody z likwidacji niefinansowych aktywów trwałych	0
b	koszty likwidacji niefinansowych aktywów trwałych (wartość netto plus koszty likwidacji)	0
5	Nadwyżki niefinansowych aktywów trwałych	0
6	Niedobory niefinansowych aktywów trwałych	0
II.	DOTACJE	64
		64
		0
III.	INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	94
1	Uzyskane kary, grzywny, odszkodowania	29
2	Przedawnione zobowiązania	30
3	Wyegzekwowane odpisane należności	0
4	Darowizny środków pieniężnych i pozostałych środków obrotowych	1
5	Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności	0
6	Rozwiązane rezerwy na przewidywane straty	0
7	Niewykorzystane zgodnie z przeznaczeniem utworzone uprzednio rezerwy	0
8	Różnice inwentaryzacyjne	0
9	Nadwyżki pieniężne	0
10	Nadwyżki w rzeczowych składnikach majątku	0
11	Różnice z zaokrągleń	0
12	Rozliczenie leasingów operacyjnych	1
13	Zwrot opłat sądowych i innych wierzytelności	8
14	Ugody pozasądowe	3
15	Rezerwy pracownicze	3
16	Odsprzedaż zużytych urządzeń biurowych	17
	RAZEM	238

DANE W TYS. ZŁ		
Nota nr 52A		
Pozostałe koszty operacyjne		
Lp.	Tytuł	2007
I.	STRATA ZE ZBYCIA NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	0
1	Strata ze sprzedaży środków trwałych, środków trwałych w budowie, wartości niematerialnych i prawnych oraz inwestycji w nieruchomości i WNP	0
a	przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	
b	wartość netto (koszt własny) sprzedanych niefinansowych aktywów trwałych	
2	Wartość niefinansowych aktywów trwałych otrzymanych nieodpłatnie lub w formie darowizny	
3	Wartość niefinansowych aktywów trwałych przekazanych nieodpłatnie lub w formie darowizny	
4	Strata z likwidacji niefinansowych aktywów trwałych, w tym inwestycji bez efektu gospodarczego	0
a	przychody z likwidacji niefinansowych aktywów trwałych	
b	koszty likwidacji niefinansowych aktywów trwałych (wartość netto plus koszty likwidacji)	
5	Nadwyżki niefinansowych aktywów trwałych	
6	Niedobory niefinansowych aktywów trwałych	
II.	AKTUALIZACJA WARTOŚCI AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH	0
a	trwała utrata wartości środków trwałych, środków trwałych w budowie, wartości niematerialnych i prawnych, inwestycji w nieruchomości i prawa	
b	utrata wartości zapasów	
c	utrata wartości należności	
III.	INNE KOSZTY OPERACYJNE	2 750
1	Odpisane należności przedawnione, umorzone i nieściągalne	2 306
2	Darowizny	20
3	Niezawinione niedobory środków trwałych zlikwidowane	
4	VAT od niedoborów i szkód podlegających korekcie jako VAT naliczony	
5	Zapłacone kary, grzywny i odszkodowania, różnice z zaokrągleń	159
6	Koszty postępowania spornego i egzekucyjnego	31
7	Utworzone rezerwy na przewidywane straty i uzasadnione ryzyko z operacji gospodarczych	26
8	Wyksięgowanie błędnej amortyzacji, zwrot dotacji SOD	17
9	Skonto dotyczące należności, rozliczenie leasingów operacyjnych	
10	Pozostałe koszty operacyjne	190
RAZEM		2 750

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 52B

Pozostałe koszty operacyjne

Lp.	Tytuł	2006
I.	STRATA ZE ZBYCIA NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	159
1	Strata ze sprzedaży środków trwałych, środków trwałych w budowie, wartości niematerialnych i prawnych oraz inwestycji w nieruchomości i WNP	159
a	przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	0
b	wartość netto (koszt własny) sprzedanych niefinansowych aktywów trwałych	159
2	Wartość niefinansowych aktywów trwałych otrzymanych nieodpłatnie lub w formie darowizny	0
3	Wartość niefinansowych aktywów trwałych przekazanych nieodpłatnie lub w formie darowizny	0
4	Strata z likwidacji niefinansowych aktywów trwałych, w tym inwestycji bez efektu gospodarczego	0
a	przychody z likwidacji niefinansowych aktywów trwałych	0
b	koszty likwidacji niefinansowych aktywów trwałych (wartość netto plus koszty likwidacji)	0
5	Nadwyżki niefinansowych aktywów trwałych	0
6	Niedobory niefinansowych aktywów trwałych	0
II.	AKTUALIZACJA WARTOŚCI AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH	0
a	trwała utrata wartości środków trwałych, środków trwałych w budowie, wartości niematerialnych i prawnych, inwestycji w nieruchomości i prawa	0
b	utrata wartości zapasów	0
c	utrata wartości należności	0
III.	INNE KOSZTY OPERACYJNE	714
1	Odpisane należności przedawnione, umorzone i nieściągalne	218
2	Darowizny	10
3	Niezawinione niedobory środków trwałych zlikwidowane	36
4	VAT od niedoborów i szkód podlegających korekcie jako VAT naliczony	0
5	Zapłacone kary, grzywny i odszkodowania, różnice z zaokrągłeń	0
6	Koszty postępowania spornego i egzekucyjnego	74
7	Utworzone rezerwy na przewidywane straty i uzasadnione ryzyko z operacji gospodarczych	2
8	Wyksięgowanie błędnej amortyzacji, zwrot dotacji SOD	101
9	Skonto dotyczące należności, rozliczenie leasingów operacyjnych	174
10	Prowizje od kredytów – rozłożone w czasie	99
RAZEM		873

DANE W TYS. ZŁ		
Nota nr 52C		
Pozostałe koszty operacyjne		
Lp.	Tytuł	2005
I.	STRATA ZE ZBYCIA NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	0
1	Strata ze sprzedaży środków trwałych, środków trwałych w budowie, wartości niematerialnych i prawnych oraz inwestycji w nieruchomości i WNP	0
a	przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	0
b	wartość netto (koszt własny) sprzedanych niefinansowych aktywów trwałych	0
2	Wartość niefinansowych aktywów trwałych otrzymanych nieodpłatnie lub w formie darowizny	0
3	Wartość niefinansowych aktywów trwałych przekazanych nieodpłatnie lub w formie darowizny	0
4	Strata z likwidacji niefinansowych aktywów trwałych, w tym inwestycji bez efektu gospodarczego	0
a	przychody z likwidacji niefinansowych aktywów trwałych	0
b	koszty likwidacji niefinansowych aktywów trwałych (wartość netto plus koszty likwidacji)	0
5	Nadwyżki niefinansowych aktywów trwałych	0
6	Niedobory niefinansowych aktywów trwałych	0
II.	AKTUALIZACJA WARTOŚCI AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH	0
a	trwała utrata wartości środków trwałych, środków trwałych w budowie, wartości niematerialnych i prawnych, inwestycji w nieruchomości i prawa	0
b	utrata wartości zapasów	0
c	utrata wartości należności	0
III.	INNE KOSZTY OPERACYJNE	18
1	Odpisane należności przedawnione, umorzone i nieściągalne	0
2	Niezawinione niedobory składników majątku obrotowego	0
3	Niezawinione niedobory środków trwałych	0
4	VAT od niedoborów i szkód podlegających korekcie jako VAT naliczony	0
5	Zapłacone kary, grzywny i odszkodowania	0
6	Koszty postępowania spornego i egzekucyjnego	0
7	Utworzone rezerwy na przewidywane straty i uzasadnione ryzyko z operacji gospodarczych	0
8	pozostałe	0
9	Darowizny	10
10	Niezamortyzowana część zlikwidowanych środków trwałych	8
RAZEM		18

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 53A

Przychody finansowe

Lp.	Tytuł	2007
I.	DYWIDENDY I UDZIAŁY W ZYSKACH	0
1	od jednostek powiązanych, w tym:	
a	od jednostek zależnych	
b	od jednostek współzależnych	
c	od jednostek stowarzyszonych	
d	od znaczącego inwestora	
e	od jednostki dominującej	
2	od jednostek pozostałych	
II.	ODSETKI	673
1	z tytułu udzielonych pożyczek	
a	od jednostek powiązanych, w tym:	
	– od jednostek zależnych	
	– od jednostek współzależnych	
	– od jednostek stowarzyszonych	
	– od znaczącego inwestora	
	– od jednostki dominującej	
b	od pozostałych jednostek	
2	pozostałe odsetki	673
a	od jednostek powiązanych, w tym:	
	– od jednostek zależnych	
	– od jednostek współzależnych	
	– od jednostek stowarzyszonych	
	– od znaczącego inwestora	
	– od jednostki dominującej	
b	od pozostałych jednostek	673

DANE W TYS. ZŁ		
Nota nr 53B		
Przychody finansowe		
Lp.	Tytuł	2006
I.	DYWIDENDY I UDZIAŁY W ZYSKACH	0
1	od jednostek powiązanych, w tym:	0
a	od jednostek zależnych	0
b	od jednostek współzależnych	0
c	od jednostek stowarzyszonych	0
d	od znaczącego inwestora	0
e	od jednostki dominującej	0
2	od jednostek pozostałych	0
II.	ODSETKI	110
1	z tytułu udzielonych pożyczek	0
a	od jednostek powiązanych, w tym:	0
	– od jednostek zależnych	0
	– od jednostek współzależnych	0
	– od jednostek stowarzyszonych	0
	– od znaczącego inwestora	0
	– od jednostki dominującej	0
b	od pozostałych jednostek	0
2	pozostałe odsetki	110
a	od jednostek powiązanych, w tym:	0
	– od jednostek zależnych	0
	– od jednostek współzależnych	0
	– od jednostek stowarzyszonych	0
	– od znaczącego inwestora	0
	– od jednostki dominującej	0
b	od pozostałych jednostek	110

DANE W TYS. ZŁ		
Nota nr 53C		
Przychody finansowe		
Lp.	Tytuł	2005
I.	DYWIDENDY I UDZIAŁY W ZYSKACH	0
1	od jednostek powiązanych, w tym:	0
a	od jednostek zależnych	0
b	od jednostek współzależnych	0
c	od jednostek stowarzyszonych	0
d	od znaczącego inwestora	0
e	od jednostki dominującej	0
2	od jednostek pozostałych	0
II.	ODSETKI	173
1	z tytułu udzielonych pożyczek	28
a	od jednostek powiązanych, w tym:	28
	– od jednostek zależnych	0
	– od jednostek współzależnych	0
	– od jednostek stowarzyszonych	0
	– od znaczącego inwestora	28
	– od jednostki dominującej	0
b	od pozostałych jednostek	0
2	pozostałe odsetki	145
a	od jednostek powiązanych, w tym:	0
	– od jednostek zależnych	0
	– od jednostek współzależnych	0
	– od jednostek stowarzyszonych	0
	– od znaczącego inwestora	0
	– od jednostki dominującej	0
b	od pozostałych jednostek	145

DANE W TYS. ZŁ		
Nota nr 54A		
Przychody finansowe cd.		
Lp.	Tytuł	2007
III.	ZYSK ZE ZBYCIA INWESTYCJI	0
1	Zysk ze zbycia papierów wartościowych	
2	Zysk ze zbycia udziałów	
3	Zysk ze zbycia papierów wartościowych krótkoterminowych	
IV.	AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI	0
V.	INNE	0
1	Dodatnie różnice kursowe	0
a	zrealizowane	
b	niezrealizowane	
2	Rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0
	– odsetki	
3	pozostałe, w tym:	0
RAZEM		673

DANE W TYS. ZŁ		
Nota nr 54B		
Przychody finansowe cd.		
Lp.	Tytuł	2006
III.	ZYSK ZE ZBYCIA INWESTYCJI	0
1	Zysk ze zbycia papierów wartościowych	0
2	Zysk ze zbycia udziałów	0
3	Zysk ze zbycia papierów wartościowych krótkoterminowych	0
IV.	AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI	0
V.	INNE	0
1	Dodatnie różnice kursowe	0
a	zrealizowane	0
b	niezrealizowane	0
2	Rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0
	– odsetki	0
		0
3	pozostałe, w tym:	0
RAZEM		110

DANE W TYS. ZŁ		
Nota nr 54C		
Przychody finansowe cd.		
Lp.	Tytuł	2005
III.	ZYSK ZE ZBYCIA INWESTYCJI	0
1	Zysk ze zbycia papierów wartościowych	0
2	Zysk ze zbycia udziałów	0
3	Zysk ze zbycia papierów wartościowych krótkoterminowych	0
IV.	AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI	0
V.	INNE	28
1	Dodatnie różnice kursowe	0
a	zrealizowane	0
b	niezrealizowane	0
2	Rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0
	– odsetki	0
3	pozostałe, w tym:	28
RAZEM		173

DANE W TYS. ZŁ		
Nota nr 55A		
Koszty finansowe		
Lp.	Tytuł	2007
I.	ODSETKI	2 583
1	od kredytów i pożyczek	
a	dla jednostek powiązanych, w tym:	
	– dla jednostek zależnych	
	– dla jednostek współzależnych	
	– dla jednostek stowarzyszonych	
	– dla znaczącego inwestora	223
	– dla jednostki dominującej	
b	dla innych jednostek	2 122
2	pozostałe odsetki	238
a	dla jednostek powiązanych, w tym:	0
	– dla jednostek zależnych	
	– dla jednostek współzależnych	
	– dla jednostek stowarzyszonych	
	– dla znaczącego inwestora	
	– dla jednostki dominującej	
b	dla innych jednostek	238
II.	STRATA ZE ZBYCIA INWESTYCJI	
III.	AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI	
IV.	INNE	505
1	Ujemne różnice kursowe, w tym:	2
a	Zrealizowane	2
b	Niezrealizowane	
2	Utworzone rezerwy (z tytułu)	0
a	na odsetki i koszty	
3	Pozostałe, w tym:	504
a	leasing finansowy	242
b	provizje bankowe	262
RAZEM		3 088

DANE W TYS. ZŁ		
Nota nr 55B		
Koszty finansowe		
Lp.	Tytuł	2006
I.	ODSETKI	2 192
1	od kredytów i pożyczek	2 024
a	dla jednostek powiązanych, w tym:	207
	– dla jednostek zależnych	0
	– dla jednostek współzależnych	0
	– dla jednostek stowarzyszonych	0
	– dla znaczącego inwestora	207
	– dla jednostki dominującej	0
b	dla innych jednostek	1 817
2	pozostałe odsetki	168
a	dla jednostek powiązanych, w tym:	0
	– dla jednostek zależnych	0
	– dla jednostek współzależnych	0
	– dla jednostek stowarzyszonych	0
	– dla znaczącego inwestora	0
	– dla jednostki dominującej	0
b	dla innych jednostek	168
II.	STRATA ZE ZBYCIA INWESTYCJI	0
III.	AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI	0
IV.	INNE	281
1	Ujemne różnice kursowe, w tym:	0
a	Zrealizowane	0
b	Niezrealizowane	0
2	Utworzone rezerwy (z tytułu)	0
a	na odsetki i koszty	0
		0
3	Pozostałe, w tym:	281
a	leasing finansowy	281
b	provizje bankowe	0
		0
RAZEM		2 473

DANE W TYS. ZŁ		
Nota nr 55C		
Koszty finansowe		
Lp.	Tytuł	2005
I.	ODSETKI	2 094
1	od kredytów i pożyczek	1 572
a	dla jednostek powiązanych, w tym:	207
	– dla jednostek zależnych	0
	– dla jednostek współzależnych	0
	– dla jednostek stowarzyszonych	0
	– dla znaczącego inwestora	207
	– dla jednostki dominującej	0
b	dla innych jednostek	1 365
2	pozostałe odsetki	522
a	dla jednostek powiązanych, w tym:	0
	– dla jednostek zależnych	0
	– dla jednostek współzależnych	0
	– dla jednostek stowarzyszonych	0
	– dla znaczącego inwestora	0
	– dla jednostki dominującej	0
b	dla innych jednostek	522
II.	STRATA ZE ZBYCIA INWESTYCJI	0
III.	AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI	0
IV.	INNE	227
1	Ujemne różnice kursowe, w tym:	0
a	Zrealizowane	0
b	Niezrealizowane	0
2	Utworzone rezerwy (z tytułu)	0
a	na odsetki i koszty	0
		0
3	Pozostałe, w tym:	227
a	leasing finansowy	227
b	provizje bankowe	0
		0
RAZEM		2 321

Nota nr 56 – nie podlega prezentacji „Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym”

DANE W TYS. ZŁ				
Nota nr 57A				
Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie w roku 2007				
Lp.	Tytuł	Wartość	w tym:	
			odsetki	skapitalizowane różnice kursowe
1	Pozostałe	21 143		
RAZEM		21 143		

DANE W TYS. ZŁ				
Nota nr 57B				
Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie w roku 2006				
Lp.	Tytuł	Wartość	w tym:	
			odsetki	skapitalizowane różnice kursowe
1	Pozostałe	19 164		
RAZEM		19 164		

DANE W TYS. ZŁ				
Nota nr 57C				
Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie w roku 2005				
Lp.	Tytuł	Wartość	w tym:	
			odsetki	skapitalizowane różnice kursowe
1	Pozostałe	14 707		
RAZEM		14 707		

DANE W TYS. ZŁ			
Nota nr 58A			
Poniesione i planowane nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w roku 2007			
Lp.	Tytuł	Poniesione nakłady w bieżącym roku obrotowym	Nakłady planowane
1	Niefinansowe aktywa trwałe pozostałe	10 623	10 623
a	środki trwałe	10	10
b	środki trwałe oraz środki trwałe w budowie	10 613	10 613
2			
RAZEM		10 623	21 246
w tym na ochronę środowiska			
RAZEM			

DANE W TYS. ZŁ			
Nota nr 58B			
Poniesione i planowane nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w roku 2006			
Lp.	Tytuł	Poniesione nakłady w bieżącym roku obrotowym	Nakłady planowane
1	Niefinansowe aktywa trwałe pozostałe	13 676	13 676
a	wartości niematerialne i prawne	6	6
b	środki trwałe oraz środki trwałe w budowie	13 669	13 669
c		0	0
RAZEM		13 676	27 351
w tym na ochronę środowiska		0	0
RAZEM		0	0

DANE W TYS. ZŁ			
Nota nr 58C			
Poniesione i planowane nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w roku 2005			
Lp.	Tytuł	Poniesione nakłady w bieżącym roku obrotowym	Nakłady planowane
1	Niefinansowe aktywa trwałe pozostałe	8 883	8 883
a	środki trwałe	0	0
b	środki trwałe oraz środki trwałe w budowie	8 883	8 883
2		0	0
RAZEM		8 883	8 883
w tym na ochronę środowiska		0	0
RAZEM		0	0

DANE W TYS. ZŁ		
Nota nr 59A		
Zyski i straty nadzwyczajne		
Lp.	ZYSKI NADZWYCZAJNE	2007
1	losowe	0
2	pozostałe (wg tytułów)	0
RAZEM		0
Lp.	STRATY NADZWYCZAJNE	2007
1	losowe	6
2	pozostałe (wg tytułów)	0
RAZEM		6
Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych		
Lp.	Tytuł	2007
1	Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych	

DANE W TYS. ZŁ		
Nota nr 59B		
Zyski i straty nadzwyczajne		
Lp.	ZYSKI NADZWYCZAJNE	2006
1	losowe	1
2	pozostałe (wg tytułów)	0
RAZEM		1
Lp.	STRATY NADZWYCZAJNE	2006
1	losowe	
2	pozostałe (wg tytułów)	0
RAZEM		0
Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych		
Lp.	Tytuł	2006
1	Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych	

Nota nr 59C – nie podlega prezentacji „Zyski i straty nadzwyczajne 2005”

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 60

Podatek dochodowy bieżący

Lp.	Tytuł	2007	2006	2005
A	Zysk brutto	5 670	3 968	1 505
B	Koszty niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	5 582	929	414
C	Przychody niepodlegające opodatkowaniu	7 699	4 863	253
D	Koszty lat ubiegłych stanowiące koszt uzyskania przychodów w br.	531	181	0
E	Koszty podatkowe niestanowiące kosztu rachunkowego	952		0
F	Przychody lat ubiegłych podlegające opodatkowaniu w roku badanym	24		0
G	Inne przychody podlegające opodatkowaniu			0
H	Dochód do opodatkowania	2 094	-147	1 666
I	Inne zmniejszenia podstawy opodatkowania przewidziane przepisami podatkowymi	142	554	74
J	Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	1 953	-701	1 592
K	Podatek dochodowy	371	0	303
L	Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0	0
M	Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0	0	0
a	wykazany w rachunku zysków i strat	0	0	0
b	dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0	0
c	dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
N	Podatek dochodowy odroczony wykazywany w rachunku zysków i strat:	0	0	0
a	Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	0	0	0
b	Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0	0
c	Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0	0
d	Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy	0	0	0
e	inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0	0
		0	0	0
O	Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat dotyczący:	0	0	0
a	działalności zaniechanej	0	0	0
b	wyniku na operacjach nadzwyczajnych	0	0	0

Nota nr 61 – nie podlega prezentacji „Pozostałe obowiązkowe zwiększenia/zmniejszenia zysku (straty)”

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 62

Zmiany rezerw i aktywów na odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Wyszczególnienie	2007	2006	2005
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na BO, w tym:	34	639	875
a	odniesionych na wynik finansowy	34	639	875
b	odniesionych na kapitał własny		0	0
c	odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		0	0
2	– Wzrost aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	611	0	0
a	odniesione na wynik finansowy (z tytułu)	611	0	0
	rozliczenia kontraktów	195	0	0
	niewypłacone wynagrodzenia		0	0
	odpisy aktualizujące	274	0	0
	rezerwy		0	0
	pozostałe	143	0	0
b	odniesione na kapitał własny (z tytułu)	0	0	0
			0	0
c	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy (z tytułu)	0	0	0
			0	0
3	– Zmniejszenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34	605	236
a	odniesione na wynik finansowy (z tytułu)	34	605	236
	rozliczenie kontraktów	34	605	236
	odpisy aktualizujące		0	0
	niewypłacone wynagrodzenia		0	0
	rezerwy		0	0
	pozostałe	34	0	0
b	odniesione na kapitał własny	0	0	0
			0	0
c	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
			0	0
4	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na BZ, w tym:	611	34	639
a	odniesione na wynik finansowy	611	34	639
b	odniesione na kapitał własny	0	0	0
c	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 63

Zmiany rezerw i aktywów na odroczonego podatku dochodowego cd.

Lp.	Wyszczególnienie	2007	2006	2005
5	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na BO, w tym:	7 321	6 007	6 128
a	odniesiona na wynik finansowy	854	497	618
b	odniesiona na kapitał własny	6 468	5 510	5 510
c	odniesiona na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		0	0
6	– Wzrost rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 621	2 283	189
a	odniesione na wynik finansowy (z tytułu)	1 639	376	189
	rozliczenie kontraktów	1 534	37	0
	pozostałe	105	339	189
b	odniesione na kapitał własny (z tytułu)	9 983	1 908	0
	aktualizacji wyceny	9 983	1 908	0
c	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy (z tytułu)	0	0	0
		0	0	0
7	– Zmniejszenie rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 523	970	310
a	odniesione na wynik finansowy (z tytułu)	209	20	310
	rozliczenie kontraktów		0	309
	pozostałe	209	20	1
b	odniesione na kapitał własny	2 314	950	0
	aktualizacja wyceny	2 314	950	0
c	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
			0	0
8	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na BZ, w tym:	16 419	7 321	6 007
a	odniesiona na wynik finansowy	2 283	854	497
b	odniesione na kapitał własny	14 136	6 468	5 510
c	odniesiona na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		0	0
9	Podatek dochodowy – część odroczonego, w tym:	8 521	1 919	115
10	– wykazana w rachunku zysków i strat	852	961	115
11	– odniesiona na kapitał własny	7 669	958	0

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 64**Struktura środków pieniężnych na początek i koniec okresu**

Lp.	Wyszczególnienie	2007	2006	2005
1	Środki pieniężne razem (na początek okresu)	1 912	407	11
a	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 912	407	11
b	inne środki pieniężne		0	0
c	inne aktywa pieniężne		0	0
2	Środki pieniężne razem (na koniec okresu)	133	1 912	407
a	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	133	1 912	407
b	inne środki pieniężne		0	0
c	inne aktywa pieniężne		0	0
3	Zmiana stanu środków pieniężnych	-1 778	1 505	396
a	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-7 857	-3 039	9 557
b	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	-2 021	-3 295	-10 225
c	Środki pieniężne z działalności finansowej	8 099	7 839	1 064

Nota nr 65**Informacje o przeciętnym zatrudnieniu w grupach zawodowych**

Lp.	Wyszczególnienie	2007	2006	2005
1	Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	15	13	16
2	Pracownicy pośrednio produkcyjni			
3	Pozostali	15	17	17
4	Administracja	72	63	63
Zatrudnienie łączne		102	93	96

Nota nr 66 – nie podlega prezentacji „Pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółki handlowe”

DANE W TYS. ZŁ

Nota nr 67**Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych**

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Zarząd (wynagrodzenie)	89	85	90
RAZEM	89	85	90

Nota nr 68 – nie podlega prezentacji „Transakcje z jednostkami powiązanymi”

Nota nr 69 – nie podlega prezentacji „Wykaz spółek (nazwa, siedziba), w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki”

1 Informacja o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

Nie dotyczy.

2 Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy.

3 Zmiany zasad (polityki) rachunkowości oraz zmiany sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Zmiana dotyczyła rozliczania umów długoterminowych.

4 Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Nie dotyczy.

5 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe – zwolnienia i wyłączenia

Nie dotyczy.

6 Niepewność co do możliwości kontynuowania działalności Jednostki

Nie dotyczy.

7 Dokonane korekty błędów podstawowych

Korekty zostały opisane w pkt 20.3 Prospektu.

8 Inne informacje

Nie dotyczy.

Uzgodnienie danych historycznych z wartościami po uwzględnieniu korekt w sprawozdaniach finansowych za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31.12.2005 r., za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31.12.2006 r., od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

Objaśnienie różnic, jakie wystąpiły pomiędzy sprawozdaniami finansowymi i danymi porównanymi sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, przedstawiono poniżej.

Różnice głównie dotyczyły błędu podstawowego polegającego na niedokonywaniu wyceny kontraktów długoterminowych zgodnie z przepisami art. 34a ustawy o rachunkowości.

Ponadto różnice dotyczyły korekty błędów w zakresie prezentacji, w tym obejmowały:

- zmiany w prezentacji poprzez przesunięcie między pozycjami,
- zmiany w prezentacji poprzez wyodrębnienie danej pozycji z pozycji przedstawionej w sprawozdaniu finansowym w wartości persaldo,
- zmianę w prezentacji poprzez uszczegółowienie przedstawionych w sprawozdaniu danych,
- nastąpiła zmiana kwalifikacji nakładów inwestycyjnych pierwotnie ujętych w księgach rachunkowych jako koszty remontowe,
- zmiany w kwalifikacji wpłat zwiększających wartość kapitału zapasowego z uwagi na brak zapisów w umowie Spółki zostały zamienione na pożyczki oraz naliczone odsetki,
- wprowadzenie do ksiąg rachunkowych aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego.

Tabela. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 r. (w tys. zł)

BILANS – AKTYWA				
Lp.	Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2005	Korekty	Stan po korektach
A.	Aktywa trwałe	40 164	21 240	61 404
I.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	0	1
1.	Wartość firmy	0	0	0
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	21 649	2 529	24 177
III.	Należności długoterminowe	0	0	0
1.	Od jednostek powiązanych		0	
2.	Od pozostałych jednostek		0	
IV.	Inwestycje długoterminowe	18 514	18 072	36 587
1.	Nieruchomości	16 595	18 072	34 668
2.	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	17	0	17
	a) w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0
	– udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych	0	0	0
	b) w pozostałych jednostkach	17	0	17
4.	Inne inwestycje długoterminowe	1 902	0	1 902
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	639	639
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku		639	639
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
B.	Aktywa obrotowe	40 987	-21 983	19 004
I.	Zapasy	21 825	-21 599	226
II.	Należności krótkoterminowe	15 880	-723	15 157
1.	Od jednostek powiązanych		0	
2.	Od pozostałych jednostek	15 880	-723	15 157
III.	Inwestycje krótkoterminowe	407	0	407
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	407	0	407
	a) w jednostkach powiązanych		0	
	b) w pozostałych jednostkach		0	
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	407	0	407
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 875	339	3 214
	Aktywa razem	81 151	-743	80 408

BILANS – PASywa				
Lp.	Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2005	Korekty	Stan po korektach
A.	Kapitał własny	45 417	-15 592	29 825
I.	Kapitał zakładowy	1 500	0	1 500
II.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		0	
IV.	Kapitał zapasowy	11 640	-4 141	7 499
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	29 000	-5 510	23 490
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe		0	
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych		-3 752	-3 752
VIII.	Zysk (strata) netto	3 277	-2 189	1 088
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0	
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	35 734	14 849	50 583
I.	Rezerwy na zobowiązania	26	6 005	6 031
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	5 982	6 007
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	24	24
	– długoterminowa		18	18
	– krótkoterminowa		5	5
3.	Pozostałe rezerwy	0	0	0
	– długoterminowe	0	0	0
	– krótkoterminowe	0	0	0
II.	Zobowiązania długoterminowe	11 083	10 040	21 122
1.	Wobec jednostek powiązanych		4 440	4 440
2.	Wobec pozostałych jednostek	11 083	5 600	16 683
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	18 913	1 039	19 951
1.	Wobec jednostek powiązanych		0	
2.	Wobec pozostałych jednostek	18 233	1 039	19 271
3.	Fundusze specjalne	680	0	680
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	5 713	-2 234	3 479
1.	Ujemna wartość firmy	0	0	0
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	5 713	-2 234	3 479
	– długoterminowe	0	0	0
	– krótkoterminowe	5 713	-2 234	3 479
Pasywa razem		81 151	-743	80 408

Tabela. Rachunek zysków i strat sporządzony za okres 01.01.2005 r. – 31.12.2005 r. (w tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za okres		
		Stan na 2005	Korekty	Stan po korektach
	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	4 897	-1 462	3 435
	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3 331	-1 826	1 505
	Podatek dochodowy	28	274	303
	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	26	89	115
	Zysk (strata) netto (N-O-P)	3 277	-2 189	1 088

Tabela. Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 01.01.2005 r. – 31.12.2005 r. (w tys. zł)

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym				
Lp.	Wyszczególnienie	Stan na 2005	Korekty	Stan po korektach
I.	Kapitał własny na początek okresu (B0)	45 113	-14 377	30 737
I.a.	Kapitał własny na początek okresu (B0), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	45 113	-14 377	30 737
1	Kapitał zakładowy na początek okresu	1 500	0	1 500
1.1	Zmiany kapitału podstawowego	0	0	0
1.2	Kapitał zakładowy na koniec okresu	1 500	0	1 500
2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu		0	
2.1	Zmiana należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0
	a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
2.2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	
3	Udziały (akcje) własne na początek okresu		0	
3.1	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0	0	0
4	Kapitał zapasowy na początek okresu	11 336	-4 141	7 195
4.1	Zmiany kapitału zapasowego	303	0	303
4.2	Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	11 640	-4 141	7 499
5	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	29 000	-5 510	23 490
5.1	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0
5.2	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	29 000	-5 510	23 490
6	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na pocz. okr.		0	
6.1	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0	0	0
6.2	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0	0	0
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0	-1 527	-1 527
7.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		-1 527	-1 527
7.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	-1 527	-1 527
7.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	-3 752	-3 752
7.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu		0	
7.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0
7.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	-3 752	-3 752
8	Wynik netto	3 277	-2 189	1 088
II	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	45 417	-15 592	29 825
III	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	45 417	-15 592	29 825

Opis przekształceń oraz korekt dokonanych pomiędzy sprawozdaniami historycznymi za rok obrotowy zakończony **31.12.2005 r.** a wersją dla potrzeb Prospektu Emisyjnego.

I. KOREKTA AKTYWÓW BILANSU

Korekty aktywów trwałych

- a) skorygowano wartość w pozycji Rzeczowe aktywa trwałe oraz Inwestycje długoterminowe:
- zwiększenie o kwotę 2 529 tys. zł
z tytułu korekty pierwotnie zakwalifikowanych do kosztów remontowych nakładów inwestycyjnych.
- b) skorygowano wartość w pozycji Długoterminowe aktywa międzyokresowe:
- zwiększenie o kwotę 639 tys. zł
z tytułu aktywa podatku odroczonego związane z wyceną kontraktów długoterminowych.

Korekty aktywów obrotowych

- a) skorygowano wartość w pozycji zapasy:
- zmniejszenie o kwotę (-) 21 599 tys. zł
dotyczące zmiany prezentacji inwestycji w nieruchomości zakwalifikowanych w pozycji towary oraz związane z wyceną kontraktów długoterminowych.
- b) skorygowano wartość w pozycji należności z tytułu dostaw i usług:
- zmniejszenie o kwotę (-) 723 tys. zł
związane ze zmianą klasyfikacyjną.
- c) skorygowano wartość w pozycji Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe:
- zmniejszenie o kwotę 339 tys. zł
związane z wyceną kontraktów długoterminowych oraz ze zmianą prezentacji podatku VAT do rozliczenia w późniejszym okresie. Spółka nie dokonywała wyceny kontraktów długoterminowych zgodnie z przepisami art. 34a ustawy o rachunkowości.

II. KOREKTA PASYWÓW BILANSU

- a) kapitał zapasowy:
- zmniejszenie o kwotę (-) 4 141 tys. zł

Korekta klasyfikacyjna dotycząca pożyczek w korespondencji z zobowiązaniami.

- b) Kapitał z aktualizacji wyceny:
- zmniejszenie o kwotę (-) 5 510 tys. zł

Korekta klasyfikacyjna dotycząca rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanego z aktualizacją inwestycji w nieruchomości.

- c) zysk (strata) z lat ubiegłych:
- zmniejszenie (-) 3 752 tys. zł

Korekta związana głównie z rozliczeniem kontraktów długoterminowych oraz zmianą kwalifikacji kosztów remontowych.

- d) rezerwy na zobowiązania uległy:
- zwiększeniu o kwotę 6 005 tys. zł

Korekta była związana z utworzeniem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanego z aktualizacją wartości inwestycji w nieruchomości, wyceną kontraktów długoterminowych oraz utworzeniem rezerw na świadczenia emerytalno-rentowe.

- e) zobowiązania długoterminowe:
- zwiększenie o kwotę 10 040 tys. zł

Korekta klasyfikacyjna dotycząca pożyczek oraz zaliczki do rozliczenia w 2008 roku.

- f) zobowiązania krótkoterminowe:
- zwiększenie o kwotę 1 039 tys. zł

Zmiana związana głównie z wprowadzoną korektą zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych w związku ze zmianą kwalifikacji nakładów inwestycyjnych pierwotnie ujętych w księgach rachunkowych jako koszty remontowe.

g) rozliczenia międzyokresowe:

– zmniejszenie o kwotę (-) 2 234 tys. zł

Korekta związana z rozliczeniem kontraktów długoterminowych.

III. KOREKTA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES 01.01.2005 R. – 31.12.2005 R.

Wynik roku obrotowego uległ zmniejszeniu o kwotę: (-) 2 189 tys. zł

– wynik na działalności operacyjnej o kwotę	(-) 1 462 tys. zł
– pozostałe przychody operacyjne – zmniejszenie o kwotę	(-) 24 tys. zł
– pozostałe koszty operacyjne	0 tys. zł
– przychody finansowe	28 tys. zł
– koszty finansowe zwiększenie o kwotę	367 tys. zł
– podatek dochodowy zmniejszenie o kwotę	274 tys. zł
– podatek odroczony zwiększenie o kwotę	89 tys. zł

Zmniejszenie wyniku na działalności operacyjnej dotyczy rozliczenia kontraktów długoterminowych oraz zmiany kwalifikacji kosztów remontowych do rzeczowych aktywów trwałych.

Koszty finansowe uległy zwiększeniu w wyniku naliczenia odsetek od pożyczek.

Zmiany w pozycji podatku dochodowego oraz obowiązkowych zmniejszeń zysku dotyczą zmian podatku odroczonego oraz korekty podatku dochodowego.

BILANS NA DZIEŃ 31.12.2006 R.

Tabela. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2006 r. (w tys. zł)

BILANS – AKTYWA				
Lp.	Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2006	Korekty	Stan po korektach
A.	Aktywa trwałe	58 148	14 304	72 452
I.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	0	0	0
1.	Wartość firmy	0	0	0
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	51 171	-25 439	25 732
III.	Należności długoterminowe	4 030	0	4 030
1.	Od jednostek powiązanych		0	
2.	Od pozostałych jednostek	4 030	0	4 030
IV.	Inwestycje długoterminowe	2 948	39 708	42 656
1.	Nieruchomości	0	39 708	39 708
2.	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
	a) w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0
	– udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych	0	0	0
	b) w pozostałych jednostkach	0	0	
4.	Inne inwestycje długoterminowe	2 948	0	2 948
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	34	34
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku		34	34
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
B.	Aktywa obrotowe	34 838	-4 664	30 174
I.	Zapasy	4 344	-4 180	164
II.	Należności krótkoterminowe	22 982	617	23 598
1.	Od jednostek powiązanych		0	
2.	Od pozostałych jednostek	22 982	617	23 598
III.	Inwestycje krótkoterminowe	1 922	0	1 922
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 922	0	1 922
	a) w jednostkach powiązanych		0	
	b) w pozostałych jednostkach	10	0	10
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 912	0	1 912
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 591	-1 100	4 490
	Aktywa razem	92 986	9 640	102 626

BILANS – PASYWA				
Lp.	Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2006	Korekty	Stan po korektach
A.	Kapitał własny	43 961	-7 047	36 914
I.	Kapitał zakładowy	1 500	0	1 500
II.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		0	
IV.	Kapitał zapasowy	38 917	-28 141	10 776
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny		27 573	27 573
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe		0	
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	351	-6 292	-5 941
VIII.	Zysk (strata) netto	3 193	-187	3 007
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0	
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	49 025	16 687	65 712
I.	Rezerwy na zobowiązania	1	7 344	7 345
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	7 321	7 321
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	23	23
	– długoterminowa		20	20
	– krótkoterminowa		3	3
3.	Pozostałe rezerwy	0	0	0
	– długoterminowe	0	0	0
	– krótkoterminowe	0	0	0
II.	Zobowiązania długoterminowe	14 291	11 777	26 068
1.	Wobec jednostek powiązanych		6 177	6 177
2.	Wobec pozostałych jednostek	14 291	5 600	19 891
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	34 691	-2 433	32 258
1.	Wobec jednostek powiązanych		0	
2.	Wobec pozostałych jednostek	34 413	-2 433	31 980
3.	Fundusze specjalne	278	0	278
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	42	0	42
1.	Ujemna wartość firmy	0	0	0
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	42	0	42
	– długoterminowe	0	0	0
	– krótkoterminowe	42	0	42
Pasywa razem		92 986	9 640	102 626

Tabela. Rachunek zysków i strat sporządzony za okres 1.01.2006 r. – 31.12.2006 r. (w tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za okres		
		Stan na 2006	Korekty	Stan po korektach
	Zysk (strata) ze sprzedaży	1 789	4 335	6 124
	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 381	950	6 330
	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3 629	338	3 967
	Podatek dochodowy	111	-111	0
	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-25	986	961
	Zysk (strata) netto	3 545	-538	3 007

Tabela. Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 1.01.2006 r. – 31.12.2006 r. (w tys. zł)

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym				
Lp.	Wyszczególnienie	Stan na 2006	Korekty	Stan po korektach
I.	Kapitał własny na początek okresu (B0)	43 610	-13 786	29 825
I.a.	Kapitał własny na początek okresu (B0), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	43 610	-13 786	29 825
1	Kapitał zakładowy na początek okresu	1 500	0	1 500
1.1	Zmiany kapitału podstawowego	0	0	0
1.2	Kapitał zakładowy na koniec okresu	1 500	0	1 500
2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu		0	
2.1	Zmiana należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0
2.2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	
3	Udziały (akcje) własne na początek okresu		0	
3.1	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0	0	0
4	Kapitał zapasowy na początek okresu	38 917	-31 418	7 499
4.1	Zmiany kapitału zapasowego	0	3 277	3 277
4.2	Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	38 917	-28 141	10 776
5	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu		23 490	23 490
5.1	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	4 083	4 083
5.2	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	27 573	27 573
6	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na pocz. okr.		0,00	
6.1	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0	0	0
6.2	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0	0	0
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	351	-4 103	-3 752
7.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	351	-4 103	-3 752
7.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	351	-4 103	-3 752
7.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	351	-6 292	-5 941
7.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu		0	
7.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0
7.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	351	-6 292	-5 941
8	Wynik netto	3 193	-187	3 007
II	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	43 961	-7 047	36 914
III	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	43 961	-7 047	36 914

Opis przekształceń oraz korekt dokonanych pomiędzy sprawozdaniami historycznymi za rok obrotowy zakończony **31.12.2006 r.** a wersją dla potrzeb Prospektu Emisyjnego.

I. KOREKTA AKTYWÓW BILANSU

Korekty aktywów trwałych

a) skorygowano wartość w pozycji Rzeczowe aktywa trwałe:

– zmniejszenie o kwotę (-) 25 439 tys. zł

Zmiany klasyfikacji gruntów do pozycji inwestycje długoterminowe w nieruchomości, z tytułu korekty pierwotnie zakwalifikowanych do kosztów remontowych nakładów inwestycyjnych oraz korekty naliczenia amortyzacji dla środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu.

b) skorygowano wartość w pozycji Inwestycje długoterminowe:

– zwiększenie o kwotę 39 708 tys. zł

z tytułu zmiany klasyfikacji oraz w wyniku przeszacowania wartości.

c) skorygowano wartość w pozycji Długoterminowe aktywa międzyokresowe:

– zwiększenie o kwotę 35 tys. zł

z tytułu podatku odroczonego związane z wyceną kontraktów długoterminowych.

Korekty aktywów obrotowych

a) skorygowano wartość w pozycji zapasy:

– zmniejszenie o kwotę (-) 4 180 tys. zł

związane z wyceną kontraktów długoterminowych.

b) skorygowano wartość w pozycji należności:

– zwiększenie o kwotę 617 tys. zł

związane głównie z rozliczeniem kontraktów długoterminowych.

c) skorygowano wartość w pozycji Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe:

– zmniejszenie o kwotę (-) 1 100 tys. zł

związane z wyceną kontraktów długoterminowych oraz ze zmianą prezentacji podatku VAT do rozliczenia w późniejszym okresie. Spółka nie dokonywała wyceny kontraktów długoterminowych zgodnie z przepisami art. 34a ustawy o rachunkowości.

II. KOREKTA PASYWÓW BILANSU

Kapitały skorygowano o następujące pozycje:

a) kapitał zapasowy:

– zmniejszenie o kwotę (-) 28 141 tys. zł

Korekta klasyfikacyjna dotycząca głównie wyceny godziwej inwestycji długoterminowych w nieruchomości.

b) kapitał z aktualizacji wyceny:

– zwiększenie o kwotę 27 573 tys. zł

Korekta klasyfikacyjna dotycząca wyceny godziwej inwestycji długoterminowych w nieruchomości z uwzględnieniem podatku odroczonego.

c) zysk (strata) z lat ubiegłych:

– zmniejszenie (-) 6 292 tys. zł

Korekta związana głównie z rozliczeniem kontraktów długoterminowych oraz zmianą kwalifikacji kosztów remontowych.

d) rezerwy na zobowiązania:

– zwiększenie o kwotę 7 344 tys. zł

Korekta była związana z utworzeniem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanego z aktualizacją wartości inwestycji w nieruchomości, wyceną kontraktów długoterminowych oraz utworzeniem rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe.

e) zobowiązania długoterminowe:

– zwiększenie o kwotę 11 777 tys. zł

Korekta klasyfikacyjna dotycząca pożyczek oraz zaliczki do rozliczenia w 2008 roku.

f) zobowiązania krótkoterminowe:

– zmniejszenie o kwotę (-) 2 433 tys. zł

Korekta dotycząca głównie nieprawidłowego ujęcia zobowiązań umów leasingowych.

III. KOREKTA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES 1.01.2006 R. – 31.12.2006 R.

Wynik roku obrotowego uległ zmniejszeniu o kwotę: (-) 538 tys. zł

– wynik na działalności operacyjnej o kwotę 4 335 tys. zł

– pozostałe przychody operacyjne – zmniejszenie o kwotę (-) 3 324 tys. zł

– pozostałe koszty operacyjne zwiększenie o kwotę 61 tys. zł

– przychody finansowe 0 tys. zł

– koszty finansowe zwiększenie o kwotę 612 tys. zł

– podatek dochodowy zmniejszenie o kwotę (-) 111 tys. zł

– podatek odroczony zwiększenie o kwotę 986 tys. zł

Zmniejszenie wyniku na działalności operacyjnej dotyczy rozliczenia kontraktów długoterminowych.

Koszty finansowe uległy zwiększeniu w wyniku naliczenia odsetek od pożyczek.

Zmiany w pozycji podatku dochodowego oraz obowiązkowych zmniejszeń zysku dotyczą zmian podatku odroczonego oraz korekty podatku dochodowego.

20.4 Badanie historycznych sprawozdań finansowych

20.4.1 *Opinia niezależnego biegłego rewidenta*

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
O HISTORYCZNYCH INFORMACJACH FINANSOWYCH
PREZENTOWANYCH W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM
STANOWIĄCYM CZĘŚĆ PROSPEKTU EMISYJNEGO**

Dla Zarządu „PIECOBIOGAZ” S.A.

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim jednostkowych historycznych informacji finansowych Piecobiogaz S.A. za lata zakończone odpowiednio 31 grudnia 2005, 2006 i 2007, zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym Prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami), zwanej dalej ustawą o rachunkowości,
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta i wskazówek wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczające podstawy do wyrażania miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe za okresy:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku, sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. Nr 209, poz. 1743), zwanym dalej Rozporządzeniem o prospekcie,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku, sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem o prospekcie,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku, sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem o prospekcie,

przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta we wszystkich prezentowanych w niniejszym dokumencie rejestracyjnym okresach.

Biegły rewident
Marta Szymankiewicz
nr uprawnień 9996/7533

Prezes Zarządu
Lidia Skudławska
biegły rewident nr uprawnień 9500/7116
„MORISON FINANSISTA AUDIT”
Spółka z o.o. w Poznaniu
ul. Główna 6
*Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 255*

Poznań, dnia 30 kwietnia 2008 r.

20.4.2 Inne informacje zbadane przez biegłych rewidentów

Emitent nie przedstawił w Prospekcie innych informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów z wyjątkiem historycznych informacji finansowych za lata zakończone odpowiednio 31.12.2005, 31.12.2006, 31.12.2007 roku przedstawionym w niniejszej części Prospektu.

20.4.3 Prezentowane informacje finansowanie podlegające badaniu przez biegłych rewidentów

Emitent nie zamieścił w Prospekcie informacji finansowych, które nie podlegały badaniu przez biegłych rewidentów.

20.5 Badanie najnowszych sprawozdań finansowych

20.5.1 Ostateczne roczne dane finansowe zbadane przez biegłego rewidenta

Ostatnimi rocznymi informacjami finansowymi, sporządzonymi przez Emitenta oraz zbadanymi przez biegłych rewidentów jest sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku.

Sprawozdanie finansowe PIECOBIOGAZ S.A. w Poznaniu jest sprawozdaniem jednostkowym sporządzonym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami).

20.6 Śródroczne i inne informacje finansowe

Nie występują.

20.7 Polityka dywidendy

Zgodnie z art. 347 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji, z uwzględnieniem uprzywilejowania co do dywidendy akcji imiennych serii A. Akcje imienne serii A w liczbie 15 000 000 są uprzywilejowane co do dywidendy w ten sposób, że każda akcja przysądza uprawnionemu akcjonariuszowi dywidendę, która przewyższa o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.

W latach 2004–2006 ze względu na realizację strategii rozwojowej Spółki Zarząd Emitenta nie proponował przeznaczenia zysku netto na dywidendę, a Walne Zgromadzenie Spółki nie podejmowało uchwał w przedmiocie wypłaty dywidendy.

Wynik finansowy za rok 2007 przeznaczono na zwiększenie kapitału zapasowego.

Wypłata dywidendy w najbliższych latach uzależniona będzie od potrzeb inwestycyjnych Spółki i jej zapotrzebowania na środki finansowe.

20.8 Postępowania sądowe i arbitrażowe

Spółka nie prowadzi postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność emitenta, tj. których wartość poszczególnego przedmiotu sporu stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

20.9 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Emitent oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Emitenta.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1 Kapitał akcyjny Emitenta

21.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego

Wysokość kapitału zakładowego Emitenta wynosi 1.500.000,00 zł i dzieli się na 15.000.000 niepodzielnych akcji imiennych serii A o równej wartości nominalnej wynoszącej 0,10 zł. Wszystkie akcje są w całości opłacone gotówką. Statut Emitenta nie określa kapitału docelowego.

21.1.2 Akcje, które nie reprezentują kapitału

Emitent nie wyemitował akcji, które nie reprezentują kapitału.

21.1.3 Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent nie posiada akcji Emitenta przez inne podmioty działające w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta.

21.1.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Emitent nie wyemitował zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5 Informacje o wszelkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego, ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach

Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, ale niewyemitowanego, lub zobowiązania do podwyższenia kapitału. Statut Emitenta nie przewiduje możliwości podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

21.1.6 Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Nie istnieją żadne uzgodnienia, na podstawie których kapitał Spółki miałby stać się przedmiotem opcji.

21.1.7 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego, z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Od chwili powstania spółki pod firmą PIECOBIOGAZ S.A. wysokość jej kapitału zakładowego nie była zmieniana.

21.2 Umowa Spółki i statut**21.2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie Spółki, w którym są one określone**

Przedmiot działalności Emitenta jest określony w § 2 Statutu Emitenta i obejmuje następujące punkty:

- Realizacja projektów budowlanych związanych z wznoszeniem budynków;
- Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych;
- Roboty związane z budową dróg i autostrad;
- Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej;
- Roboty związane z budową mostów i tuneli;
- Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych;
- Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych;
- Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej;
- Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej gdzie indziej niesklasyfikowane;
- Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych;
- Przygotowanie terenu pod budowę;
- Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich;
- Wykonywanie instalacji elektrycznych;
- Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych;
- Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych;
- Tynkowanie;
- Zakładanie stolarki budowlanej;
- Posadzkarstwo, tapetowanie i oblicowywanie ścian;
- Malowanie i szklenie;
- Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych;
- Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych;
- Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane gdzie indziej niesklasyfikowane;
- Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych;
- Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
- Wynajem i zarządzenie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi;

- Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami;
- Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie;
- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- Działalność w zakresie architektury;
- Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne;
- Działalność agencji reklamowych;
- Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania;
- Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek;
- Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych z wyłączeniem motocykli;
- Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych;
- Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery;
- Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim;
- Pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa;
- Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach;
- Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów;
- Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe;
- Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- Pozaszkolne formy edukacji sportowej oraz zajęć sportowych i rekreacyjnych;
- Działalność obiektów sportowych;
- Działalność klubów sportowych;
- Pozostała działalność związana ze sportem;
- Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna.

21.2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd Emitenta

Zarząd Emitenta działa zgodnie z Kodeksem spółek handlowych oraz Statutem Emitenta i Regulaminem Zarządu Spółki.

Zgodnie ze Statutem Emitenta Zarząd prowadzi sprawy Emitenta i reprezentuje Emitenta. Zarząd Emitenta składa się z od jednego do pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Samodzielna kadencja każdego członka Zarządu Emitenta wynosi 5 lat.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest jedyny członek Zarządu. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, a pozostali członkowie Zarządu działając łącznie, bądź też jeden członek Zarządu działając łącznie z prokurentem.

Regulamin Zarządu Piecobiogaz S.A. został przyjęty uchwałą Zarządu z 5 lutego 2008 r.

Zgodnie z wyżej wymienionym Regulaminem członek Zarządu Emitenta nie może bez zgody podmiotu powołującego Zarząd zajmować się interesami konkurencyjnymi ani uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej i osobowej lub członek organu spółki kapitałowej lub innej spółki konkurencyjnej. Zakaz ten obejmuje również posiadanie co najmniej 10% akcji lub udziałów w innej spółce kapitałowej oraz prawo do powoływania co najmniej jednego członka zarządu. Członek Zarządu powinien informować Podmiot powołujący Zarząd, Zarząd i Radę Nadzorczą o każdym zaistniałym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

Uchwały Zarządu wymagają następujące sprawy:

- podejmowanie decyzji dotyczących istotnych projektów inwestycyjnych i sposobów ich finansowania;
- określanie strategicznych planów rozwoju Spółki, definiowanie celów finansowych Spółki;
- określenie struktury organizacyjnej Spółki;

- ustalanie regulaminów i innych wewnętrznych aktów normatywnych Spółki;
- ustalanie wewnętrznego podziału kompetencji pomiędzy członków Zarządu;
- ustalanie założeń polityki kadrowo-płacowej.

Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu, proponując porządek obrad. Posiedzenia Zarządu prowadzi Prezes, a pod jego nieobecność – wyznaczony członek Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się, ilekroć Prezes uzna to za konieczne oraz na pisemny wniosek każdego z członków Zarządu lub Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Uchwały Zarządu mogą być podejmowane na posiedzeniach oraz bez odbycia posiedzenia w trybie obiegowym, pisemnym oraz za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

W przypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole.

Rada Nadzorcza Emitenta

Rada Nadzorcza Emitenta działa zgodnie z Kodeksem spółek handlowych oraz Statutem Emitenta oraz Regulaminem Rady Nadzorczej uchwalonym przez tę radę 29 grudnia 2006 r. zmienionym 31 stycznia 2008 r.

Wyżej wymienione dokumenty zawierają następujące postanowienia dotyczące Rady Nadzorczej Emitenta.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Emitenta we wszystkich dziedzinach jego działalności. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy ocena sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości i użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, wybór biegłego rewidenta, wyrażenie zgody na działalność konkurencyjną członkom Zarządu, ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu zatrudnionych na podstawie umowy o pracę lub innej umowy oraz aproba istotnej umowy z podmiotem powiązanym z wyjątkiem transakcji typowych zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków zarządu oraz delegowanie członków rady nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności. W przypadku niemożności sprawowania czynności przez członka Zarządu Rada Nadzorcza powinna niezwłocznie podjąć odpowiednie działania w celu dokonania zmiany w składzie Zarządu.

Rada nie ma prawa wydawania Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Emitenta.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegalnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Jeżeli rada nadzorcza została wybrana w drodze głosowania oddzielnymi grupami, każda grupa ma prawo delegować jednego spośród wybranych przez siebie członków rady nadzorczej do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Członkowie ci mają prawo uczestniczenia w posiedzeniach zarządu z głosem doradczym. Zarząd obowiązany jest zawiadomić ich uprzednio o każdym swoim posiedzeniu. Członkowie rady nadzorczej, delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru, otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala walne zgromadzenie akcjonariuszy. Walne zgromadzenie akcjonariuszy może powierzyć to uprawnienie radzie nadzorczej. Do członków takich stosuje się zakaz konkurencji, o którym mowa w art. 380 kodeksu spółek handlowych. W razie zakończenia kadencji rady jej członkowie winni w sposób protokolarny przekazać sprawy Emitenta nowej Radzie Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z od pięciu do dziewięciu członków powoływanych przez Walnego Zgromadzenie. Samodzielna kadencja każdego członka Rady Nadzorczej Emitenta wynosi 5 lat.

Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym, podając datę, godzinę, miejsce i proponowany porządek obrad. Przewodniczący rady nadzorczej obowiązany jest zwołać posiedzenie rady na żądanie zgłoszone przez Zarząd Emitenta lub członka Rady Nadzorczej Emitenta. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Jeżeli przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia zgodnie z opisanymi postanowieniami, wnioskodawca, tj. Zarząd Emitenta lub członek Rady Nadzorczej Emitenta, może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

Rada Nadzorcza Emitenta podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzenie obecna jest połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, przy czym nie może to dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej oraz wyboru przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób. Dopuszczalne jest podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z zastrzeżeniem, że taki tryb podejmowania decyzji nie może dotyczyć wyboru

przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów rozstrzyga głos przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza (lub pełnomocnik powołany uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy) reprezentuje Emitenta w umowach Emitenta z członkiem Zarządu lub sporach Emitenta z członkiem Zarządu.

Rada Nadzorcza ma prawo zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie określonym w przepisach kodeksu spółek handlowych lub w statucie, oraz nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a zarząd nie zwoła walnego zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez radę nadzorczą.

§ 12 Statutu Emitenta przewiduje szczegółowe zasady wypłacania wynagrodzeń członkom Rady Nadzorczej.

21.2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

W spółce PIECOBIOGAZ S.A. istnieje jedna seria akcji. Akcje serii A w ilości 15.000.000 oznaczone numerami od 000.000.01 do 15.000.000 są akcjami imiennymi, niepodzielnymi o równej wartości nominalnej wynoszącej dziesięć groszy. Akcje serii A są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że każdej akcji przyznane są dwa głosy na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Ponadto akcje serii A są uprzywilejowane co do dywidendy w ten sposób, że każda akcja przyznaje uprawnionemu akcjonariuszowi dywidendę, która przewyższa o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych.

21.2.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z § 6 Statutu Emitenta zmiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może być dokonana na żądanie akcjonariusza. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna. Rozporządzenie akcjami imiennymi wymaga zgody Zarządu Spółki. Zakazane jest przyznawanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji. Zniesienie lub ograniczenie przywilejów związanych z akcjami poszczególnych rodzajów następuje za odszkodowaniem.

21.2.5 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych corocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

§ 14 Statutu Emitenta stanowi, że walne zgromadzenie akcjonariuszy odbywa się w siedzibie Emitenta, w Warszawie, lub – w przypadku spółki publicznej – w miejscowości będącej siedzibą spółki prowadzącej giełdę, na której akcje te są notowane. Zgromadzenie odbywa się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w niniejszym dziale lub w statucie oraz nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła takiego zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inna osoba przez niego wskazana. W razie nieobecności tych osób Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. Walne Zgromadzenie w głosowaniu tajnym wybiera Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, jednakże jeżeli Walne Zgromadzenie zostało zwołane przez akcjonariuszy upoważnionych przez sąd rejestrowy, Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia jest osoba wyznaczona przez ten sąd.

Zgodnie z § 15 Statutu Emitenta uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu Emitenta nie przewidują surowszych warunków. Zgodnie z § 15 Statutu Emitenta każda akcja, z wyjątkiem akcji uprzywilejowanych serii A, daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę w przedmiocie emisji obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa.

Poza wyżej wymienionymi postanowieniami Statut Emitenta nie zawiera innych postanowień dotyczących zwoływania walnych zgromadzeń akcjonariuszy ani zasad uczestnictwa w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy. Szczegółowe zasady zwoływania i odbywania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy określa Regulamin Walnego Zgromadzenia Piecobiogaz S.A. uchwalony 11 lutego 2008 r.

Zgodnie z wyżej wymienionym Regulaminem Walnego Zgromadzenia Piecobiogaz S.A. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie określonym przepisami Kodeksu spółek handlowych lub Statucie. Miejsce i termin walnego zgromadzenia ustalane jest tak, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego zwyczajnego walnego zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym termin walnego zgromadzenia. Pisemne żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia musi zawierać uzasadnienie.

Walne zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany statutu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to

uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu.

Projekty uchwał proponowanych do powzięcia przez Walne Zgromadzenie, wraz z uzasadnieniem Zarządu i opinią Rady Nadzorczej, są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na osiem dni przed Walnym Zgromadzeniem, za zwrotem kosztów sporządzenia.

Odpisy sprawozdania Zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem za zwrotem kosztów.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez 3 dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia w godzinach od 9.00 do 15.00. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu Zarządu i żądać odpisu listy za zwrotem kosztów sporządzenia.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Akcje na okaziciela dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce co najmniej na tydzień przed terminem tego zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem, że warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu.

Akcjonariusze spółek publicznych posiadający akcje zdematerializowane powinni złożyć w spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników lub innych przedstawicieli. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia. Członek Zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu. Pozostali przedstawiciele akcjonariuszy winni udokumentować swoje prawo do działania w ich imieniu.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca, a następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona.

Każdy z uczestników Walnego Zgromadzenia może zgłosić jednego kandydata na Przewodniczącego. Zgłoszony kandydat zostaje wpisany na listę kandydatów, po złożeniu oświadczenia, że wyraża zgodę na kandydowanie. Listę kandydatów sporządza osoba otwierająca Walne Zgromadzenie. Wyboru Przewodniczącego dokonuje się w głosowaniu jawnym, oddając kolejno głos na każdego kandydata, w kolejności alfabetycznej. Jeżeli choćby jeden z uczestników Walnego Zgromadzenia zażąda głosowania tajnego, wyboru Przewodniczącego dokonuje się w głosowaniu tajnym. Przewodniczącym zostaje ten z kandydatów, który uzyskał największą liczbę głosów.

Niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego sporządza się listę obecności. Lista obecności zawiera spis uczestników Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzana przez wybraną w tym celu komisję, złożoną z co najmniej trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji sprawdzającej.

Po podpisaniu listy obecności i stwierdzeniu, że Walne Zgromadzenie jest zdolne do podejmowania uchwał, Przewodniczący przedstawia uczestnikom Walnego Zgromadzenia proponowany porządek obrad.

Przewodniczący nie ma prawa, bez zgody Walnego Zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad. Dopuszczalne jest wprowadzanie do porządku obrad nowych spraw oraz ich omawianie, jednakże bez podejmowania uchwał w tych sprawach. 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 być szczegółowo umotywowany.

Walne Zgromadzenie może wybrać Komisję Skrutacyjną. Komisja Skrutacyjna składa się z trzech osób, wybranych spośród uczestników Walnego Zgromadzenia. Wyboru członków Komisji Skrutacyjnej dokonuje się w głosowaniu tajnym.

Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo zabierać głos w sprawach objętych przyjętym porządkiem obrad, wyłącznie w zakresie aktualnie rozpatrywanej sprawy. Po przedstawieniu każdej kolejnej sprawy zamieszczonej w porządku obrad Przewodniczący otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się przemawiających. Przewodniczący może udzielić głosu członkom Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zaproszonym osobom poza kolejnością. Każde wystąpienie w dyskusji nad konkretnym projektem uchwały powinno być zakończone wyraźnym stwierdzeniem, czy osoba zabierająca głos jest za, czy przeciw omawianemu projektowi uchwały.

Przewodniczący może przed rozpoczęciem dyskusji nad daną sprawą wyznaczyć czas przysługujący każdemu przemawiającemu na wystąpienie. Przewodniczący może odebrać przemawiającemu głos.

Przewodniczący ma prawo podjąć decyzję o wykluczeniu z Walnego Zgromadzenia osoby zakłócającej spokój i porządek obrad, stwierdzając, że uniemożliwia ona prowadzenie obrad.

Po zakończeniu wystąpień Przewodniczący zamyka dyskusję nad daną sprawą.

Zainteresowany ma prawo odwołać się od decyzji Przewodniczącego w sprawie wyznaczenia czasu wystąpień, odebrania głosu, wykluczenia z Walnego Zgromadzenia oraz zamknięcia dyskusji. Walne Zgromadzenie może utrzymać albo uchylić decyzję Przewodniczącego w drodze uchwały.

Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo zadawania pytań Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz biegłemu rewidentowi Spółki w sprawach objętych przyjętym porządkiem obrad, w zakresie aktualnie rozpatrywanej sprawy.

Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia, do czasu zamknięcia dyskusji nad daną sprawą, ma prawo wnoszenia propozycji zmian do projektów uchwał.

Po zamknięciu dyskusji oraz odczytaniu projektów uchwał przez notariusza, Przewodniczącego lub osobę przez niego wskazaną, Przewodniczący ogłasza, że Walne Zgromadzenie przystępuje do głosowania.

Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia ze zobowiązania wobec Spółki, sporu pomiędzy nim a Spółką.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięciu ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu Przewodniczący zarządza tajne głosowanie, z zastrzeżeniem wypadków, kiedy bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa wymagają głosowania jawnego.

Głosowanie może odbywać się z zastosowaniem techniki komputerowego liczenia głosów.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych lub inne bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub postanowienia Statutu przewidują warunki surowsze.

Akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu wobec uchwały, zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia.

Po wyczerpaniu porządku obrad Przewodniczący zamyka Walne Zgromadzenie.

21.2.6 Krótki opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Zgodnie ze Statutem Emitenta akcje imiennej serii A są uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na każdą akcję na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki przysługują 2 głosy. Akcje te posiada Ryszard Wiśniewski. Wobec powyższego nawet w przypadku objęcia wszystkich akcji będących przedmiotem Oferty Ryszard Włodzimierz Wiśniewski będzie dysponował na Walnym Zgromadzeniu Emitenta 76,92% głosów. Fakt ten – przy aktualnym udziale akcji serii A w kapitale zakładowym Emitenta – może opóźnić, odroczyć lub uniemożliwić zmianę kontroli nad Emitentem.

21.2.7 Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Umowa spółki, Statut Emitenta oraz istniejące w spółce regulaminy nie zawierają żadnych postanowień, które regulują progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8 Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki i statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Umowa spółki, Statut Emitenta oraz istniejące w spółce regulaminy, którym podlegają zmiany kapitału, nie przewidują bardziej rygorystycznych zasad zmiany kapitału niż określone wymogami obowiązującego prawa.

22. ISTOTNE UMOWY ZAWARTE POZA NORMALNYM TOKIEM DZIAŁALNOŚCI

W niniejszym Rozdziale zawarte zostało podsumowanie wszystkich istotnych umów zawartych przez Emitenta w okresie roku poprzedzającego zatwierdzenie niniejszego Prospektu. W niniejszym Rozdziale zostały opisane w szczególności (i) obecnie wykonywane umowy kredytowe Emitenta, (ii) umowy dotyczące ubezpieczenia mienia oraz odpowiedzialności cywilnej Emitenta. Rozdział ten nie obejmuje umów zawieranych w normalnym toku działalności Emitenta, które to zostały opisane w dziale dotyczącym podstawowej działalności Emitenta.

Kryterium istotności przedstawionych umów jest co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Emitenta, jak również wpływ tych umów na rozwój działalności Emitenta.

22.1 Umowy kredytowe

TABELA 28. ISTOTNE UMOWY KREDYTOWE I UMOWY POŻYCZKI ZAWARTE PRZEZ EMITENTA

Lp.	Kredytodawca	Data zawarcia umowy	Wysokość kredytu	Termin spłaty	Typ kredytu oraz istotne postanowienia umowne
1.	Bank Zachodni WBK S.A.	30.06.2006 r.	Kredyt w wysokości 1.000.000,00 zł	Całkowita spłata kredytu ustalona na dzień 27.07.2008 r.	Kredyt jest zabezpieczony w formie: 1. Pełnomocnictwa do obciążania rachunków Emitenta prowadzonych w tym banku. 2. Kaucji środków pieniężnych złożonej na rachunku w banku w wysokości 1.000.000,00 zł. Ponadto w celu zabezpieczenia roszczeń Banku Zachodniego WBK S.A. Emitent wyraził zgodę na wystawienie przez bank bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 2.000.000,00 zł. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 27.07.2011 r.
2.	Bank BPH S.A.	20.06.2006 r.	Kredyt w wysokości 2.108.313,78	Kredyt udostępniony do dnia 29 maja 2011 r.	Kredyt jest zabezpieczony w formie: 1. Hipoteki zwykłej w kwocie 2.108.313,78 zł oraz hipoteki kaucyjnej do kwoty 938.200,00 zł na prawie wieczystego użytkowania gruntu oraz na budynkach położonych w Poznaniu przy ul. Truskawieckiej 11 KW Nr PO1P/00001303/5. 2. Pełnomocnictwa do obciążania rachunków Emitenta prowadzonych w tym banku. Ponadto w celu zabezpieczenia roszczeń Banku BPH S.A. Emitent wyraził zgodę na wystawienie przez bank bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 3.162.471,00 zł. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 29.05.2012 r.
3.	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	22.11.2006 r.	Kredyt wielofunkcyjny do kwoty 11.000.000,00 zł. Linia może być wykorzystywana: – w formie kredytu obrotowego w rachunku bieżącym do kwoty 1.000.000,00 zł – w formie kredytu rewolwingowego do kwoty 10.000.000,00 zł	Linia kredytowa została udzielona do dnia 25.11.2008 r.	Kredyt jest zabezpieczony w formie: 1. Hipoteki kaucyjnej do kwoty 16.500.000,00 zł ustanowionej na nieruchomości położonej w Grudziądzu (KW TO1U/00032326/5) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. 2. Pełnomocnictwa do obciążania rachunków Emitenta prowadzonych w tym banku. 3. Przelewu wierzytelności z kontraktów na łączną wartość netto nie mniejszą niż 150% kwoty kredytu rewolwingowego. Ponadto w celu zabezpieczenia roszczeń Banku BPH S.A. Emitent wyraził zgodę na wystawienie przez bank bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 22.000.000,00 zł. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 26.11.2010 r.
4.	BPH S.A.	20.06.2006 r.	Kredyt o linię wielocelową w wysokości 13.000.000,00. Kredyt został udostępniony w następujący sposób: – środki do dyspozycji na rachunku bieżącym do wysokości 5.500.000,00 zł – środki na wydzielonym rachunku kredytowym do wysokości 7.500.000,00 zł	Kredyt udzielony do dnia 18.06.2010 r.	Kredyt zabezpieczony jest w formie: 1. Hipoteki łącznej kaucyjnej do wysokości 18.785.000,00 na dwóch nieruchomościach w Łebie, KW nr 34417 oraz 33452 prowadzonych przez Sąd Rejonowy w Łęborku. 2. Hipoteki kaucyjnej do wysokości 2.000.000,00 zł na nieruchomości położonej w Grudziądzu prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Grudziądzu. 3. Pełnomocnictwa do rachunku należącego do kredytobiorcy. 4. Przelewu wierzytelności w kwocie nie niższej niż 1.884.282,00 zł do zgromadzonych na rachunku lokat terminowych należących do Emitenta. 5. Przelewu wierzytelności w kwocie nie niższej niż 2.000.000,00 zł do zgromadzonych na rachunku lokaty terminowej należące do Pana Ryszarda Wiśniewskiego. Ponadto w celu zabezpieczenia roszczeń BPH S.A. Emitent wyraził zgodę na wystawienie przez bank bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 19.500.000,00 zł. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 30.06.2008 r.

Lp.	Kredytodawca	Data zawarcia umowy	Wysokość kredytu	Termin spłaty	Typ kredytu oraz istotne postanowienia umowne
5.	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	12.07.2004 r.	Kredyt w wysokości 3.190.000,00	Kredyt udzielony do dnia 31.05.2012	<p>Kredyt zabezpieczony jest w formie:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Hipoteki kaucyjnej do kwoty 4.800.000,00 zł na nieruchomości położonej w Łebie opisanych w KW 33452 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Łęborku. 2. Hipoteki umownej kaucyjnej do kwoty 1.580.000,00 zł na nieruchomości gruntowej opisanej powyżej. 3. Hipoteki umownej kaucyjnej do kwoty 1.000.000,00 zł na nieruchomości gruntowej opisanej powyżej. 4. Weksla własnego in blanco poręczonego przez współmałżonkę Ryszarda Wiśniewskiego. 5. Pełnomocnictwa do dysponowania rachunkiem bieżącym w BGŻ S.A. <p>Ponadto w celu zabezpieczenia roszczeń Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. Emitent wyraził zgodę na wystawienie przez bank bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 4.785.000,00 zł. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 31.05.2014 r.</p>
6.	PBG S.A.	18.07.2007 r.	Pożyczka w wysokości 3.400.000,00 zł	Spłata pożyczki ma nastąpić w terminie 30 dni od dnia pierwszego notowania na rynku oficjalnych notowań akcji Emitenta, jednakże nie później niż 31 grudnia 2009 r.	Emitent wystawił weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.
7.	PBG S.A.	14.09.2007 r.	Pożyczka w wysokości 4.200.000,00 zł	Spłata pożyczki ma nastąpić w terminie 30 dni od dnia pierwszego notowania na rynku oficjalnych notowań akcji Emitenta, jednakże nie później niż 31 grudnia 2009 r.	<p>Emitent wystawił weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.</p> <p>Emitent złożył oświadczenie w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 kpc do kwoty 8.400.000,00 zł.</p>
8.	Fortis Bank S.A.	26.06.2007 r.	Kwota kredytu do maksymalnej wysokości 5.000.000,00 zł	Okres kredytowania do 25 czerwca 2017 r.	<p>Zabezpieczenie umowy kredytu stanowią:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Przelew istniejących i przyszłych wierzytelności z tytułu kontraktów/umów handlowych dotyczących robót gazowych. 2. Oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji.
9.	Ryszard Wiśniewski	20.02.2006 r.	Pożyczka w kwocie 3.500.000,00 zł	Zgodnie z aneksem z dnia 31 marca 2008 r. pożyczka udzielona do dnia 30.04.2010 r.	Umowa nie przewiduje żadnych zabezpieczeń.

Źródło: Dane Emitenta

22.2 Umowy ubezpieczeniowe

W celu zapewnienia bezpieczeństwa przed roszczeniami osób trzecich mogących powstać w związku z działalnością Emitenta, Emitent korzysta z usług oferowanych przez firmy ubezpieczeniowe. Emitent posiada polisę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia. Polisa została wystawiona przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 2.000.000 zł dla szkód osobowych i rzeczowych. Polisa ubezpieczeniowa obowiązuje do dnia 12 lipca 2008 r. Składka razem określona została w wysokości 9.800,00 zł. Franszyza redukcyjna na szkody została określona w wysokości 10% wartości szkody, nie mniej niż 5.000,00 zł, natomiast franszyza redukcyjna na szkody rzeczowe w zależności od przedmiotu ubezpieczenia 500,00 zł albo 1000,00 zł.

Emitent podpisał z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie umowę-zlecenie o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych w ramach ustalonego maksymalnego limitu. Zgodnie z umową PZU S.A. udzielać będzie gwarancji dotyczących: gwarancji zapłaty wadium, gwarancji należytego wykonania kontraktu, gwarancji właściwego usunięcia wad i usterek oraz gwarancji należytego wykonania. Okres obowiązywania umowy jest od dnia 25.01.2008 do dnia 24.01.2009 r. Z tytułu udzielonych gwarancji przez PZU S.A. Emitent zobowiązany jest do opłacania składek, których wysokość uzależniona jest od wysokości udzielonej gwarancji. Przedmiotowa umowa przewiduje maksymalny limit zaangażowania PZU S.A. w kwocie 6.000.000,00 zł. W obecnej chwili PZU wystawiło trzy gwarancje na prowadzone roboty budowlane w związku z realizacją tej umowy, na łączną kwotę 2.635.524,42 zł. Opis każdej z gwarancji w punkcie 5.8.

Emitent podpisał dwie umowy ubezpieczenia mienia oraz sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk. Polisy zostały wystawione przez UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Suma ubezpieczenia pierwszej polisy obejmującej mienie oraz sprzęt elektroniczny wynosi 11.460.000 zł, w tym 11.000.000 zł obejmują budynki i budowle. Suma ubezpieczenia drugiej polisy obejmującej wyłącznie ubezpieczenie mienia wynosi 5.600.000 zł. Umowy obowiązują do dnia 10 marca 2008 r. Franszyza redukcyjna w przypadku pierwszej umowy zależy od charakteru szkody, natomiast nie została przewidziana w przypadku drugiej umowy.

Po wygaśnięciu przedmiotowych umów Emitent podpisał z tym samym podmiotem dwie nowe umowy obowiązujące od 11 marca 2008 r. do 10 marca 2009 r. Pierwsza umowa ubezpieczenia dotycząca mienia w Grudziądzu oraz Szpitalu Górnym przewiduje całkowitą sumę ubezpieczenia w kwocie 11.460.000 zł, w tym budynki i budowle 11.300.000 zł. Druga umowa dotycząca mienia w Poznaniu, ul. Truskawiecka 11 przewiduje całkowitą sumę ubezpieczenia 7.670.000 zł, w tym budynki i budowle 5.600.000 zł, a maszyny, urządzenia, wyposażenie 1.900.000 zł.

22.3 Leasing

Emitent w ciągu ostatnich dwóch lat poprzedzających datę zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego był i jest stroną szeregu umów leasingu operacyjnego, jak również finansowego odnośnie do sprzętu mechanicznego, budowlanego oraz pojazdów mechanicznych. W obecnej chwili wartość brutto wszystkich wyleasingowanych środków trwałych wynosi 5.712.924,58 zł, zaś ich wartość netto 2.692.778,56 zł.

Zgodnie z informacją Emitenta wartość netto środków trwałych wprowadzonych do ewidencji bilansowej:

- 2007: 1.487.319,45 zł,
- 2006: 296.590,96 zł,

zaś wartość netto środków trwałych wprowadzonych do ewidencji pozabilansowej:

- 2007 1.436.744,37 zł,
- 2006 3.356.938,01 zł.

22.4 Umowa o stworzenie identyfikacji wizualnej firmy

Emitent zawarł umowę z Jakubem Zwolińskim SDSTUDIO z siedzibą w Poznaniu. Przedmiotem umowy jest stworzenie książki znaku firmowego oraz witryny internetowej stanowiących identyfikację wizualną firmy. Umowa przewiduje wynagrodzenie w kwocie 20.000 zł. Zleceniobiorca zobowiązany był do przedstawienia Emitentowi stworzonego utworu do dnia 20 listopada 2007 r.

Z chwilą zapłaty Zleceniobiorca przeniósł na Emitenta prawa autorskie na następujących polach eksploatacji:

- wykorzystanie w utworach audiowizualnych, multimedialnych,
- rozpowszechnianie w sieciach teleinformatycznych, w tym Internecie

zwielokrotnianie techniki poligraficznymi, informatycznymi, fotograficznymi, cyfrowymi niezależnie od ilości egzemplarzy.

Natomiast zgodnie z umową przeniesienie powyższych praw przez Emitenta na podmiot trzeci wymaga zgody Zleceniobiorcy.

22.5 Umowy factoringu

1. Umowa faktoringu niewłaściwego z dnia 30.07.2007 r. zawarta z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. Umowa z Bankiem obowiązuje do dnia 27.07.2010 r. Emitent przedstawił faktorowi oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 4.800.000,00 złotych.

2. Umowa faktoringu niepełnego z dnia 2.11.2004 r. z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie. Umowa z faktorem została zawarta na czas nieoznaczony. Zabezpieczenie przyszłych wierzytelności stanowi pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku Emitenta, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, weksel in blanco z deklaracją wekslową, hipoteka kaucyjna do kwoty 1.000.000,00 złotych na nieruchomości w Łebie opisanej w pkt 7.1.2. Prospektu.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIA O JAKIKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

W Dokumencie Rejestracyjnym Prospektu Emisyjnego zostały zamieszczone dane pochodzące z raportu eksperta.

Emitent zlecił uprawnionemu rzeczoznawcy majątkowemu sporządzenie operatu szacunkowego dla nieruchomości w Grudziądzu. Operat ten został przygotowany przez mgr. inż. Marka Węsierskiego, który posiada uprawnienia zawodowe nr 1509 nadane przez Ministra Gospodarki Przestrzennej i Budownictwa. Adres miejsca pracy Marka Węsierskiego: ul. Hoene Wrońskiego 15 m. 28, 00-434 Warszawa.

Związki eksperta z Emitentem ograniczają się do zawartej umowy na sporządzenie operatu szacunkowego nieruchomości Emitenta w Grudziądzu.

Zarząd Emitenta oświadcza, że informacje, zawarte w operacie szacunkowym sporządzonym przez rzeczoznawcę majątkowego mgr. inż. Marka Węsierskiego upr. MGPIB nr 1509 odnośnie do wyceny nieruchomości Spółki w Grudziądzu, zostały dokładnie przytoczone w treści Prospektu Emisyjnego Spółki, w formie i kontekście, w jakim zostały przygotowane oraz w stopniu, w jakim Spółka jest tego świadoma, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadziłyby w błąd. Spółka ponadto oświadcza, iż dane z operatu szacunkowego zostały zamieszczone w treści Prospektu Emisyjnego za zgodą rzeczoznawcy majątkowego mgr. inż. Marka Węsierskiego.

Dla celów sporządzenia Prospektu zostały wykorzystane dane pochodzące od osób trzecich. Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim jest świadomy oraz w jakim może ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta zostały udostępnione do wglądu następujące dokumenty lub ich kopie:

- 1) Statut Emitenta,
- 2) sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005, 2006, 2007,
- 3) treść uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 16 czerwca 2008 r.,
- 4) regulaminy organów Emitenta.

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach.

IV. DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Informacje o osobach odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie oraz ich oświadczenia stwierdzające, że informacje te zgodnie z ich najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że są kompletne, zostały zamieszczone w Dokumencie Rejestracyjnym Prospektu w pkt 1.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFEROWANYMI LUB DOPUSZCZANYMI DO OBROTU PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI

Szczegółowy opis czynników ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Oferowanych, dokonany dla potrzeb oceny ryzyka rynkowego powiązanego z tymi akcjami został zamieszczony w Rozdziale II Prospektu „Czynniki ryzyka”.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie dysponuje kapitałem obrotowym w wysokości zapewniającej pokrycie potrzeb operacyjnych w okresie dwunastu kolejnych miesięcy.

Składając niniejsze oświadczenie, Emitent rozumie kapitał obrotowy jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania swoich zobowiązań.

Na moment zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent posiada taką zdolność, co pozwala mu regulować wszystkie wymagalne zobowiązania. Natomiast w ocenie Emitenta wyczerpanie się kapitału obrotowego nastąpi w ciągu najbliższych 6 miesięcy.

Przy realizacji prognoz prezentowanych w punkcie 13 Prospektu, Zarząd Emitenta szacuje przybliżoną wartość deficytu kapitału obrotowego na poziomie 50–60 mln zł. Podstawą tych szacunków są:

- Obecny i przewidywany stan płynnych składników majątkowych Emitenta oraz poziom zobowiązań krótkoterminowych i wynikające z tych relacji wskaźniki płynności finansowej Spółki;
- Prognozowany wzrost przychodów ze sprzedaży usług z ok. 82,4 mln zł w roku 2007 do ok. 120 mln zł w roku 2008 i ok. 200 mln zł w roku 2009 i związane z tym potrzeby kapitału obrotowego.

Emitent zamierza uzupełnić ten deficyt poprzez przeznaczenie zasadniczej części wpływów z emisji Akcji serii B na zasilenie kapitału obrotowego.

Wykorzystanie ok. 55 mln zł wpływów z emisji na zasilenie kapitału obrotowego pozwoli Emitentowi na utrzymanie zakładanej na lata 2008–2009 dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży usług i umożliwi mu wykonanie prognoz prezentowanych w punkcie 13 Prospektu, na co wskazano w punkcie 13.2.2. Dokumentu Rejestracyjnego.

W sytuacji gdyby emisja Akcji serii B nie doszła do skutku, Emitent zamierza podjąć następujące, alternatywne działania służące uzupełnieniu deficytu kapitału obrotowego:

- a) Zwiększenie zadłużenia bankowego w stosunku do stanu prezentowanego w punkcie 3.2 Dokumentu Ofertowego. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent przeprowadził konsultacje z dwoma bankami finansującymi (Bank Spółdzielczy, BGŻ) w zakresie otworzenia nowych linii kredytowych. Emitent uzyskał wstępną zgodę tych instytucji dotyczącą zwiększenia kredytowania o łączną kwotę ok. 23 mln zł. Kredyty te zostałyby uruchomione do końca 2008 r. w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji serii B;
- b) Przyspieszenie sprzedaży posiadanych aktywów zlokalizowanych na nieruchomości w Grudziądzu i ewentualnie w Łebie, w celu szybszego uwolnienia zainwestowanych tam środków finansowych. W sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji serii B Emitent przewiduje przyspieszenie tempa sprzedaży budynków i mieszkań zlokalizowanych na nieruchomości w Grudziądzu. Zgodnie ze strategią Emitenta obiekty te są w całości przeznaczone do sprzedaży w latach 2008–2010. Jednak w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji serii B transakcje przewidziane na rok 2009 zostaną przeprowadzone w pierwszej połowie przyszłego roku. Emitent bierze również pod uwagę możliwość sprzedaży części nieruchomości w Łebie, jednak w takim zakresie, aby na pozostałej nieruchomości mógł zrealizować zamierzenia strategiczne, o których mowa w punkcie 6.4. Dokumentu Rejestracyjnego;
- c) Ewentualne zwiększenie stanu pożyczek, wprowadzenie dopłat do kapitału lub podwyższenie kapitału przez obecnego akcjonariusza Spółki.

W ocenie Emitenta działania wskazane powyżej powinny zwiększyć dostępne mu zasoby środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania swoich zobowiązań o łączną kwotę 38–40 mln zł.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji serii B Emitent przewiduje przeprowadzenie działań, o których mowa powyżej, w ciągu najbliższych 3–6 miesięcy, przy czym najszybciej przeprowadzone zostaną działania opisane w punkcie a), następnie działania wskazane w punkcie b), a w ostatniej kolejności działania opisane w punkcie c).

Według Emitenta działania służące uzupełnieniu deficytu kapitału obrotowego, o których mowa powyżej, są realne do przeprowadzenia w zakładanym czasie. Przygotowania dotyczące ich realizacji są już prowadzone przez Zarząd, a ponadto istotna część tych przedsięwzięć zależy bezpośrednio od decyzji Emitenta lub jego obecnego akcjonariusza. Z tego względu w ocenie Emitenta ryzyko związane z niezyskaniem środków na pokrycie deficytu kapitału obrotowego nie jest duże.

Konsekwencją niedojścia do skutku emisji Akcji serii B i uruchomienia działań alternatywnych będzie natomiast konieczność wprowadzenia korekt do założeń strategii rozwoju Emitenta. W takiej sytuacji Emitent przewiduje przede wszystkim zmniejszenie tempa wzrostu sprzedaży usług w stosunku do zakładanego w prognozie poprzez ograniczenie ofertowania i dostosowanie skali kontraktów do przyszłych możliwości Emitenta w zakresie ich finansowania oraz regulowania wymagalnych zobowiązań. Należy też podkreślić, że ograniczenie tempa wzrostu sprzedaży usług w stosunku do zakładanego w prognozie spowoduje także obniżenie się kwoty deficytu kapitału obrotowego Spółki.

3.2 Kapitalizacja i zadłużenie

Zarząd Emitenta oświadcza, iż na dzień 30.06.2008 r. wartość kapitałów i zadłużenia Emitenta kształtowała się zgodnie z wartościami zamieszczonymi w tabeli 29.

TABELA 29. KAPITAŁY I ZADŁUŻENIE EMITENTA WEDŁUG STANU NA 30.06.2008 R. (TYS. ZŁ)

Kapitały i zadłużenie Emitenta	Stan na 30.06.2008
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	78 553,0
Gwarantowane:	55,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług Orlen	55,0
Zabezpieczone:	23 759,0
Kredyty i pożyczki	16 906,0
Zobowiązania z tytułu umów leasingowych	1 072,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług – Bims Plus	181,0
Inne zobowiązania	5 600,0
Niezabezpieczone:	54 739,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	51 064,0
Z tytułu podatków, cel, ubezp. i innych świadczeń	1 628,0
Z tytułu wynagrodzeń	197,0
Inne zobowiązania	233,0
Fundusze specjalne	1 617,0
Zadłużenie długoterminowe ogółem:	27 694,0
Gwarantowane	0,0
Zabezpieczone:	23 970,0
Kredyty i pożyczki	22 356,0
Zobowiązania z tytułu umów leasingowych	1 614,0
Inne zobowiązania	0,0
Niezabezpieczone:	3 724,0
Kredyty i pożyczki	3 724,0
Kapitał własny	101 539,0
Kapitał zakładowy	1 500,0
Kapitał rezerwowy	12 262,0
Kapitał z aktualizacji wyceny	85 521,0
Wynik z lat ubiegłych	0,0
Wynik roku bieżącego	2 255,0
Rezerwy na zobowiązania:	24 994,0
Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23 134,0
Na świadczenia emerytalne i podobne	33,0
Pozostałe rezerwy	1 826,0
A. Środki pieniężne	32,0
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0,0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0,0
D. Płynność A + B + C	32,0

E. Bieżące należności finansowe	12,0
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	16 906,0
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0,0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	1 072,0
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	17 978,0
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	17 934,0
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	14 298,0
L. Wyemitowane obligacje	0,0
M. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	13 396,0
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	27 694,0
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	45 628,0

Źródło: Dane Emitenta

Zarząd Emitenta oświadcza, iż na dzień 30.06.2008 r. wartość zadłużenia pośredniego i warunkowego wynosiła 5.665 tys. zł. Jest to zadłużenie związane z:

- kwotą zobowiązań leasingowych, które zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości nie zostały ujęte i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Emitenta, których wartość według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosiła: 1.480 tys. zł,
- udzielonymi ubezpieczeniowymi gwarancjami dobrego wykonania na kwotę: 4.130 tys. zł,
- udzielonymi bankowymi gwarancjami zapłaty na kwotę: 55 tys. zł.

Zarząd Emitenta oświadcza, iż na dzień 30.06.2008 r. następujące aktywa stanowiły zabezpieczenie zadłużenia:

- na gruncie i budynku stanowiącą odrębną własność na ul. Truskawieckiej 11 w Poznaniu – 3.046,5 tys. zł,
- na nieruchomości gruntowej w Grudziądzu – 18.500,0 tys. zł,
- na nieruchomości gruntowej w Łebie na ul. Nadmorskiej – 27.865,0 tys. zł.

3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub Ofertę

Osoby fizyczne i prawne zaangażowane w Ofertę w rozumieniu posiadania interesu w prawidłowym przygotowaniu lub realizacji Oferty lub jej części to:

- Biuro Maklerskie Banku BGŻ jest związane z Emitentem umową, na podstawie której pełni funkcję oferującego (firmy inwestycyjnej). Wynagrodzenie Oferującego w dużej mierze uzależnione jest od wielkości środków pozyskanych przez Spółkę z tytułu emisji Akcji serii B, a więc Oferujący zainteresowany jest sprzedażą maksymalnej liczby Akcji Oferowanych oraz uzyskaniem za nie przez Emitenta jak najwyższej ceny. W przedmiocie działań Oferującego nie występuje konflikt interesów o istotnym znaczeniu dla realizacji i powodzenia Oferty;
- Doradca Finansowy jest związany z Emitentem umową, zgodnie z którą jego wynagrodzenie uzależnione jest w części od wielkości środków pozyskanych przez Spółkę z tytułu emisji Akcji serii B, a więc zainteresowany jest sprzedażą maksymalnej liczby Akcji Oferowanych oraz uzyskaniem za nie przez Emitenta jak najwyższej ceny. W przedmiocie działań Doradcy Finansowego nie występuje konflikt interesów o istotnym znaczeniu dla realizacji i powodzenia Oferty;
- Doradca Prawny jest związany z Emitentem umową, zgodnie z którą jego wynagrodzenie uzależnione jest w części od wielkości środków pozyskanych przez Spółkę z tytułu emisji Akcji serii B, a więc zainteresowany jest sprzedażą maksymalnej liczby Akcji Oferowanych oraz uzyskaniem za nie przez Emitenta jak najwyższej ceny. W przedmiocie działań Doradcy Prawnego nie występuje konflikt interesów o istotnym znaczeniu dla realizacji i powodzenia Oferty;
- Wynagrodzenie Biegłego Rewidenta nie jest uzależnione od powodzenia Oferty oraz wielkości środków pieniężnych uzyskanych z emisji Akcji serii B.

3.4 Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Emitent zakłada, że oczekiwane wpływy z emisji Akcji serii B wyniosą ok. 93,25 mln zł.

Szacunki dotyczące wpływów z emisji Akcji serii B Emitent określił, biorąc pod uwagę sprzedaż maksymalnej liczby Akcji serii B oraz swoje przewidywania dotyczące łącznej wartości tych akcji.

Środki finansowe pozyskane z emisji Akcji serii B Emitent zamierza przeznaczyć na realizację następujących celów:

- 1) Zabezpieczenie zapotrzebowania Emitenta na kapitał obrotowy: ok. 55,0 mln zł;
- 2) Dokończenie inwestycji adaptacyjnych i budowlanych na nieruchomości w Grudziądzu: ok. 20,5 mln zł;
- 3) Zakup maszyn i urządzeń wzmacniających potencjał usługowy Emitenta przede wszystkim w zakresie usług dotyczących drogownictwa: ok. 5,0 mln zł;

- 4) Zakup sprzętu informatycznego i niezbędnego oprogramowania wspomagającego zarządzanie przedsiębiorstwem: ok. 1,75 mln zł;
- 5) Kontynuacja prac związanych z przygotowaniem inwestycji deweloperskiej w Łebie: ok. 11,0 mln zł.

Kolejność realizacji poszczególnych zadań w ramach wykorzystania środków jest zgodna z kolejnością przedstawionych wyżej celów emisji.

Opis poszczególnych celów, na które przeznaczone będą środki pochodzące z emisji, przedstawiono poniżej:

Cel 1.

Zabezpieczenie zapotrzebowania Emitenta na kapitał obrotowy.

Strategia rozwoju działalności podstawowej Spółki zakłada znaczny wzrost wartości sprzedaży usług w latach 2008–2009. Specyfika rynku usług budowlanych powoduje, że wraz ze wzrostem liczby i wartości kontraktów zwiększa się zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Wiąże się to m.in. z:

- Koniecznością wcześniejszego ponoszenia kosztów przed rozliczaniem kolejnych etapów i zakończeniem prac w ramach umów;
- Koniecznością udzielania zabezpieczeń, kaucji gwarancyjnych inwestorom na okres realizacji kontraktu;
- Wydłużoną drogą obrotu środkami pieniężnymi, szczególnie przy zwiększaniu skali i jednostkowej wartości kontraktu.

Emitent szacuje, że planowany wzrost sprzedaży z ok. 82,4 mln zł w roku 2007 do ok. 120 mln zł w roku 2008 i ok. 200 mln zł w roku 2009 spowoduje wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy o kwotę ok. 50–60 mln zł.

Wskazaną wyżej kwotę kapitału obrotowego Emitent zamierza przeznaczyć na:

- Finansowanie kosztów przygotowania nowych kontraktów, w tym zakupu materiałów budowlanych potrzebnych do wykonania prac przewidzianych w umowach;
- Finansowanie kosztów wykonania prac przez pracowników własnych (i częściowo podwykonawców) do momentu odbioru i rozliczenia kolejnych etapów kontraktu i wystawienia faktur częściowych oraz faktury końcowej;
- Finansowanie należności od kontrahentów do momentu ich zapłaty w terminach wynikających z umów;
- Finansowanie kaucji gwarancyjnych i innych zabezpieczeń, jakie są standardowo udzielane inwestorom przez firmy wykonawcze.

Oprócz przeznaczenia zasadniczej części wpływów z emisji na zasilenie kapitału obrotowego Emitent zamierza skierować na ten cel także część nadwyżek generowanych z bieżącej działalności.

Cel 2.

Dokończenie inwestycji adaptacyjnych i budowlanych na nieruchomości w Grudziądzu.

Z kalkulacji sporządzonych przez Emitenta wynika, że łączne nakłady na inwestycję w Grudziądzu wyniosą 39 167,7 tys. zł.

Nakłady poniesione dotychczas przez Emitenta wyniosły 22 723 tys. zł i były sfinansowane ze środków własnych Emitenta oraz częściowo (w około 4,0 mln zł) ze zobowiązań wobec wykonawców prac adaptacyjnych i remontowych prowadzonych na tej nieruchomości.

Oznacza to, że dla zakończenia wszystkich planowanych prac i przygotowania obiektów do sprzedaży należy wydatkować jeszcze ok. 16,5 mln zł. Ponadto Emitent musi uregulować płatności za już wykonane prace w wysokości ok. 4,0 mln zł.

Emitent zamierza przeznaczyć na ten cel część wpływów uzyskanych z emisji. Środki te będą finansować dokończenie adaptacji istniejących obiektów, budowę nowego budynku oraz zagospodarowanie terenu. Zaangażowanie tych środków pozwoli na zakończenie prac prowadzonych na tej nieruchomości i umożliwi sprzedaż znajdujących się tam obiektów.

Cel 3.

Zakupy specjalistycznych maszyn i urządzeń dla rozwoju usług w zakresie budownictwa drogowego.

Jednym z istotnych elementów strategii Emitenta w najbliższych latach jest rozwój usług w zakresie drogownictwa oraz infrastruktury towarzyszącej inwestycjom drogowym.

W 2007 r. Piecobiogaz podpisał umowy w tym segmencie usług, jako podwykonawca firm Hermann Kirchner Polska Sp. z o.o. i Budimex Dromex S.A. przy przebudowie odcinków Drogi Ekspresowej S-3.

W ocenie Zarządu Emitenta dalszy rozwój tego obszaru działalności wymagał będzie istotnego wzmocnienia zasobów sprzętowych i technologicznych Spółki. Niezbędne zakupy obejmować będą zarówno specjalistyczne maszyny i urządzenia do wykonawstwa usług, jak też związane z tym technologie. Planowane zakupy sprzętu w zakresie budownictwa drogowego obejmują:

- Pięć samochodów ciężarowych IVECO TRAKKER AD410T45W 8x8 z wywrotką tylnosypową;
- Równiarkę drogową NEW HOLLAND F106.6A z laserowym systemem niwelowania terenu GCS500;
- Równiarkę drogową NEW HOLLAND F156.6A z laserowym systemem niwelowania terenu GCS500;
- Spycharkę NEW HOLLAND D180PS XLT z systemem GP;

- Walec BOMAG BW161 AD-4;
- Walec BOMAG BW216 DH-4.

Wydatki związane z realizacją zadań w tym obszarze Emitent szacuje na ok. 5,0 mln zł.

Emitent zamierza sfinansować te zakupy ze środków pochodzących z emisji Akcji serii B.

Cel 4.

Zakup sprzętu informatycznego wraz z niezbędnym oprogramowaniem wspomagającego zarządzanie przedsiębiorstwem.

W tej dziedzinie Emitent zamierza zrealizować następujące zadania:

- Wdrożenie zintegrowanego systemu wspomagania decyzji oraz kompleksowej obsługi przedsiębiorstwa klasy ERP opartego o rozwiązania Microsoft Dynamics;
- Wdrożenie kompleksowego systemu komunikacji z klientami bądź jednostkami firmy w oparciu o rozwiązania Microsoft Live Meeting oraz Microsoft Live Communications Server;
- Wdrożenie systemu kontroli oraz dozoru posiadanego zaplecza technicznego (parku maszyn) wykorzystywanego w firmie w oparciu o technologie GPS/GPRS.

Wydatki związane z realizacją zadań w tym obszarze Emitent szacuje na ok. 1,75 mln zł.

Emitent zamierza sfinansować te zakupy ze środków pochodzących z emisji Akcji serii B.

Cel 5.

Kontynuacja prac związanych z przygotowaniem inwestycji deweloperskiej w Łebie.

Projekt „Łeba” znajduje się w fazie koncepcyjnej i projektowej. Jest on przewidziany do realizacji w kilku etapach, w latach 2008–2012 na nieruchomości Emitenta położonej w Łebie o łącznej powierzchni 23 ha. Emitent planuje wykorzystać tę nieruchomość na realizację dużego, wieloetapowego projektu deweloperskiego zakładającego budowę kompleksu rezydencji uzupełnionych zabudową hotelowo-wypoczynkową o wysokim standardzie.

W 2008 r. planowane jest wykonanie prac przygotowawczych i projektowych związanych z tym przedsięwzięciem, a w roku 2009 rozpoczęcie prac wykonawczych. W zależności od tempa realizacji tych prac wydatki na ten cel do roku 2009 szacowane są przez Emitenta na kwotę ok. 11 mln zł.

Emitent zamierza sfinansować te prace ze środków pochodzących z emisji.

Emitent szacuje, że łączne wydatki na opisane powyżej cele emisji wyniosą ok. 93,45 mln zł. Całość tych wydatków Emitent zamierza sfinansować ze środków pozyskanych z Oferty Publicznej.

W sytuacji gdyby przewidywane wpływy z emisji Akcji serii B okazały się niewystarczające na realizację zaplanowanych wyżej celów, Emitent korzystał będzie wspomagająco z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów lub leasingu.

W uzasadnionych sytuacjach Emitent nie wyklucza możliwości przesunięcia środków pomiędzy wskazanymi wyżej celami emisji Akcji serii B. Decyzje w tym względzie podejmowane będą przez Zarząd Emitenta w drodze uchwały i przekazywane do wiadomości w drodze raportów bieżących niezwłocznie po ich podjęciu.

Po pozyskaniu środków z Oferty Publicznej Emitent zamierza skoncentrować się przede wszystkim na realizacji wskazanych wyżej celów emisji i nie rozważa podejmowania alternatywnych inwestycji. Jednak w sytuacji zaistnienia nieprzewidzianych dzisiaj zdarzeń, które uniemożliwiłyby wykonanie celów określonych w Prospekcie, Emitent rozważy podjęcie alternatywnych inwestycji. Decyzje w tym względzie podejmowane będą przez Zarząd Emitenta w drodze uchwały i przekazywane do wiadomości w drodze raportów bieżących niezwłocznie po ich podjęciu.

Emitent zakłada, że opisane powyżej cele emisji zostaną zrealizowane do końca 2009 r.

Do daty zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podjął wiążących zobowiązań dotyczących opisanych wyżej celów emisji.

Emitent przewiduje również, że do momentu wykorzystania środków z emisji na dany cel będą one inwestowane w formie lokat bankowych, bonów skarbowych lub obligacji państwowych.

Zdaniem Emitenta pozyskanie środków finansowych na realizację wskazanych wyżej przedsięwzięć będzie ważnym czynnikiem pozwalającym zrealizować założenia strategii rozwoju Spółki. Istotnym celem związanym z emisją jest jednak również stworzenie dla akcji Spółki możliwości notowań na rynku regulowanym GPW. Chodzi w szczególności o promocyjne aspekty związane z faktem notowania akcji Emitenta na GPW i zwiększenie jego wiarygodności w relacji do instytucji finansowych oraz do partnerów w obrocie gospodarczym.

W ocenie Zarządu realizacja Oferty Publicznej pozwoli na poszerzenie akcjonariatu Spółki o znaczących inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych oraz ułatwi w przyszłości pozyskanie środków na rynku kapitałowym na realizację dalszych przedsięwzięć rozwojowych.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1 Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

4.1.1 Oferowane papiery wartościowe

Oferta Publiczna obejmuje Akcje zwykłe na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

4.1.2 Dopuszczane papiery wartościowe

Przedmiotem ubiegania się Emitenta o dopuszczenie do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań prowadzonych przez GPW będą Akcje zwykłe na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda oraz Prawa do Akcji serii B Spółki.

4.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Akcje serii B są emitowane na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 430, podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka, na mocy art. 415 k.s.h, dla swej skuteczności musi być podjęta większością 3/4 głosów oddanych, o ile statut nie ustanawia surowszych warunków jej powzięcia. Z kolei stosownie do art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych pozbawienie dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru wymaga większości przynajmniej 4/5 głosów oddanych i przedłożenia przez Zarząd opinii uzasadniającej wyłączenie prawa poboru i zawierającej propozycję odnośnie do ceny emisyjnej lub sposobu jej ustalenia.

W dniu 16 czerwca 2008 r. NWZ Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji serii B z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta wraz z opinią Zarządu uzasadniającą wyłączenie prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę wynikającą z emisji Akcji serii B następuje w drodze subskrypcji otwartej, w rozumieniu art. 431 § 1 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych.

4.3 Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane

Akcje zwykłe na okaziciela serii B oraz PDA serii B stanowią będą przedmiot ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, z czym art. 5 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi wiąże obowiązek dematerializacji. Akcje serii B oraz PDA serii B zostaną zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa. Na podstawie art. 5 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem Oferty Publicznej Emitent jest zobligowany podpisać z KDPW umowę, na podstawie której dokonana zostanie dematerializacja i rejestracja Akcji serii B i PDA serii B.

4.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Akcje serii B będą emitowane w złotych.

4.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

4.5.1 Prawa korporacyjne

4.5.1.1 Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem walnego zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

4.5.1.2 Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i prawa z tym związane

Uprawnieni z akcji imiennych oraz świadectw tymczasowych, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem walnego zgromadzenia. W celu uczestnictwa w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy akcjonariusze spółek publicznych posiadający akcje zdematerializowane powinni złożyć w spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka

komisji. Odpisy sprawozdań zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem.

4.5.1.3 *Prawo do wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy*

Akcja nieuprzywilejowana daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. O ile przepisy prawa powszechnie obowiązującego lub postanowienia Statutu nie stanowią inaczej, uchwały zapadają bezwzględną większością głosów.

4.5.1.4 *Prawo do przeglądania księgi protokołów*

Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał.

4.5.1.5 *Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy*

Akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w walnym zgromadzeniu oraz akcjonariusz, który nie był obecny na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad może wytoczyć przeciwko spółce powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia, jeżeli ta jest sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza. Powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Wyżej wymienionym akcjonariuszom przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

4.5.1.6 *Prawo do żądania informacji dotyczących Spółki*

Podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. W uzasadnionych przypadkach zarząd może udzielić informacji na piśmie nie później niż w terminie dwu tygodni od dnia zakończenia walnego zgromadzenia. Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących spółki poza walnym zgromadzeniem. Informacje takie wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu walnemu zgromadzeniu. Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy: mogłoby to wyrządzić szkodę spółce albo spółce z nią powiązanej, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, mogłoby narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji.

4.5.1.7 *Prawo do żądania ustanowienia rewidenta do spraw szczególnych*

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego rewidenta do spraw szczególnych, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw. Jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały o powołaniu biegłego rewidenta do spraw szczególnych zgodnie z treścią wniosku, albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem przepisów prawa, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

4.5.1.8 *Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami*

Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej.

4.5.1.9 *Prawo do przeglądania księgi akcyjnej*

Każdy akcjonariusz może przeglądać księgę akcyjną i żądać odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

4.5.1.10 *Prawo do wytoczenia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce*

W razie wyrządzenia spółce szkody, jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie tej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej spółce.

4.5.1.11 Prawo do żądania informacji, czy inny akcjonariusz pozostaje w stosunku dominacji lub zależności wobec innej spółki handlowej

Akcjonariusz, członek zarządu albo rady nadzorczej spółki kapitałowej może żądać, aby spółka handlowa, która jest współnikiem albo akcjonariuszem w tej spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej współnikiem albo akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w spółce kapitałowej, o której mowa w powyższym zdaniu, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądania udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

4.5.2 Prawa majątkowe

4.5.2.1 Prawo do dywidendy

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Uprawnionymi do dywidendy w spółce publicznej za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługują akcje na dzień dywidendy. Zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

4.5.2.2 Prawo poboru

Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. W interesie spółki walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

4.5.2.3 Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

W razie ogłoszenia likwidacji spółki nie wcześniej niż po upływie roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli dokonuje się podział między akcjonariuszy majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli.

4.5.3 Postanowienia w sprawie umorzenia

Przymusowe umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia Emitenta, która, jeżeli na Walnym Zgromadzeniu jest reprezentowana co najmniej połowa kapitału zakładowego, zapada zwykłą większością głosów, zaś gdy nie jest reprezentowana co najmniej połowa kapitału zakładowego, zapada większością 3/4 głosów. Umorzenie następuje przez obniżenie kapitału zakładowego. Akcje mogą być umorzone przymusowo, gdy akcjonariusz działa na szkodę spółki, a okoliczności tego czynu nie budzą wątpliwości.

4.5.4 Postanowienia w sprawie zamiany

Zgodnie ze statutem Emitenta zmiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

4.6 Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe

Papiery wartościowe serii B zostały utworzone na podstawie uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki Piecobiogaz Spółka Akcyjna w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji Akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu. Wyżej wymieniona uchwała została podjęta 16 czerwca 2008 r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki Piecobiogaz Spółka Akcyjna zaprotokołowanym przez Elżbietę Koziorowską, notariusza w Warszawie.

Papiery wartościowe serii B zostały utworzone na podstawie uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki Piecobiogaz Spółka Akcyjna w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji Akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu. Wyżej wymieniona uchwała została podjęta 16 czerwca 2008 r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki Piecobiogaz Spółka Akcyjna zaprotokołowanym przez Elżbietę Koziorowską, notariusza w Warszawie.

Uchwała Nr 1
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Piecobiogaz Spółka Akcyjna
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii B
z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu

Działając na podstawie art. 431, art. 432 i art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwala, co następuje:

§ 1.

1. *Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 1.500.000,00 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych) do nie większej niż 2.400.000,00 zł (dwa miliony czterysta tysięcy złotych), to jest o kwotę nie większą niż 900.000,00 zł (dziewięćset tysięcy złotych).*
2. *Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi poprzez emisję obejmującą nie więcej aniżeli 9.000.000 (dziewięć milionów) nowych akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.*
3. *Objęcie akcji serii B nastąpi w drodze oferty publicznej.*
4. *Akcje serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela.*
5. *Akcje serii B uczestniczyć będą w dywidendzie, poczynwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2008, to jest od dnia 01 stycznia 2008 roku.*
6. *Akcje serii B zostaną pokryte wyłącznie wkładami pieniężnymi.*

§ 2.

1. *W interesie Spółki wyłącza się prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii B.*
2. *Opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru sporządzona na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, stanowi załącznik do niniejszego protokołu*

§ 3.

1. *Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do:*
 - 1) *ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii B,*
 - 2) *dokonania ewentualnego podziału akcji serii B na transze oraz ustalenia zasad dokonywania przesunięć akcji serii B pomiędzy transzami,*
 - 3) *ustalenia terminów i warunków składania zapisów na akcje serii B, w poszczególnych transzach, w tym ustalenia osób uprawnionych do składania zapisów na akcje serii B, w ramach poszczególnych transz,*
 - 4) *ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B,*
 - 5) *ustalenia zasad przydziału akcji serii B, w tym w ramach poszczególnych transz,*
 - 6) *dokonania przydziału akcji serii B,*
 - 7) *zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową,*
 - 8) *określenia pozostałych warunków emisji akcji serii B w zakresie nieuregulowanym w niniejszej uchwale.*
2. *Akcje serii B zostaną zaoferowane w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539).*
3. *Akcje serii B będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*
4. *W związku z ofertą publiczną akcji serii B oraz ubieganiem się o dopuszczenie akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym, akcje serii B zostaną zdematerializowane. W związku z powyższym upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do:*
 - a) *podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu uzyskanie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego,*
 - b) *podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii B, praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,*
 - c) *zawarcia umowy o rejestrację nowo emitowanych akcji serii B, jak również praw do akcji serii B w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i ich dematerializacji,*
 - d) *podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych mających na celu wprowadzenie akcji serii B, praw do akcji serii B do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym do złożenia wszelkich wniosków, dokumentów i zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego oraz dokonania odpowiednich czynności i złożenia wszelkich wniosków,*

dokumentów zawiadomień w celu wprowadzenia akcji serii B, jak również praw do akcji serii B do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

- e) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku publicznej subskrypcji kapitału zakładowego stosownie do treści art. 310 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

§ 4.

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B § 6 punkt 1 Statutu Spółki otrzymuje brzmienie:

- „1) Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 2.400.000,00 zł (dwa miliony czterysta tysięcy złotych) i dzieli się na:
- a) 15.000.000 (piętnaście milionów) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda o numerach od 000.000.01 do 15.000.000;
- b) nie więcej niż 9.000.000 (dziewięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
- 1a) Akcje serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego zmienionego Statutu Spółki.”

§ 5.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dzieląc stanowisko Zarządu w sprawie niniejszej uchwały, postanowiło przyjąć tekst przedstawionej pisemnej opinii Zarządu w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B, o następującej treści:

„Akcje serii B zostaną zaoferowane do objęcia inwestorom zewnętrznym w ramach oferty publicznej. Środki finansowe uzyskane od inwestorów zewnętrznych w drodze emisji akcji serii B pozwolą na dalszy rozwój skali działalności prowadzonej przez Spółkę i realizację inwestycji, co przyczyni się do podwyższenia wysokości kapitałów Spółki oraz wzrostu realizowanych przez nią przychodów i zysków. Ponadto, dzięki przeprowadzeniu emisji akcji serii B z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Spółka pozyska kolejnych akcjonariuszy.

Z tych względów pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami akcjonariuszy Spółki.

Wysokość ceny emisyjnej akcji serii B zostanie ustalona przez Zarząd Spółki w terminie późniejszym. Przyznanie uprawnienia do ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B Zarządowi Spółki jest uzasadnione tym, że skuteczne przeprowadzenie emisji akcji serii B wymaga dostosowania ceny emisyjnej do popytu na oferowane akcje. Ze względu na uzależnienie popytu od wielu niezależnych od Spółki czynników, Zarząd Spółki powinien posiadać swobodę w ustaleniu ceny emisyjnej akcji serii B celem pozyskania możliwie wysokich środków finansowych dla Spółki”.

Powyższe uzasadnienie odpowiada wymogom stawianym przez art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

§ 6

Uchwała wchodzi w życie z momentem zarejestrowania w Krajowym Rejestrze Sądowym.

4.7 Data emisji papierów wartościowych

Emitent przewiduje, że Oferta Publiczna Akcji serii B rozpocznie się w dniu 17 listopada 2008 r.

4.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

4.8.1 Ograniczenia wynikające ze Statutu

Poza koniecznością uzyskania zgody Zarządu na rozporządzanie akcjami imiennymi Statut Emitenta nie przewiduje ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych.

4.8.2 Ograniczenia wynikające z ustawy o ofercie

Każdy kto: (1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta albo (2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, jest obowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz Emitenta, 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.

Przepisy Ustawy o ofercie publicznej wprowadzają również obowiązek nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych w drodze publicznie ogłoszonego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. W związku z powyższym nabycie Akcji Emitenta 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 na walnym zgromadzeniu Emitenta wynosi mniej niż 33%, albo (2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta wynosi co najmniej 33% – może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji Emitenta.

Również przekroczenie progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta jest zasadniczo związane z obowiązkiem ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji Emitenta.

4.8.3 Ograniczenia wynikające z ustawy o obrocie

Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, pracownicy Emitenta, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub w innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, Akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących Akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Okresem zamkniętym jest:

(1) okres od wejścia w posiadanie informacji poufnej dotyczącej Emitenta, Akcji Emitenta lub instrumentów finansowych powiązanych z Akcjami Emitenta, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;

(2) w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;

(3) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;

(4) w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami lub inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania KNF oraz Emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia Akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących Akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Dodatkowo, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

4.8.4 Ograniczenia wynikające z ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli:

- 1) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000 euro lub
- 2) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 euro.

2. Obowiązek wynikający z ust. 1 dotyczy zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- 2) przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;

- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- 4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 000 000 euro.

4.9 Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych Emitenta

4.9.1 Przymusowy wykup

Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy Emitenta sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji Emitenta (przymusowy wykup) przysługuje akcjonariuszowi Emitenta, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi, wobec niego dominującymi lub podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy O Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Przymusowy wykup może być ogłoszony po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Odstąpienie od przymusowego wykupu, po jego ogłoszeniu, jest niedopuszczalne.

Nabycie akcji w drodze przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, którego akcje podlegają przymusowemu wykupowi, po cenie określonej zgodnie z art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

4.9.2 Przymusowy odkup

Akcjonariusz Emitenta jest uprawniony do żądania, na piśmie, wykupienia posiadanych przez niego akcji Emitenta przez innego akcjonariusza Emitenta (łącznie z podmiotami od niego zależnymi, podmiotami wobec niego dominującymi oraz podmiotami, będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy O Ofercie Publicznej) w sytuacji, gdy ten inny akcjonariusz osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Akcjonariusze zobowiązani do przymusowego wykupu akcji Emitenta zobowiązani są solidarnie zadośćuczynić żądaniu wykupu akcji Emitenta, w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania, po cenie nie niższej niż cena, o której mowa w art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

4.10 Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W stosunku do kapitału Emitenta nie dokonano publicznych ofert przejęcia przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego.

4.11 Regulacje podatkowe

4.11.1 Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia akcji

Zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia akcji w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

Zgodnie z art. 30b ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i 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 – podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu. Podatnik nie ma obowiązku obliczać i wpłacać w ciągu roku zaliczek na podatek dochodowy od dochodów kapitałowych, lecz uzyskany z tego tytułu dochód musi wykazać po zakończeniu roku podatkowego w odrębnym zeznaniu podatkowym składanym w terminie do 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym. W tym też terminie podatnik winien wpłacić podatek dochodowy wynikający z tego zeznania. Dochodów tych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych – tj. według skali podatkowej.

4.11.2 Opodatkowanie dochodów z dywidendy

Zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób fizycznych dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19%.

Zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Zwolnione od podatku dochodowego są dochody z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach Emitenta, uzyskiwane przez podmioty, które łącznie spełniają następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) uzyskującym dochody (przychody) jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
- 3) spółka, uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 15% akcji w kapitale Emitenta,
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - a) spółka, o której mowa w pkt 1 powyżej, albo
 - b) zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 1 powyżej.

4.11.3 Podatek od czynności cywilnoprawnych

Umowa zbycia akcji spółki kapitałowej podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych.

4.11.4 Odpowiedzialność płatnika

Płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego zobowiązanym do obliczenia i pobrania od inwestorów, podatku dochodowego z tytułu otrzymanych przez nich dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, i wpłacenia go we właściwych terminach organom podatkowym jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów. W przypadku opodatkowania osób prawnych płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę. W przypadku dywidendy wypłacanej osobom fizycznym płatnikiem jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Płatnik, który nie wykonał ciążących na nim obowiązków, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewypłacony całym swoim majątkiem. Powyższych zasad odpowiedzialności nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1 Warunki Oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu, w ramach Oferty Publicznej oferowanych jest do nabycia w drodze subskrypcji 9.000.000 Akcji serii B.

Akcje serii B zostaną zaoferowane Inwestorom w dwóch transzach: w Transzy Detalicznej oraz w Transzy Dużych Inwestorów.

Intencją Emitenta jest przydzielenie ok. 20% oferowanych Akcji serii B w Transzy Detalicznej oraz ok. 80% oferowanych Akcji serii B w Transzy Dużych Inwestorów. Po podjęciu decyzji o liczbie Akcji serii B oferowanych do objęcia w poszczególnych transzach, Emitent przekaze powyższą informację do publicznej wiadomości w formie Aneksu do niniejszego Prospektu, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, najpóźniej na dwa dni robocze przed dokonaniem przydziału Akcji serii B.

Poza Akcjami serii B w liczbie do 9.000.000 akcji, przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, na podstawie niniejszego Prospektu, jest także do 9.000.000 Praw do Akcji serii B.

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje w Transzy Dużych Inwestorów Oferujący przeprowadzi proces budowy Księgi Popytu. W ramach tego procesu Inwestorzy w deklaracjach nabycia Akcji w Transzy Dużych Inwestorów będą zobowiązani do wskazania liczby Akcji, którą chcieliby nabyć, oraz ceny, za jaką deklarują nabycie Akcji serii B.

Oferowanie Akcji serii B w ramach Oferty Publicznej odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Ofercie. W Ofercie Publicznej można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Na terytorium innych państw Prospekt może być traktowany jedynie jako materiał informacyjny.

Każdy Inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa Rzeczypospolitej Polskiej oraz prawa jakiegokolwiek innego państwa, pod którego jurysdykcją może się znajdować. Akcje serii B nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych lub innymi przepisami prawa obowiązującymi w jakimkolwiek innym państwie niż Rzeczpospolita Polska i nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz w innych państwach, gdzie taka rejestracja jest wymagana i nie została dokonana, ani też oferowane lub sprzedawane jakiegokolwiek „osobie amerykańskiej” (zgodnie z definicją zawartą w Regulacji S), z wyjątkiem kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych (zgodnie z definicją zawartą w Przepisie 144 A) na mocy wyłączenia z obowiązków rejestracyjnych przewidzianego w Przepisie 144 A oraz poza granicami Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej na mocy Regulacji S. Informuje się potencjalnych nabywców Akcji serii B, że wprowadzający może polegać na wyłączeniu z artykułu 5 amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych przewidzianym w Przepisie 144 A.

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane oznacza akceptację przez Inwestora warunków Oferty Publicznej określonych w Prospekcie.

Oferta Publiczna dojdzie do skutku w przypadku złożenia co najmniej jednego prawidłowego zapisu na co najmniej jedną Akcję Oferowaną.

Emitent dokona przydziału Akcji Oferowanych w oparciu o prawidłowo złożone i opłacone zapisy, na zasadach określonych w Prospekcie.

5.1.2 Wielkość Oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu, w ramach Oferty Publicznej oferowanych jest do nabycia 9.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Akcje Oferowane nie są uprzywilejowane. Nie istnieją żadne ograniczenia w zbywalności Akcji Oferowanych oraz nie są z nimi związane obowiązki świadczeń dodatkowych.

5.1.3 Terminy związane z Ofertą i procedura składania zapisów

5.1.3.1 Harmonogram Oferty

Harmonogram Oferty przedstawia się następująco:

Ustalenie i podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej Akcji serii B	do 17 listopada 2008 r.
Przyjmowanie zapisów na Akcje serii B w Transzy Detalicznej	17–21 listopada 2008 r.
Przyjmowanie zapisów na Akcje serii B w Transzy Dużych Inwestorów	20–21 listopada 2008 r.
Przydział Akcji serii B oraz zamknięcie Oferty Publicznej	do 28 listopada 2008 r.

Emitent może postanowić o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej w wymienionych powyżej terminach lub o ich przesunięciu. Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej w powyższych terminach lub o przesunięciu któregoś z tych terminów

zostanie podana do publicznej wiadomości przed terminem, którego zmiana dotyczy, w formie Aneksu do niniejszego Prospektu, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

5.1.3.2 Procedura składania zapisów na Akcje Transzy Detalicznej

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej mogą być składane w biurach maklerskich, które są członkami konsorcjum dystrybucyjnego zorganizowanego w związku z Ofertą przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ. Lista Punktów Przyjmowania Zapisów biur maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje serii B w Transzy Detalicznej zostanie opublikowana przed rozpoczęciem Oferty na stronach internetowych: Emitenta, Oferującego oraz członków konsorcjum dystrybucyjnego.

Zapisy na Akcje serii B będą przyjmowane, zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym biurze maklerskim, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie oraz z zastrzeżeniem, że jeden egzemplarz formularza zapisu przeznaczony jest dla Emitenta.

Biura maklerskie przyjmujące zapisy na Akcje serii B są uprawnione do pobierania prowizji maklerskiej od zrealizowanych zleceń wystawionych na podstawie zapisów na Akcje serii B złożonych przez poszczególnych Inwestorów.

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej będą przyjmowane w terminach określonych w pkt IV.5.1.3.1, z zastrzeżeniem, że w ostatnim dniu przyjmowania zapisów zapisy w tej transzy będą przyjmowane nie później niż do godziny 17.00.

Z uwagi na fakt, że przydział Akcji serii B w Transzy Detalicznej nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, Inwestor w chwili składania zapisu musi posiadać rachunek papierów wartościowych w biurze maklerskim, w którym zamierza złożyć zapis na Akcje serii B w tej transzy. Osoby zamierzające nabyć Akcje Oferowane, które nie posiadają rachunku papierów wartościowych w biurze maklerskim przyjmującym zapisy na te akcje, powinny stosownie wcześniej taki rachunek otworzyć.

W chwili składania zapisu subskrypcyjnego na Akcje serii B Inwestor musi posiadać na rachunku pieniężnym służącym do obsługi rachunku papierów wartościowych, z którego jest składane zlecenie kupna tych akcji wystawione na podstawie tego zapisu, środki pieniężne w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji serii B objętych zapisem oraz Ceny Emisyjnej, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję maklerską biura maklerskiego, zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym biurze maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostają zablokowane w chwili składania zapisu. Prowizję maklerską pokrywa Inwestor.

Zapisy na Akcje serii B złożone przez Inwestorów w Transzy Detalicznej będą stanowić dla biur maklerskich podstawę do wystawienia odpowiednich zleceń kupna i wprowadzenia ich do systemu informatycznego GPW. Odpowiedzialność za poprawność zleceń kupna i ich wprowadzenie do systemu informatycznego GPW ponoszą biura maklerskie przyjmujące zapisy. W przypadku, gdy rachunek papierów wartościowych prowadzony jest u depozytariusza, zlecenie powinno zostać złożone i wprowadzone do systemu informatycznego GPW, zgodnie z zasadami obowiązującymi klientów banku depozytariusza.

Zapisy na Akcje serii B mogą być również składane za pośrednictwem telefonu, telefaksu oraz za pomocą innych środków technicznych, w tym Internetu, na zasadach określonych przez biuro maklerskie przyjmujące zapis. W takim przypadku Inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z biurem maklerskim przyjmującym zapis, która to umowa powinna zawierać w szczególności upoważnienie dla biura maklerskiego lub jego pracowników do złożenia w imieniu Inwestora zapisu na Akcje serii B oraz zapewnienie podanie wszystkich danych niezbędnych do złożenia zapisu na Akcje serii B, zgodnie z postanowieniami Prospektu.

W Transzy Detalicznej, Inwestor może złożyć zapis na nie mniej niż 100 i nie więcej niż 1.000.000 Akcji serii B. Zapisy na Akcje serii B w liczbie mniejszej niż 100 będą uznane za nieważne, natomiast zapisy opiewające na liczbę większą niż 1.000.000 szt. będą traktowane jak zapisy złożone na 1.000.000 Akcji serii B.

Zapisy na Akcje serii B w Transzy Detalicznej składane są po ustalonej Cenie Emisyjnej. Nie mogą one zawierać żadnych dodatkowych warunków realizacji, a termin ważności wystawionych na ich podstawie zleceń upływa z chwilą zakończenia sesji giełdowej na GPW, na której będą realizowane.

Inwestor składający zapis na Akcje serii B w Transzy Detalicznej powinien wypełnić stosowny formularz zapisu, którego wzór zawarty jest w Załączniku Nr 3 do Prospektu.

Poprawność zawartych w formularzu zapisu danych potwierdzona jest przez osobę składającą zapis lub jej pełnomocnika. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwie wypełnionego formularza zapisu na Akcje serii B lub nieterminowego złożenia go ponosi wyłącznie osoba zapisująca się.

Zapis na Akcje serii B zawiera oświadczenie, w którym Inwestor stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu oraz akceptuje treść Statutu oraz warunki Oferty,
- wyraża zgodę na przydzielenie mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale zgodnie z zasadami przydziału określonymi w Prospekcie.

Inwestor zapisujący się na Akcje Oferowane oświadcza również o dobrowolnym przekazaniu swoich danych osobowych oraz poinformowaniu go o tym, że:

- administratorem danych osobowych w rozumieniu przepisów Ustawy o ochronie danych osobowych oraz posiadaczami informacji związanych z dokonywanym przez niego zapisem na Akcje serii B są Spółka oraz Oferujący,

- wyraża zgodę na przetwarzanie jego danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej,
- posiada prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawienia.

5.1.3.3 Proces budowy Księgi Popytu na Akcje serii B

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje serii B Oferujący przeprowadzi proces budowy Księgi Popytu na te akcje w Transzy Dużych Inwestorów.

Powyższy proces pozwoli na określenie popytu oraz wrażliwości cenowej na Akcje serii B oferowane w Transzy Dużych Inwestorów oraz identyfikację i wyselekcjonowanie Inwestorów zainteresowanych nabyciem Akcji Oferowanych w tej transzy.

Powyższy proces może zostać odwołany wyłącznie w przypadku rezygnacji przez Emitenta z przeprowadzenia Oferty Publicznej przed jego rozpoczęciem lub w trakcie jego trwania.

W procesie budowania Księgi Popytu na Akcje serii B mogą brać udział Inwestorzy, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego, działający w Polsce lub inwestujący środki finansowe w naszym kraju oraz prowadzący na polskim rynku działalność inwestycyjną, tj. następujące podmioty bez konieczności uzyskania od Oferującego propozycji udziału w procesie i Ofercie:

- banki,
- domy maklerskie,
- fundusze emerytalne,
- fundusze inwestycyjne,
- zakłady ubezpieczeń,
- zarządzający aktywami

oraz inni Inwestorzy, do których Oferujący skieruje propozycję udziału w tym procesie.

Inni Inwestorzy, nienależący do grup określonych powyżej, zainteresowani udziałem w procesie budowania Księgi Popytu powinni się skontaktować bezpośrednio z Biurem Maklerskim Banku BGŻ w jego siedzibie (Warszawa, ul. Żurawia 6/12) lub telefonicznie +48 022 32 94 326/327. W odniesieniu do tych Inwestorów Oferujący w porozumieniu z Emitentem może skierować zaproszenie do udziału w tym procesie, lecz nie ma takiego obowiązku.

Deklaracje nabycia Akcji serii B w Transzy Dużych Inwestorów będą przyjmowane w dniach od 12 do 13 listopada 2008 r. i powinny być składane osobiście w siedzibie Biura Maklerskiego Banku BGŻ w Warszawie przy ul. Żurawiej 6/12 albo przekazane faksem na numer 022 32 94 329/303.

Deklaracje nabycia Akcji serii B mają dla Inwestorów charakter wiążący, z zastrzeżeniem możliwości wycofania się ze skutków prawnych złożonej deklaracji nabycia Akcji serii B, na zasadach określonych w pkt IV.5.1.7 Prospektu.

Wzór deklaracji nabycia Akcji serii B został zawarty w Załączniku Nr 3 do Prospektu.

W deklaracji nabycia Akcji serii B w Transzy Dużych Inwestorów Inwestor podaje następujące dane:

- firmę/nazwę lub imię i nazwisko w przypadku osoby fizycznej,
- siedzibę/adres zamieszkania,
- adres do korespondencji,
- numer rejestracyjny/identyfikacyjny,
- numer telefaksu lub adres poczty elektronicznej, na które zostanie przesłana informacja o liczbie wstępnie przydzielonych Akcji serii B,
- liczbę Akcji serii B objętych deklaracją nabycia,
- deklarowaną cenę (podanie przez Inwestora limitu ceny oznacza, że zamierza on nabyć Akcje po cenie nie wyższej niż określona przez niego wysokość limitu).

Inwestor oświadcza również, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu oraz akceptuje treść Statutu oraz warunki Oferty,
- wyraża zgodę na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji serii B niż objęta deklaracją lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w Prospekcie,
- zobowiązuje się do zapłaty za przydzielone mu Akcje serii B w terminie i na warunkach określonych w Prospekcie.

Inwestor składający deklarację nabycia Akcji serii B oświadcza również o dobrowolnym przekazaniu swoich danych osobowych oraz poinformowaniu go o tym, że:

- administratorem danych osobowych w rozumieniu przepisów Ustawy o ochronie danych osobowych oraz posiadaczami informacji związanych ze składaniem przez niego deklaracji nabycia Akcji serii B są Spółka oraz Oferujący,

- wyraża zgodę na przetwarzanie jego danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej,
- posiada prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawienia.

W okresie przyjmowania deklaracji Inwestor ma prawo do jej odwołania, natomiast w przypadku chęci dokonania zmiany w złożonej deklaracji musi ona zostać odwołana, a następnie, w terminie przyjmowania deklaracji, złożona nowa deklaracja. Odwołanie deklaracji nabycia Akcji serii B następuje w tej samej formie, w jakiej została złożona deklaracja nabycia Akcji serii B.

Dla potrzeb budowania Księgi Popytu Emitent w uzgodnieniu z Oferującym określa Przedział Cenowy, w ramach którego Inwestorzy składający deklaracje nabycia Akcji serii B, podawać będą deklarowaną przez siebie cenę nabycia Akcji serii B. Informacja dotycząca tego przedziału zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie Aneksu do niniejszego Prospektu, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przed rozpoczęciem procesu budowy Księgi Popytu na Akcje serii B.

Deklaracje zainteresowania składane w procesie budowy Księgi Popytu muszą zawierać deklarowaną cenę, zawierającą się w Przedziale Cenowym, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

Inwestor może złożyć deklarację nabycia Akcji serii B na nie mniej niż 50.000 akcji i nie więcej niż 9.000.000 Akcji Oferowanych. Inwestor ma prawo do złożenia kilku deklaracji, z zastrzeżeniem, że łączna wielkość deklaracji nie może przekroczyć maksymalnej liczby Akcji Oferowanych. Deklaracje na mniej niż 50.000 Akcji będą uznane za nieważne, natomiast w przypadku złożenia przez jednego Inwestora deklaracji opiewających na łączną liczbę Akcji serii B przekraczającą maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, będzie to traktowane jak deklaracja nabycia 9.000.000 Akcji Oferowanych.

Deklaracje składane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez towarzystwo funduszy, stanowią w rozumieniu Prospektu deklaracje odrębnych Inwestorów.

Zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie może złożyć jedną łączną deklarację nabycia Akcji serii B w imieniu osób, których rachunkami zarządza i na rzecz których zamierza nabyć te akcje.

W przypadku składania deklaracji nabycia Akcji serii B osobiście, Inwestor na dowód złożenia deklaracji otrzymuje jeden jej egzemplarz, który jest potwierdzony przez pracownika Biura Maklerskiego Banku BGŻ przyjmującego deklarację. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza deklaracji lub nieterminowego złożenia go ponosi wyłącznie Inwestor.

Na podstawie przyjętych deklaracji nabycia Akcji serii B zostanie zbudowana Księga Popytu. Emitent, w oparciu o rekomendację Biura Maklerskiego Banku BGŻ, dokona uznaniowego wyboru Inwestorów, którym wstępnie zostaną przydzielone Akcje serii B w Transzy Dużych Inwestorów.

W deklaracji nabycia Akcji serii B Inwestor zobowiązuje się, że w przypadku, gdy podana przez niego cena nabycia będzie ceną wyższą lub równą ustalonej Cenie Emisyjnej, opłaci on w terminie te akcje i obejmie je po cenie równej Cenie Emisyjnej w liczbie wynikającej ze wstępnego uznaniowego przydziału Akcji serii B w związku z przeprowadzanym procesem budowy Księgi Popytu.

Emitent nie ma obowiązku podania informacji dotyczących Księgi Popytu do publicznej wiadomości.

5.1.3.4 Procedura składania zapisów na Akcje serii B w Transzy Dużych Inwestorów

Wstępny przydział Akcji serii B w Transzy Dużych Inwestorów zostanie dokonany przez Emitenta na podstawie rekomendacji Biura Maklerskiego Banku BGŻ do 17 listopada 2008 r. Lista wstępnego przydziału zawierać będzie wykaz Inwestorów, którzy złożyli ważne deklaracje nabycia Akcji serii B lub zostaną zaproszeni do złożenia zapisu w tej transzy, mimo iż nie brali udziału w procesie budowy Księgi Popytu oraz jednocześnie, którym Emitent wstępnie przydzielił Akcje serii B wraz z podaną liczbą wstępnie przydzielonych Akcji serii B, na które Inwestorzy będą uprawnieni złożyć zapis w Ofercie po Cenie Emisyjnej.

Liczba wstępnie przydzielonych Akcji serii B poszczególnym Inwestorom biorącym udział w procesie budowy Księgi Popytu w Transzy Dużych Inwestorów może być mniejsza lub równa, natomiast nie może być większa niż określona przez Inwestora w złożonej deklaracji nabycia Akcji serii B.

Na podstawie listy wstępnego przydziału Oferujący, przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów, skieruje wezwania do złożenia zapisu na Akcje serii B do Inwestorów, którzy brali udział w procesie budowy Księgi Popytu i/lub zaproszenia do złożenia takich zapisów do Inwestorów, którzy udziału w tym procesie nie brali. Wezwani oraz zaproszeni Inwestorzy winni złożyć zapisy subskrypcyjne w terminie przyjmowania zapisów na Akcje serii B w tej transzy, na liczbę akcji wskazanych w wezwaniu lub zaproszeniu oraz dokonać pełnej wpłaty za wstępnie przydzielone Akcje serii B. W przypadku złożenia przez Inwestora zapisu na liczbę akcji większą niż określona w wezwaniu lub zaproszeniu do złożenia zapisu Inwestor musi się liczyć z możliwością przydzielenia mu mniejszej liczby Akcji serii B niż określi w zapisie, jednak nie mniejszej niż zawartej w wezwaniu lub zaproszeniu do złożenia zapisu, które gwarantuje mu dokonanie przydziału w liczbie co najmniej takiej, jak określona w wezwaniu lub zaproszeniu. Natomiast w przypadku złożenia przez Inwestora zapisu na Akcje serii B w Transzy Dużych Inwestorów na liczbę akcji mniejszą niż określona w wezwaniu Inwestor traci preferencję dotyczącą przydziału związaną z udziałem w procesie budowania Księgi Popytu na Akcje serii B i musi się liczyć z ewentualnością przydzielenia mu mniejszej liczby Akcji serii B niż określona w zapisie lub nieprzydzielenia mu Akcji serii B w ogóle.

Zobowiązanie Inwestora wynikające ze złożenia wiążącej deklaracji nabycia Akcji serii B uważa się za wykonane w przypadku spełnienia łącznie dwóch warunków: złożenia ważnego zapisu subskrypcyjnego na Akcje serii B w terminie przyjmowania zapisów w Transzy Dużych

Inwestorów na liczbę Akcji serii B nie mniejszą niż określona w wezwaniu do złożenia zapisu oraz opłacenie tego zapisu zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie. Niewypełnienie jednego z tych warunków może skutkować dochodzeniem roszczeń przez Emitenta na zasadach określonych w Kodeksie Cywilnym.

Zapisy na Akcje serii B w Transzy Dużych Inwestorów mogą być również składane przez Inwestorów, którzy nie brali udziału w procesie budowania Księgi Popytu na Akcje serii B oraz/lub nie otrzymali wezwania i/lub zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje serii B. Inwestorzy ci mogą składać zapisy na nie mniej niż 50.000 i nie więcej niż 9.000.000 Akcji serii B. Złożenie przez tych Inwestorów zapisu na liczbę Akcji serii B mniejszą niż 50.000 powoduje nieważność zapisu, natomiast złożenie zapisu na liczbę przekraczającą 9.000.000 Akcji serii B będzie traktowane jak zapis na 9.000.000 Akcji serii B. Jednak ze względu na dokonywanie przydziału Akcji serii B w tej transzy w pierwszej kolejności tym Inwestorom, którzy otrzymali wezwanie i/lub zaproszenie do złożenia zapisu, Inwestorzy, którzy nie brali udziału w procesie budowania Księgi Popytu na Akcje serii B oraz/lub nie otrzymali wezwania i/lub zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje serii B, muszą się liczyć ze zrealizowaniem ich zapisów w mniejszej liczbie niż wskazana w zapisie lub niezrealizowaniem ich wcale.

Zapisy na Akcje serii B w Transzy Dużych Inwestorów można składać w dniach od 20 do 21 listopada 2008 r., w następujący sposób:

- osobiście w centrali Biura Maklerskiego Banku BGŻ w Warszawie przy ul. Żurawiej 6/12, albo
- telefonicznie, z zastrzeżeniem posiadania stosownej umowy z Biurem Maklerskim Banku BGŻ, na świadczenie usług brokerskich przez telefon.

Inwestor, dokonując zapisu na Akcje serii B w tej transzy, składa zapis według wzoru, który zawarty jest w Załączniku nr 3 do Prospektu i stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu oraz akceptuje treść Statutu oraz warunki Oferty,
- wyraża zgodę na przydzielenie mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale zgodnie z zasadami przydziału określonymi w Prospekcie.

Inwestor zapisujący się na Akcje Oferowane, oświadczenia również o dobrowolnym przekazaniu swoich danych osobowych oraz poinformowaniu go o tym, że:

- administratorem danych osobowych w rozumieniu przepisów Ustawy o ochronie danych osobowych oraz posiadaczami informacji związanych z dokonywanym przez niego zapisem na Akcje serii B są Spółka oraz Oferujący,
- wyraża zgodę na przetwarzanie jego danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej,
- posiada prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawienia.

Inwestor lub jego pełnomocnik, składający zapis na Akcje serii B w Transzy Dużych Inwestorów osobiście, zobowiązany jest do okazania osobie przyjmującej zapis dowodu osobistego lub paszportu, na podstawie którego weryfikowane są jego dane osobowe. Osoba fizyczna działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest także złożyć aktualny odpis z właściwego rejestru oraz dokument potwierdzający jej uprawnienie do reprezentowania osoby prawnej, natomiast osoba fizyczna działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej zobowiązana jest dodatkowo złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna tej jednostki, adres siedziby oraz umocowanie tych osób do reprezentowania tej jednostki.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwych danych zawartych w zapisie na Akcje serii B lub wynikające z nieterminowego złożenia zapisu ponosi wyłącznie Inwestor. Konsekwencją niepełnego lub nieprawidłowego zapisu na Akcje serii B może być m.in. nieterminowy zwrot wpłaconych środków, który to następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Formularz zapisu składany w Transzy Dużych Inwestorów osobiście, składany jest w trzech egzemplarzach, po jednym dla Inwestora, Emitenta i Biura Maklerskiego Banku BGŻ. Na dowód przyjęcia zapisu składanego osobiście osoba zapisująca się otrzymuje jeden egzemplarz formularza zapisu na Akcje serii B.

Inwestor składający dyspozycję deponowania przydzielonych mu Akcji serii B w Transzy Dużych Inwestorów zobowiązany jest również, w okresie od złożenia zapisu do momentu zdeponowania Akcji serii B na jego rachunku, do niezwłocznego poinformowania Biura Maklerskiego Banku BGŻ o wszelkich zmianach dotyczących numeru jego rachunku papierów wartościowych wskazanego w dyspozycji deponowania lub podmiotu prowadzącego ten rachunek. Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia dyspozycji deponowania oraz niepoinformowania Biura Maklerskiego Banku BGŻ o zmianach danych zawartych w dyspozycji deponowania ponosi wyłącznie Inwestor.

5.1.3.5 Działanie przez pełnomocnika

Czynności związane z dokonywaniem zapisów na Akcje Oferowane Inwestorzy mogą wykonywać osobiście lub za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest w momencie składania zapisu na Akcje serii B lub deklaracji nabycia tych akcji do przedstawienia osobie przyjmującej zapis, pełnomocnictwo wystawione przez Inwestora w formie akceptowanej przez biuro maklerskie przyjmujące zapis.

Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona. Nie są przyjmowane pełnomocnictwa umocowujące pełnomocnika do udzielania dalszych pełnomocnictw. Nie dotyczy to pełnomocnictw umocowujących do zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie oraz pełnomocnictw udzielanych przez osoby prawne, które są pełnomocnikami.

Pełnomocnictwo winno być udzielone w formie pisemnej, w języku polskim, z podpisem poświadczonym notarialnie bądź złożonym w obecności osoby przyjmującej zapis na Akcje serii B. Dopuszcza się również złożenie pełnomocnictwa sporządzonego w innej formie, lecz tylko w przypadku, jeżeli forma ta zostanie zaakceptowana przez biuro maklerskie przyjmujące zapis.

Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictwa nie dotyczą pełnomocnictw wystawionych dla osób prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie. W tym przypadku należy przedstawić pełnomocnictwo do zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.

5.1.3.6 Deponowanie akcji

Zapisy na Akcje serii B w Transzy Detalicznej odbywają się z wykorzystaniem rachunków papierów wartościowych prowadzonych przez biura maklerskie przyjmujące zapisy na Akcje serii B. W związku z powyższym Prawa do Akcji serii B wynikające z dokonanego przydziału Akcji serii B, przydzielone Inwestorom biorącym udział w Ofercie w tej transzy, zostaną zapisane na tych rachunkach papierów wartościowych, z których realizowane będą zlecenia nabycia Akcji serii B wystawiane na podstawie przyjętych zapisów subskrypcyjnych. W związku z powyższym nie jest przewidywane składanie dyspozycji deponowania w odniesieniu do zapisów składanych w Transzy Detalicznej.

Natomiast w przypadku składania zapisów na Akcje serii B w Transzy Dużych Inwestorów Inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest w chwili składania zapisu do złożenia nieodwołalnej dyspozycji deponowania na rachunku papierów wartościowych Inwestora wszystkich przydzielonych Akcji serii B.

Dyspozycja deponowania nie może zostać zmieniona (z wyjątkiem sytuacji zmiany numeru rachunku lub podmiotu prowadzącego ten rachunek), a złożenie dyspozycji deponowania Akcji serii B jest tożsame ze złożeniem dyspozycji deponowania Praw do Akcji serii B.

Przydzielone Akcje serii B (Prawa do Akcji serii B) mogą być deponowane wyłącznie na rachunku papierów wartościowych Inwestora.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia dyspozycji deponowania Akcji serii B ponosi Inwestor.

5.1.3.7 Termin związania złożonym zapisem na Akcje serii B oraz deklaracją nabycia Akcji serii B

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń, jest nieodwołalny i wiąże Inwestora dokonującego zapis (z zastrzeżeniem okoliczności opisanych w pkt 5.1.7. Prospektu) w terminie do dnia przydziału Akcji serii B albo do dnia podania do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji Akcji serii B do skutku.

Inwestor jest związany złożoną deklaracją nabycia Akcji serii B od zakończenia okresu przyjmowania deklaracji do momentu złożenia ważnego zapisu na Akcje serii B, nie później jednak niż do dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje serii B w Transzy Dużych Inwestorów (z zastrzeżeniem okoliczności opisanych w pkt 5.1.7. Prospektu).

5.1.4 Wycofanie lub zawieszenie Oferty

Emitent zastrzega sobie prawo odstąpienia od przeprowadzenia Oferty lub podjęcia decyzji o jej przeprowadzeniu w innym terminie w każdym przypadku, w którym uzna takie działanie za uzasadnione i zgodne z interesem Spółki. Decyzję o odstąpieniu od Oferty Publicznej Emitent może podjąć do dnia rozpoczęcia subskrypcji Akcji serii B.

Emitent może odstąpić od przeprowadzenia Oferty także po terminie rozpoczęcia subskrypcji Akcji serii B, nie później jednak niż do dnia rozliczenia przydziału Akcji serii B, jedynie z ważnych powodów, do których zaliczyć należy:

- nagle i nieprzewidywalne zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki,
- nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki.

Informacja o ewentualnym odstąpieniu od Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o ofercie, tj. w formie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu.

W przypadku odstąpienia od Oferty w trakcie jej trwania, deklaracje nabycia Akcji Oferowanych, zapisy złożone na Akcje Oferowane oraz złożone na ich podstawie zlecenia kupna, a także dyspozycje deponowania Akcji serii B zostaną niezwłocznie anulowane.

W przypadku odstąpienia przez Emitenta od Oferty w trakcie subskrypcji Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot środków w sposób określony w Prospekcie bez żadnych odsetek i odszkodowań.

W przypadku podjęcia przez Emitenta decyzji o przeprowadzeniu Oferty w innym terminie lub zmiany poszczególnych terminów Oferty Publicznej informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej w założonych terminach lub o zmianie któregoś z terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o ofercie.

5.1.5 Redukcja zapisów oraz sposób zwrotu wpłaconych lub nadpłaconych kwot Inwestorom

Transza Detaliczna

W przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych objętych prawidłowo złożonymi zapisami w Transzy Detalicznej będzie równa lub niższa od liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych do zbycia w tej transzy wszystkie zapisy na Akcje Oferowane zostaną zrealizowane w całości.

Natomiast w przypadku, gdy z prawidłowo złożonych zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej wynikać będzie nadwyżka kupna akcji nad liczbą Akcji Oferowanych przeznaczonych do zbycia w tej transzy, wówczas Inwestorom zostaną przydzielone Akcje serii B na zasadzie proporcjonalnej redukcji.

Stopa alokacji i stopa redukcji zapisów wyrażać się będą w procentach, z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku. Liczba Akcji Oferowanych przydzielonych poszczególnym Inwestorom będzie wyrażać się liczbą całkowitą.

W przypadku, gdy zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w Prospekcie, Inwestorowi składającemu zapis nie zostanie przydzielona żadna Akcja Oferowana lub zostanie przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż ta, na którą opiewał złożony zapis, niewykorzystana wpłata lub część tej wpłaty zostanie odblokowana na rachunku pieniężnym służącym do obsługi rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez biuro maklerskie przyjmujące zapis, po otrzymaniu z GPW kart umów dotyczących transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji serii B.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji serii B po dopuszczeniu i wprowadzeniu Praw do Akcji serii B do obrotu giełdowego, niezwłocznie po przekazaniu przez Emitenta do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji do skutku, wystąpi on do GPW z wnioskiem o zakończenie notowań PDA. W takim przypadku zwrot środków nastąpi na rachunki Inwestorów w dniu zakończenia notowań PDA.

Odblokowanie wcześniej zablokowanych środków na rachunku stanowiących zapłatę z tytułu złożonego zapisu na Akcje serii B lub ich zwrot z tytułu zakończenia notowań PDA w związku z niedojściem emisji Akcji serii B do skutku, odbędą się bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

Transza Dużych Inwestorów

W Transzy Dużych Inwestorów redukcja zapisów może nastąpić w następujących przypadkach:

- złożenia przez Inwestora zapisu na większą liczbę Akcji serii B niż wskazana w wezwaniu lub zaproszeniu do złożenia zapisu otrzymanym od Oferującego, z zastrzeżeniem, że redukcja może dotyczyć tylko części przekraczającej liczbę Akcji serii B wskazaną w wezwaniu lub w zaproszeniu,
- złożenia przez Inwestora zapisu na mniejszą liczbę Akcji serii B niż wskazana w wezwaniu lub zaproszeniu do złożenia zapisu otrzymanym od Oferującego, w związku z utratą preferencji wynikającej z udziału w procesie budowania Księgi Popytu na Akcje serii B,
- złożenia przez Inwestora zapisu na Akcje serii B, mimo nieotrzymania od Oferującego wezwania lub zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje serii B w Transzy Dużych Inwestorów.

W przypadku zaistnienia redukcji w Transzy Dużych Inwestorów nadpłacone kwoty zostaną zwrócone Inwestorom na rachunki wskazane w formularzu zapisu w terminie 7 dni od dnia dokonania przydziału Akcji serii B.

Zwrot środków zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

5.1.6 Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

Transza Detaliczna

Minimalna liczba Akcji serii B, na którą może opiewać zapis złożony w Transzy Detalicznej, wynosi 100 szt. Maksymalnie zapis w tej transzy może opiewać na 1.000.000 Akcji serii B. Zapis subskrypcyjny opiewający na liczbę akcji większą niż 1.000.000 szt. będzie traktowany jako zapis na 1.000.000 Akcji serii B.

W przypadku współwłaścicieli rachunku papierów wartościowych każdy ze współwłaścicieli jest uprawniony do złożenia odrębnych zapisów subskrypcyjnych na Akcje serii B. W takim przypadku ograniczenia związane z wielkością zapisów stosuje się oddzielnie dla każdego zapisu.

Transza Dużych Inwestorów

W Transzy Dużych Inwestorów minimalna liczba, na którą może opiewać deklaracja nabycia Akcji serii B, wynosi 50.000 szt., natomiast maksymalnie deklaracja może wskazywać 9.000.000 Akcji serii B.

Minimalna liczba Akcji serii B, na którą może opiewać zapis złożony w Transzy Dużych Inwestorów, wynosi 50.000 szt., z zastrzeżeniem, że może on opiewać na liczbę Akcji serii B mniejszą niż 50.000 w przypadku otrzymania od Oferującego wezwania do złożenia zapisu na liczbę mniejszą niż 50.000 Akcji serii B. Maksymalnie zapis w Transzy Dużych Inwestorów może opiewać na 9.000.000 Akcji serii B.

Deklaracja nabycia Akcji serii B lub zapis subskrypcyjny w Transzy Dużych Inwestorów opiewający na liczbę akcji większą niż 9.000.000 szt. będą traktowane jako deklaracja lub zapis na 9.000.000 Akcji serii B.

5.1.7 Możliwość wycofania zapisu lub deklaracji nabycia Akcji serii B

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń, jest nieodwołalny i wiąże Inwestora w terminie związania zapisem, z zastrzeżeniem okoliczności opisanych w poniższym akapicie, w terminie do dnia przydziału Akcji serii B albo do dnia podania do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji Akcji serii B do skutku.

W przypadku, gdy po rozpoczęciu przyjmowania deklaracji na Akcje Oferowane, składanych w procesie budowy Księgi Popytu w Transzy Dużych Inwestorów, do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału tych akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Inwestor, który złożył zapis lub deklarację nabycia Akcji serii B przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu lub deklaracji nabycia Akcji serii B, składając w biurze lub domu maklerskim, w którym złożył zapis lub deklarację nabycia Akcji serii B, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu.

W związku z niezamieszczeniem w Prospekcie Ceny Emisyjnej, a także ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach, opisane powyżej uprawnienie przysługuje również Inwestorom, którzy złożyli zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej lub ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach.

5.1.8 Sposób i terminy wnoszenia wpłat za Akcje Oferowane oraz dostarczenie tych Akcji

Zgodnie z uchwałą nr 4/98 Komisji Nadzoru Bankowego z dnia 30 czerwca 1998 r. (Dziennik Urzędowy NBP nr 18/98), dane osób dokonujących wpłat gotówkowych, których równowartość przekracza 10.000 EUR, podlegają wpisowi do ewidencji.

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego. Zgodnie z art. 108 zd. 1 Prawa Bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonywania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (Dz.U. z 2003 r. Nr 153, poz. 1505, z późniejszymi zmianami) m.in. banki i domy maklerskie zobowiązane są m.in. do dokonywania rejestracji transakcji, zarówno przeprowadzonych w pojedynczych operacjach, jak i w ramach kilku operacji powiązanych, których równowartość przekracza 15 000 EUR oraz transakcji, bez względu na ich wartość i charakter, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, dokonując identyfikacji, która obejmuje, w przypadku osób fizycznych i ich przedstawicieli, ustalenie i zapisanie cech dokumentu stwierdzającego na podstawie odrębnych przepisów tożsamość, a także imienia, nazwiska, obywatelstwa oraz adresu osoby dokonującej transakcji, a ponadto numeru PESEL w przypadku przedstawienia dowodu osobistego lub kodu kraju w przypadku przedstawienia paszportu, a w przypadku osoby, w imieniu lub na rzecz której jest dokonywana transakcja, ustalenie i zapisanie jej imienia, nazwiska oraz adresu.

Rejestr transakcji oraz dokumenty dotyczące zarejestrowanych transakcji przechowywane są przez okres 5 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym dokonano ostatniego zapisu związanego z transakcją. Banki i domy maklerskie przekazują Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej informacje o transakcjach zarejestrowanych zgodnie z powyżej określonymi zasadami.

W przypadku transakcji, co do której zachodzi podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego, bank lub dom maklerski powiadamiają Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o takiej transakcji i osobach ją przeprowadzających.

Transza Detaliczna

Ze względu na przydział Akcji w Transzy Detalicznej za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, w chwili składania zapisu subskrypcyjnego na Akcje serii B, Inwestor musi posiadać na rachunku pieniężnym służącym do obsługi rachunku papierów wartościowych, z którego jest składane zlecenie kupna tych akcji wystawione na podstawie tego zapisu, środki pieniężne w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji serii B objętych zapisem oraz Ceny Emisyjnej, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję maklerską biura maklerskiego przyjmującego zapis, zgodnie z zasadami obowiązującymi w tym biurze. Środki te zostają zablokowane w chwili składania zapisu. Prowizję maklerską pokrywa Inwestor.

Na zasadach obowiązujących w biurze maklerskim przyjmującym zapis, pokrycie zlecenia kupna mogą stanowić należności wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży, pod warunkiem, że termin rozliczenia tych transakcji przypada nie później niż w dniu dokonania przydziału Akcji serii B.

Kwota środków pieniężnych stanowiąca iloczyn liczby Akcji serii B faktycznie przydzielonych danemu Inwestorowi oraz Ceny Emisyjnej Akcji serii B, powiększona o prowizję maklerską biura maklerskiego przyjmującego zapis, zostanie wyksięgowana z rachunku pieniężnego danego Inwestora w dniu rozliczenia transakcji zawartych w związku z dokonaniem przydziału Akcji serii B.

Pozostałe środki pieniężne stanowiące różnicę pomiędzy kwotą zablokowaną a wyksięgowaną zostaną odblokowane i pozostaną na rachunku pieniężnym Inwestora.

Akcje serii B przydzielone Inwestorom w Transzy Detalicznej, a także wynikające z tego PDA zostaną zapisane na ich rachunkach papierów wartościowych w dniu rozliczenia transakcji dokonanych z tytułu przydziału Akcji serii B w Ofercie Publicznej.

Transza Dużych Inwestorów

Wpłaty na Akcje serii B oferowane w Transzy Dużych Inwestorów musi być uiszczona najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Akcje serii B w tej transzy. Wysokość wpłaty wynikać będzie z iloczynu liczby Akcji serii B objętych zapisem oraz ich Ceny Emisyjnej. Dokonanie wpłaty w odpowiedniej wysokości i terminie jest jednym z warunków uznania za ważny zapisu na Akcje serii B.

Wpłaty na Akcje serii B oferowane w Transzy Dużych Inwestorów można dokonywać wyłącznie przelewem w złotych na rachunek Biura Maklerskiego Banku BGŻ nr: 56 2030 2254 5119 0001 5900 0000 z podaniem tytułu „wpłata na Akcje serii B Piecobiogaz S.A.”.

Za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na rachunek Oferującego, w związku z powyższym Inwestor musi dokonać wpłaty odpowiednio wcześniej, uwzględniając czas dokonania przelewu, uruchomienia kredytu lub wykonania innych podobnych czynności. Jeżeli pełna wpłata za Akcje serii B nie zostanie dokonana w stosownym terminie, Inwestor powinien być świadomy możliwości uznania jego zapisu za nieważny, w związku z powyższym zaleca się monitorowanie przez Inwestora przepływu środków pieniężnych w instytucji, która obsługuje tę wpłatę.

Brak wpłaty lub wpłata niepełna powoduje nieważność zapisu w całości.

Wyłącznie odpowiedzialność z tytułu dokonywanych wpłat na Akcje serii B, w tym opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji, ponosi Inwestor. Wpłaty na Akcje serii B nie podlegają oprocentowaniu.

Dostarczenie Akcji serii B

Po dokonaniu przez Emitenta przydziału Akcji serii B Zarząd Spółki podejmie działania mające na celu zarejestrowanie w KDPW Praw do Akcji serii B wynikających z emisji Akcji serii B, a co za tym idzie, PDA zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów.

Akcje serii B, a wcześniej wynikające z nich PDA, przydzielone w Transzy Detalicznej, zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych, z których będą zrealizowane zlecenia kupna Akcji serii B wystawione na podstawie zapisów złożonych w tej transzy.

W związku z koniecznością złożenia przez Inwestorów zapisujących się na Akcje serii B w Transzy Dużych Inwestorów dyspozycji deponowania tych akcji na rachunku papierów wartościowych, przydzielone akcje w tej transzy, a wcześniej wynikające z nich PDA, zostaną zapisane na rachunku wskazanym w dyspozycji deponowania.

Po zarejestrowaniu emisji Akcji serii B przez właściwy sąd rejestrowy Zarząd Spółki podejmie niezwłoczne działania mające na celu zarejestrowanie tych akcji w KDPW. Zarejestrowanie Akcji serii B w KDPW spowoduje ich zapisanie na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, którzy posiadają PDA, w liczbie jedna Akcja serii B za każde PDA, w związku z czym Prawa do Akcji serii B wygasną.

5.1.9 Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości

W przypadku dojścia emisji Akcji serii B do skutku Emitent przekaze informację na ten temat niezwłocznie po dokonaniu rozliczenia transakcji zawartych z tytułu przydziału Akcji serii B, w taki sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Jeżeli emisja Akcji serii B nie dojdzie do skutku, Emitent przekaze taką informację niezwłocznie po powzięciu przez Spółkę informacji o niedojszcii emisji Akcji serii B do skutku, w taki sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

5.1.10 Wykonanie praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz postępowanie z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Zgodnie z § 2 ust. 1 Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki Piecobiogaz Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu z dnia 16 czerwca 2007 r. dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do wszystkich Akcji serii B.

5.2 Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1 Rodzaje inwestorów, którym oferowane są Akcje serii B

W Ofercie Publicznej subskrypcji Akcji serii B objętych Prospektem można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Na terytorium innych państw Prospekt może być traktowany jedynie jako materiał informacyjny.

Transza Detaliczna

Do składania zapisów na Akcje serii B w Transzy Detalicznej uprawnione są: osoby fizyczne, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Transza Dużych Inwestorów

Do składania zapisów na Akcje serii B w Transzy Dużych Inwestorów uprawnione są: osoby fizyczne, osoby prawne, jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej oraz zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Akcje serii B, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego, którzy wezmą udział w procesie budowania Księgi Popytu na Akcje serii B i do których zostanie skierowane przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ wezwanie do złożenia zapisu na Akcje serii B w tej transzy.

Do złożenia zapisów na Akcje serii B w Transzy Dużych Inwestorów uprawnieni są także inni Inwestorzy, którzy nie brali udziału w procesie budowania księgi popytu na Akcje serii B oraz/lub nie otrzymali wezwania do złożenia zapisu na Akcje serii B, pod warunkiem złożenia zapisu minimum na 50.000 szt. akcji, jednakże przydział Akcji serii B w tej transzy zostanie dokonany w pierwszej kolejności tym Inwestorom, którzy złożyli zapisy w odpowiedzi na otrzymane od Oferującego wezwanie do złożenia zapisu.

5.2.2 *Zamiany znacznych akcjonariuszy, członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta dotyczące uczestnictwa w Ofercie*

Pan Ryszard Wiśniewski złożył pisemne oświadczenie, iż nie będzie uczestniczył w Ofercie, a tym samym nie dojdzie do objęcia przez niego ponad 5% Akcji serii B w Ofercie Publicznej.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej złożyli pisemne oświadczenia, iż nie będą uczestniczyli w ofercie Akcji serii B, a tym samym w wyniku uczestnictwa w ofercie nie dojdzie do objęcia przez te osoby ponad 5% akcji.

5.2.3 *Informacje podawane przed przydziałem*

5.2.3.1 *Podział Oferty na transze*

W ramach Oferty Publicznej oferowanych jest do nabycia w drodze subskrypcji 9.000.000 Akcji serii B.

Akcje serii B zostaną zaoferowane Inwestorom w dwóch transzach: w Transzy Detalicznej oraz w Transzy Dużych Inwestorów.

Intencją Emitenta jest przydzielenie ok. 20% oferowanych Akcji serii B w Transzy Detalicznej oraz ok. 80% oferowanych Akcji serii B w Transzy Dużych Inwestorów. Po podjęciu decyzji o liczbie Akcji serii B oferowanych do objęcia w poszczególnych transzach Emitent przekaze powyższą informację do publicznej wiadomości w formie Aneksu do niniejszego Prospektu, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, najpóźniej na dwa dni robocze przed dokonaniem przydziału Akcji serii B.

5.2.3.2 *Zmiana wielkości transz oraz przesunięcia między transzami*

Zarząd, działając w uzgodnieniu z Oferującym, zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji serii B pomiędzy transzami, z zastrzeżeniem, iż przesunięte do drugiej transzy mogą być tylko Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami w poszczególnych transzach, lub Akcje Oferowane, które nie zostały objęte przez inwestorów w wyniku uchylecia się inwestorów od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu.

Przesunięcia między transzami mogą być dokonywane po zakończeniu procesu budowy Księgi Popytu lub po zakończeniu przyjmowania zapisów. Po podjęciu decyzji o liczbie Akcji serii B oferowanych do objęcia w poszczególnych transzach Emitent przekaze powyższą informację do publicznej wiadomości w formie Aneksu do niniejszego Prospektu, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt z zastrzeżeniem, że w przypadku podjęcia takiej decyzji po zakończeniu procesu budowy Księgi Popytu, przekaze taką informację do publicznej wiadomości najpóźniej przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje serii B, natomiast w przypadku podjęcia takiej decyzji po zakończeniu przyjmowania zapisów przekaze taką informację do publicznej wiadomości najpóźniej na dwa dni robocze przed dokonaniem przydziału Akcji serii B.

5.2.3.3 *Metody przydziału Akcji Oferowanych w przypadku nadsubskrypcji*

Transza Detaliczna

Akcje serii B w Transzy Detalicznej zostaną przydzielone przez system informatyczny GPW po dokonaniu ewentualnych przesunięć między transzami.

Biura maklerskie przyjmujące zapisy na Akcje serii B, na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów, przekażą do systemu GPW odpowiednie zlecenia kupna Akcji serii B, a Biuro Maklerskie Banku BGŻ wystawi stosowne zlecenie sprzedaży.

Realizacja zleceń nastąpi zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych objętych prawidłowo złożonymi zapisami w Transzy Detalicznej będzie równa lub niższa od liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych do zbycia w tej transzy, wszystkie zapisy na Akcje Oferowane, dla potrzeb dokonania przydziału Akcji serii B w tej transzy, zostaną zrealizowane w całości,
- 2) w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych objętych prawidłowo złożonymi zapisami w Transzy Detalicznej będzie większa od liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych do zbycia w tej transzy, zlecenia kupna Akcji serii B zostaną zrealizowane na zasadzie proporcjonalnej redukcji.

Liczba Akcji serii B przydzielonych poszczególnym Inwestorom będzie wyrażać się liczbą całkowitą, w związku z czym, w przypadku zaistnienia takiej potrzeby, wolumen realizacji poszczególnych zapisów na Akcje Oferowane ulegnie zaokrągleniu według zasad matematycznych do liczby całkowitej akcji. Jeżeli w wyniku dokonywania tych zaokrągleń pozostaną akcje nieprzydzielone, będą one przydzielane kolejno po jednej sztuce, poczynawszy od zleceń złożonych o największym wolumenie do zleceń o wolumenie najmniejszym, aż do ich całkowitego wyczerpania. W nawiązaniu do obowiązujących przepisów prawa, z zastrzeżeniem zasad opisanych w pkt 1 i 2 powyżej, ostatecznego przydziału Akcji serii B dokona Emitent.

Transza Dużych Inwestorów

Wstępny przydział Akcji serii B w Transzy Dużych Inwestorów zostanie dokonany przez Emitenta na podstawie rekomendacji Biura Maklerskiego Banku BGŻ Inwestorom, którzy złożyli ważne deklaracje nabycia Akcji serii B w procesie budowy Księgi Popytu i/lub tym Inwestorom, którzy zostaną zaproszeni do złożenia zapisu w tej transzy, mimo iż nie brali udziału w procesie budowy Księgi Popytu.

Inwestorom, którzy wzięli udział w procesie budowy Księgi Popytu, wstępny przydział zostanie dokonany uznaniowo wybranym spośród nich pod warunkiem, że złożyli ważne deklaracje nabycia Akcji serii B z deklarowaną ceną równą lub wyższą od Ceny Emisyjnej, w liczbie nie większej niż określona w deklaracji nabycia Akcji serii B.

Najistotniejszymi czynnikami, które Biuro Maklerskie Banku BGŻ uwzględni przy przygotowaniu rekomendacji wstępnego przydziału Akcji serii B przekazanej Emitentowi, będą: wiarygodność danego Inwestora, ocena co do faktycznego zamiaru objęcia lub możliwości opłacenia zapisów na Akcje serii B na zasadach określonych w Prospekcie oraz brak prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

Stosując się do wstępnego przydziału Akcji serii B dokonanego przez Emitenta w Transzy Dużych Inwestorów, Biuro Maklerskie Banku BGŻ, przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów, skieruje do Inwestorów znajdujących się na liście wstępnego przydziału wezwania i/lub zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje serii B oraz opłacenia tych zapisów zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie. Skuteczne przekazanie wezwania uznaje się za dokonane po przekazaniu go na numer faksu lub pocztą elektroniczną na adres wskazany w deklaracji nabycia Akcji serii B albo w przypadku uzyskania potwierdzenia otrzymania takiego wezwania. Wezwani i/lub zaproszeni Inwestorzy winni złożyć zapisy subskrypcyjne w terminie przyjmowania zapisów na Akcje serii B w tej transzy, na liczbę akcji wskazanych w wezwaniu i/lub zaproszeniu oraz dokonać pełnej wpłaty na Akcje serii B objęte zapisem.

W przypadku niedokonania poszczególnym Inwestorom wstępnego przydziału Akcji serii B w Transzy Dużych Inwestorów nie będzie wysyłana do nich informacja o wynikach budowy Księgi Popytu na Akcje serii B.

Po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje serii B w Transzy Dużych Inwestorów oraz dokonaniu ewentualnych przesunięć między transzami Zarząd Spółki, w oparciu o prawidłowo złożone i opłacone zapisy, dokona ostatecznego przydziału Akcji serii B. Ostateczny przydział Akcji serii B w tej transzy będzie podzielony na dwa etapy, z zastrzeżeniem, że ostateczny przydział Akcji serii B w Transzy Dużych Inwestorów może w przypadku opisanym poniżej zakończyć się na pierwszym etapie.

W pierwszej kolejności Akcje serii B zostaną przydzielone Inwestorom, którzy znaleźli się na liście wstępnego przydziału oraz Oferujący skierował do nich wezwania i/lub zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje serii B oraz złożyli i opłacili zapis zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie. Przydział dla tej grupy Inwestorów nastąpi zgodnie ze złożonymi zapisami, z zastrzeżeniem, że w przypadku złożenia zapisów opiewających na liczbę akcji większą niż określona w wezwaniu i/lub zaproszeniu do złożenia zapisu, na tym etapie Akcje serii B zostaną przydzielone w liczbie nie większej niż określona w wezwaniu i/lub zaproszeniu. Jeżeli po dokonaniu przydziału w sposób przedstawiony powyżej zostaną objęte wszystkie Akcje serii B oferowane w tej transzy, ostateczny przydział Akcji serii B w tej transzy zakończy się na pierwszym etapie.

Jeżeli natomiast pierwszy etap ostatecznego przydziału Akcji serii B w Transzy Dużych Inwestorów zostanie dokonany na liczbę Akcji serii B mniejszą niż liczba akcji oferowanych w tej transzy, nastąpi drugi etap ostatecznego przydziału Akcji serii B w tej transzy.

W drugim etapie pozostałe Akcje serii B zostaną przydzielone przez Emitenta uznaniowo wybranym Inwestorom spośród tych, którzy złożyli ważne zapisy i opłacili je zgodnie z zasadami przedstawionymi w Prospekcie, a którzy nie znaleźli się na liście wstępnego przydziału Akcji serii B w Transzy Dużych Inwestorów i w związku z powyższym nie otrzymali wezwania i/lub zaproszenia do złożenia zapisu od Oferującego oraz tych, którzy zostali wezwani i/lub zaproszeni do złożenia zapisu na Akcje serii B i złożyli go, ale w liczbie większej od tej, która została określona w wezwaniu i/lub zaproszeniu do złożenia zapisu. W odniesieniu do tej ostatniej grupy Inwestorów drugi etap będzie dotyczył tylko tych Akcji serii B, które w zapisie (zapisach) stanowią nadwyżkę ponad liczbę Akcji serii B określoną w wezwaniu i/lub zaproszeniu otrzymanym od Oferującego.

Nie będą przydzielane ułamkowe części Akcji serii B, podobnie jak nie będą przydzielane akcje kilku Inwestorom łącznie.

5.2.3.4 Preferencje przy przydziale

Emitent nie przewiduje preferencyjnego traktowania określonych rodzajów Inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale Akcji serii B.

Preferencje przy przydziale Akcji serii B dotyczą jedynie Transzy Dużych Inwestorów i zostały one szczegółowo opisane w pkt 5.2.3.3 Prospektu.

5.2.3.5 Sposób traktowania przy przydziale zapisów w zależności od podmiotu dokonującego zapisu lub podmiotu pośredniczącego w przyjmowaniu zapisów

Zapisy na Akcje serii B składane przez Inwestorów w Ofercie Publicznej przyjmowane będą przez biura maklerskie, które są członkami konsorcjum dystrybucyjnego zorganizowanego w związku z Ofertą przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ, przy czym sposób traktowania zapisów przy przydziale Akcji Oferowanych nie będzie w żaden sposób uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu zostały one złożone.

W odniesieniu do zapisów składanych w Transzy Dużych Inwestorów Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji uznaniowego przydziału Akcji serii B, w tym nieprzydzielenia poszczególnym Inwestorom żadnej Akcji serii B. Powyższe zastrzeżenie zostało szczegółowo opisane w pkt 5.1.3.2 i 5.1.3.3 Prospektu.

5.2.3.6 Minimalna wielkość pojedynczego przydziału

Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału Akcji serii B w Transzy Detalicznej nie jest określona.

5.2.3.7 Warunki zamknięcia Oferty oraz najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia Oferty

Najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia Oferty Publicznej został wskazany w pkt 5.1.3.1 Prospektu.

5.2.3.8 Dopuszczalność składania wielokrotnych zapisów

Nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące liczby zapisów na Akcje Oferowane składanych przez Inwestorów z zastrzeżeniem, że łączna liczba akcji wskazana w tych zapisach nie może przekraczać liczby Akcji serii B oferowanych w danej transzy.

5.2.4 Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych

Nie jest przewidywane indywidualne zawiadamianie Inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych.

Wykazy subskrybentów, ze wskazaniem liczby Akcji serii B przydzielonych poszczególnym Inwestorom, będą udostępnione do wglądu w ciągu 7 dni od dnia dokonania przydziału Akcji serii B w Punktach Przyjmowania Zapisów.

Informację dotyczącą ogólnej liczby przydzielonych Akcji Oferowanych wraz z podaniem ewentualnej stopy redukcji Spółka przekaże do publicznej wiadomości w taki sam sposób, w jaki nastąpiła publikacja Prospektu.

Informacje o zapisaniu na rachunkach papierów wartościowych Akcji serii B, a także wynikających z nich PDA, zostaną przekazane Inwestorom przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ, jako podmiot prowadzący ich rachunki papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów obowiązujących w tym biurze.

5.2.5 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Oferta nie przewiduje możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

5.3. Cena

5.3.1 Wskazanie Ceny Emisyjnej

Przed rozpoczęciem procesu budowy Księgi Popytu na Akcje serii B, dla potrzeb budowania tej księgi, Emitent, w uzgodnieniu z Oferującym, określi i przekaże do publicznej wiadomości Przedział Cenowy, w ramach którego Inwestorzy składający deklaracje nabycia Akcji serii B podawać będą deklarowaną przez siebie cenę nabycia Akcji serii B. Informacja dotycząca tego przedziału zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie Aneksu do niniejszego Prospektu, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych zostanie określona przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje serii B.

Cena Emisyjna zostanie ustalona przez Zarząd Spółki w oparciu o wyniki uzyskane w procesie budowy Księgi Popytu na Akcje serii B.

Informacja o wysokości Ceny Emisyjnej zostanie podana niezwłocznie do Komisji oraz do publicznej wiadomości w formie Aneksu do niniejszego Prospektu, przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w sposób, w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Biura maklerskie przyjmujące zapisy na Akcje serii B w Transzy Detalicznej są uprawnione do pobierania prowizji maklerskiej od zrealizowanych zleceń wystawionych na podstawie zapisów na Akcje serii B złożonych przez poszczególnych Inwestorów w tej transzy.

5.3.2 Zasady podania Ceny Emisyjnej do publicznej wiadomości

Cena Emisyjna zostanie ustalona zgodnie z zasadami określonymi w pkt 5.3.1 Prospektu i podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w taki sam sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

5.3.3 Podstawy Ceny Emisyjnej w związku z ograniczeniem lub cofnięciem prawa poboru

Zgodnie z § 2 ust. 1 Uchwały nr 1 Piecobiogaz Spółka Akcyjna z dnia 16 czerwca 2008 r. dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do wszystkich Akcji serii B.

Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone w interesie Emitenta, a opinia Zarządu Spółki w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji serii B oraz ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji serii B stanowi załącznik do uchwały, o której mowa powyżej.

Sposób i termin ustalenia oraz sposób i termin przekazania do publicznej wiadomości informacji dotyczących Przedziału Cenowego oraz Ceny Emisyjnej zostały wskazane w pkt 5.3.1 Prospektu.

5.3.4 Występowanie znaczącej rozbieżności 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

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych zostanie określona przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.

W ciągu ostatniego roku nie nastąpiły przypadki nabycia Akcji przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane, gdzie byłyby znaczące rozbieżności pomiędzy ceną Akcji Oferowanych w Ofercie publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie Akcji przez te osoby.

5.4 Plasowanie i gwarantowanie

5.4.1 Nazwa i adres koordynatora Oferty

Koordinatorem całości Oferty jest:

Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie,
ul. Żurawia 6/12,
00-503 Warszawa,
telefon: 022 32 94 300,
telefaks: 022 32 94 303,
e-mail: biuro.maklerskie@bmbgz.pl
strona internetowa: www.bgz.pl

występujący jako podmiot Oferujący Akcje serii B.

Biuro Maklerskie Banku BGŻ jest organizatorem konsorcjum biur maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje serii B w Transzy Detalicznej. Lista Punktów Przyjmowania Zapisów biur maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje serii B w Transzy Detalicznej zostanie opublikowana przed rozpoczęciem Oferty na stronach internetowych: Emitenta, Oferującego oraz członków konsorcjum dystrybucyjnego.

W związku z tym, że Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, nie przewiduje się występowania koordynatorów poszczególnych części Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem Akcji serii B w innych krajach.

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

Podmiotem świadczącym w Polsce usługi depozytowo-rozliczeniowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

5.4.3 Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania i plasowania Oferty

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umów z podmiotami, które podjęły się gwarantowania emisji Akcji serii B na zasadach wiążącego zobowiązania.

WZA Emitenta upoważniło natomiast Zarząd Spółki do zawarcia umowy o subemisję usługową lub subemisję inwestycyjną, jeżeli Zarząd Spółki uzna to za stosowne.

Emitent nie planuje obecnie zawierania umów o subemisję. Ewentualna informacja o zawarciu takiej umowy zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu.

Plasowania emisji Akcji serii B na zasadzie „dłożenia wszelkich starań” podjęło się Biuro Maklerskie Banku BGŻ, które będzie prowadziło dystrybucję Akcji serii B w Transzy Dużych Inwestorów oraz jest organizatorem konsorcjum dystrybucyjnego Akcji serii B w Transzy Detalicznej.

Przy założeniu objęcia przez Inwestorów maksymalnej liczby 9.000.000 Akcji serii B, ogólna kwota prowizji za plasowanie wyniesie 756 tys. zł.

Szacunkowe koszty emisji Akcji serii B wraz z kosztami plasowania zostały przedstawione w pkt 8 niniejszej części Prospektu.

5.4.4 Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o gwarantowanie emisji.

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1 Dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji oferowanych oraz Akcji serii B do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań prowadzonych przez GPW Praw do Akcji serii B, a następnie Akcji serii B Spółki.

W związku z powyższym, przed rozpoczęciem Oferty Publicznej, Emitent zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie papierów wartościowych objętych Ofertą Akcji serii B oraz Praw do Akcji serii B, przy czym rejestracja Akcji serii B w KDPW będzie możliwa dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji serii B, przez właściwy sąd rejestrowy oraz po spełnieniu innych warunków określonych w uchwale Zarządu KDPW.

Warunkowa uchwała dotycząca rejestracji PDA zostanie podjęta przed rozpoczęciem Oferty, a rejestracja PDA w KDPW nastąpi już po dokonaniu przydziału Akcji serii B oraz spełnieniu innych warunków, określonych przez KDPW w uchwale.

Zamiarem Emitenta jest umożliwienie Inwestorom możliwie najszybszego obrotu Akcjami serii B, w związku z czym Zarząd Spółki, niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji serii B, wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie Praw do Akcji serii B do obrotu giełdowego.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji serii B, Emitent wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji serii B. Akcje serii B zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych w miejsce posiadanych przez Inwestorów Praw do Akcji serii B, w liczbie jedna Akcja serii B za każde PDA, w związku z czym od dnia zapisania Akcji serii B na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów przedmiotem obrotu będą Akcje serii B, a nie Prawa do Akcji serii B, które wygasną.

Emitent dołoży wszelkich starań, aby rozpoczęcie notowań Praw do Akcji serii B nastąpiło w ciągu kilku czy kilkunastu dni po dokonaniu przydziału Akcji serii B, natomiast obrót Akcjami serii B może nastąpić w IV kwartale 2008 r. lub w I kwartale 2009 r.

6.2 Rynki, na których dopuszczone są do obrotu akcje tej samej klasy co Akcje oferowane oraz Akcje serii B

Akcje Emitenta nie były dotychczas dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym lub rynkach równoważnych.

6.3 Subskrypcja lub plasowanie o charakterze prywatnym akcji tej samej klasy co akcje oferowane

Emitent nie planuje jednoczesnej lub prawie jednoczesnej subskrypcji lub plasowania innych papierów wartościowych tej samej lub innej klasy co oferowane Akcje serii B.

6.4 Podmioty posiadające wiążące zobowiązania do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym

Nie występują podmioty posiadające wiążące zobowiązania do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

6.5 Działania stabilizujące cenę w związku z Ofertą

Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z Ofertą przed, w trakcie ani po przeprowadzeniu Oferty.

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1 Dane dotyczące oferujących akcje do sprzedaży

Oferta Publiczna przewiduje wyłącznie subskrypcję akcji nowej emisji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Na podstawie niniejszego Prospektu dotychczasowy akcjonariusz Emitenta nie sprzedaje jakichkolwiek akcji będących w jego posiadaniu.

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

Na podstawie niniejszego Prospektu dotychczasowy akcjonariusz Emitenta nie sprzedaje jakichkolwiek akcji będących w jego posiadaniu.

7.3 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”

Ze względu na fakt, że Oferta Publiczna obejmuje wyłącznie subskrypcję akcji nowej emisji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz fakt, że akcje dotychczasowego akcjonariusza nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, Emitent nie zawierał umowy ani nie odebrał oświadczenia w przedmiocie zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.

8. KOSZTY EMISJI

Zarząd Emitenta przewiduje, że koszty związane z emisją Akcji serii B przy założeniu subskrybowania maksymalnej liczby Akcji serii B, tj. 9.000.000 szt. Akcji, wyniosą około 2 464 tys. zł.

TABELA 30. SZACUNKOWE KOSZTY EMISJI AKCJI SERII B (TYS. ZŁ)

Wyszczególnienie	Przy założeniu emisji 9.000.000 Akcji serii B
Koszty sporządzenia prospektu z uwzględnieniem kosztów doradztwa i oferowania	2 172,0
Szacunkowy koszt promocji planowanej Oferty	130,0
Opłaty administracyjne i inne	162,0
Razem koszty emisji Akcji serii B	2 464,0

Źródło: Dane Emitenta

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

9. ROZWODNIENIE

Emitent nie posiada oficjalnych deklaracji akcjonariusza co do partycypacji w podwyższonym kapitale. Dlatego wielkość i wartość procentową rozwodnienia spowodowanego Ofertą obliczono przy założeniu, że dotychczasowy akcjonariusz nie obejmie Akcji serii B.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu akcjonariat Piecobiogaz przedstawiał się następująco:

TABELA 31. STRUKTURA AKCJONARIATU PIECOBIOGAZ S.A. PRZED EMISJĄ AKCJI SERII B

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Ryszard Włodzimierz Wiśniewski	15 000 000	100,00	30 000 000	100,00
Pozostali akcjonariusze	0	0,00	0	0,00
Razem	15 000 000	100,00	30 000 000	100,00

Źródło: Dane Emitenta

Emitent zamierza wyemitować do 9 000 000 Akcji zwykłych na okaziciela serii B. W przypadku objęcia maksymalnej liczby Akcji serii B przez nowych akcjonariuszy rozwodnienie dotychczasowego akcjonariatu przedstawia się następująco:

TABELA 32. STRUKTURA AKCJONARIATU PIECOBIOGAZ S.A. PO EMISJI AKCJI SERII B

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Ryszard Włodzimierz Wiśniewski	15 000 000	62,50	30 000 000	76,92
Pozostali akcjonariusze	9 000 000	37,50	9 000 000	23,08
Razem	24 000 000	100,00	39 000 000	100,00

Źródło: Dane Emitenta

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1 Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Działania Doradcy Prawnego w związku z emisją Akcji serii B:

- Przygotowanie prawnej części Prospektu Emisyjnego w zakresie zgodnym z Ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych oraz zgodnie z Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29.04.2004 r.
- Przygotowanie projektów uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu oraz w sprawie przeprowadzenia Oferty Publicznej i wprowadzenia Akcji serii B do obrotu na GPW.
- Reprezentowanie Spółki (w zakresie niezastrzeżonym dla innych podmiotów, np. domów maklerskich) przed KNF, KDPW i GPW S.A.

Działania Doradcy Finansowego w związku z emisją Akcji serii B:

- Przygotowanie ekonomiczno-finansowej i organizacyjnej części Prospektu Emisyjnego w zakresie zgodnym z Ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych oraz zgodnie z Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29.04.2004 r.
- Doradztwo Zarządowi Emitenta w zakresie sformułowania założeń i prezentacji strategii rozwoju Piecobiogaz S.A.

Działania Oferującego w związku z emisją Akcji serii B:

- Przygotowanie części Prospektu Emisyjnego w zakresie dotyczącym zasad dystrybucji Akcji serii B oraz stosownych formularzy zgodnie z Ustawą o ofercie oraz z Rozporządzeniem o Prospekcie.
- Współpraca z Emitentem w zakresie postępowania dotyczącego zatwierdzenia Prospektu przez KNF oraz udział w czynnościach związanych z rejestracją Akcji serii B w KDPW oraz procedurą dopuszczania i wprowadzenia Akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym.
- Przygotowanie raportu analitycznego dotyczącego Emitenta.
- Organizacja sprzedaży Akcji serii B.
- Wykonanie czynności związanych z przeprowadzeniem Oferty Publicznej, m.in. przyjmowanie zapisów i wpłat, przedstawienie Emitentowi propozycji przydziału Akcji serii B oraz rozliczenie Oferty.

10.2 Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem wskazanych w Prospekcie raportów dotyczących sprawozdań finansowych Emitenta.

10.3 Dane na temat eksperta

Na potrzeby niniejszego Dokumentu Ofertowego nie był sporządzony raport osoby określonej jako Ekspert.

10.4 Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Wskazanie źródła tych informacji

Emitent w nocie o papierach wartościowych nie zamieszczał informacji uzyskanych od osób trzecich.

V. ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1. Odpis z KRS

CODo PO/15.10/97/2008 Operator: CHUDZIAK EWA Strona 1 z 8

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Grochowe Łąki 6
Poznań

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 15.10.2008 godz. 12:28:51

Numer KRS: **0000270165**

**ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	28.12.2006		
Ostatni wpis	Numer wpisu	6	Data dokonania wpisu 31.07.2008
	Sygnatura akt	PO.VIII NS-REJ.KRS/17032/08/293	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY POZNAŃ - NOWE MIASTO I WILDA W POZNANIU, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 008328830, NIP: 7830001305
3.Firma, pod którą spółka działa	"PIECOBIOGAZ" SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat M. POZNAŃ, gmina M. POZNAŃ, miejsc. POZNAŃ
2.Adres	ul. TRUSKAWIECKA, nr 11, lok. ---, miejsc. POZNAŃ, kod 60-487, poczta POZNAŃ, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1 11.12.2006 R. PRZED NOTARIUSZEM WOJCIECHEM ZIELIŃSKIM, PROWADZĄCYM KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W POZNANIU, PRZY UL. KOŚCIUSZKI 86/6, REP. A 11806/06



CODo PO/15.10/97/2008 Operator: CHUDZIAK EWA Strona 2 z 8

2	11.02.2008 R. REP. A NR 1048/2008, NOTARIUSZ WOJCIECH ZIELIŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, UL. KOŚCIUSZKI 86/6 - ZMIANA STATUTU W CAŁOŚCI POPRZEC ZMIANĘ PARAGRAFÓW OD 1 DO 20. UCHWAŁONO NOWY JEDNOLITY TEKST STATUTU
3	16 CZERWCA 2008 R. REP. A NR 2544/2008, NOTARIUSZ ELŻBIETA KOZIOROWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. SZPITALNA 5/1. ZMIANA § 12 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI.
4	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY DNIA 24 LIPCA 2008 ROKU, REP. A NR 6843/2008 ROKU PRZECZ NOTARIUSZA WOJCIECHA ZIELIŃSKIEGO, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, PRZY UL. KOŚCIUSZKI 86/6; ZMIANA § 2, § 6, § 9, § 10, § 12, § 14, § 18 STATUTU SPÓŁKI.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PRZEKSZTAŁCENIE SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ, UCHWAŁA O PRZEKSZTAŁCENIU PODJĘTA DNIA 11.12.2006 R. PRZECZ ZGROMADZENIE WSPÓŁNIKÓW SPÓŁKI OBJĘTA AKTEM NOTARIALNYM REP. A NR 11806/2006 SPORZĄDZONYM PRZECZ NOTARIUSZA WOJCIECHA ZIELIŃSKIEGO W KANCELARII NOTARIALNEJ W POZNANIU PRZY UL. KOŚCIUSZKI 86/6.
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	ZAMIAR PRZEKSZTAŁCENIA NIE PODLEGA ZGŁOSZENIU

Podrubryka 1	
Podmioty, z których powstała spółka	
1	1.Nazwa lub firma
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany
	3.Numer w rejestrze
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr
	5.Numer REGON
	PIECOBIOGAZ SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	0000118518

	008328830

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza	
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma
	2.Imiona
	3.Numer PESEL/REGON
	4.Numer KRS
	WIŚNIEWSKI
	RYSZARD WŁODZIMIERZ
	54120606433



CODO	PO/15.10/97/2008	Operator: CHUDZIAK EWA	Strona 3 z 8
------	------------------	------------------------	--------------

6. Czy wspólnik posiada całość akcji spółki?	TAK
--	-----

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	1 500 000,00 zł.
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	15000000
4. Wartość nominalna akcji	0,10 zł.
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	1 500 000,00 zł.
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	15000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	15000000 (PIĘTNASTCIE MILIONÓW) AKCJI IMIENNYCH UPRIWILEJOWANYCH: - CO DO GŁOSU W TEN SPOSÓB, ŻE KAŻDEJ AKCJI PRZYZNANE SĄ 2 [DWA] GŁOSY NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ - CO DO DYWIDENDY W TEN SPOSÓB, ŻE KAŻDA AKCJA PRZYNAJE UPRAWNIONEMU AKCJONARIUSZOWI DYWIDENDĘ, KTÓRA PRZEWYŻSZA O POŁOWĘ DYWIDENDĘ PRZEZNACZONĄ DO WYPŁATY AKCJONARIUSZOM UPRAWNIONYM Z AKCJI NIEUPRIWILEJOWANYCH.

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych	
Brak wpisów	

Rubryka 11	
1. Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2. Sposób reprezentacji podmiotu	JEŻELI ZARZĄD JEST JEDNOOSOBOWY DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST JEDYNY CZŁONEK ZARZĄDU. JEŻELI ZARZĄD JEST WIELOOSOBOWY DO



CODO PO/15.10/97/2008 Operator: CHUDZIAK EWA Strona 4 z 8

SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST PREZES ZARZĄDU SAMODZIELNIE, A POZOSTALI CZŁONKOWIE ZARZĄDU DZIAŁAJĄC ŁĄCZNIE, BĄDŹ TEŻ JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄC ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.

Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	URBAN
	2.Imiona	MATEUSZ STEFAN
	3.Numer PESEL/REGON	83072208154
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	WIŚNIEWSKA
	2.Imiona	WIKTORIA MARTA
	3.Numer PESEL/REGON	83071200805
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	TADEUSZAK
		2.Imiona	WOJCIECH ANDRZEJ
		3.Numer PESEL	46051603137
	2	1.Nazwisko	BARANIECKI
		2.Imiona	JERZY MARCIN
		3.Numer PESEL	48012604311
	3	1.Nazwisko	MATYASZ
		2.Imiona	RYSZARD STEFAN
		3.Numer PESEL	41022802353
	4	1.Nazwisko	PIECUCH
		2.Imiona	ZYGMUNT
		3.Numer PESEL	36110502758
	5	1.Nazwisko	NOWAKOWSKI
2.Imiona		ANDRZEJ JÓZEF	
3.Numer PESEL		56090603179	



CODo	PO/15.10/97/2008	Operator: CHUDZIAK EWA	Strona 5 z 8
Rubryka 3 - Prokurenci			
1	1.Nazwisko	GENSTWA	
	2.Imiona	HALINA REGINA	
	3.Numer PESEL	53061510887	
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ODDZIELNA	

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	41, 10, Z, REALIZACJA PROJEKTÓW BUDOWLANYCH ZWIĄZANYCH ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW
	2	41, 20, Z, ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW MIESZKALNYCH I NIEMIESZKALNYCH
	3	42, 11, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ DRÓG I AUTOSTRAD
	4	42, 12, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ DRÓG SZYNOWYCH I KOLEI PODZIEMNEJ
	5	42, 13, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ MOSTÓW I TUNELI
	6	42, 21, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ RUROCIĄGÓW PRZESYŁOWYCH I SIECI ROZDZIELCZYCH
	7	42, 22, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ LINII TELEKOMUNIKACYJNYCH I ELEKTROENERGETYCZNYCH
	8	42, 91, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERII WODNEJ
	9	42, 99, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ POZOSTAŁYCH OBIEKTÓW INŻYNIERII ŁĄDOWEJ I WODNEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
	10	43, 11, Z, ROZBIÓRKA I BURZENIE OBIEKTÓW BUDOWLANYCH
	11	43, 12, Z, PRZYGOTOWANIE TERENU POD BUDOWĘ
	12	43, 13, Z, WYKONYWANIE WYKOPÓW I WIERCEŃ GEOLOGICZNO-INŻYNIERSKICH
	13	43, 21, Z, WYKONYWANIE INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH
	14	43, 22, Z, WYKONYWANIE INSTALACJI WODNO-KANALIZACYJNYCH, CIEPLNYCH, GAZOWYCH I KLIMATYZACYJNYCH
	15	43, 29, Z, WYKONYWANIE POZOSTAŁYCH INSTALACJI BUDOWLANYCH
	16	43, 31, Z, TYNKOWANIE
	17	43, 32, Z, ZAKŁADANIE STOLARKI BUDOWLANEJ
	18	43, 33, Z, POSADZKARSTWO; TAPETOWANIE I OBLICOWYWANIE ŚCIAN
	19	43, 34, Z, MAŁOWANIE I SZKLENIE
	20	43, 39, Z, WYKONYWANIE POZOSTAŁYCH ROBÓT BUDOWLANYCH WYKOŃCZENIOWYCH
	21	43, 91, Z, WYKONYWANIE KONSTRUKCJI I POKRYĆ DACHOWYCH
	22	43, 99, Z, POZOSTAŁE SPECJALISTYCZNE ROBOTY BUDOWLANE, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
	23	59, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE NAGRAŃ DŹWIĘKOWYCH I MUZYCZNYCH
	24	63, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	25	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
	26	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
	27	68, 31, Z, POŚREDNICTWO W OBROcie NIERUCHOMOŚCIAMI
	28	68, 32, Z, ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WYKONYWANE NA ZLECENIE
	29	70, 22, Z, POZOSTAŁE DÓRADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI

CODO PO/15.10/97/2008 Operator: CHUDZIAK EWA Strona 6 z 8

	GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
30	71, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE ARCHITEKTURY
31	71, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE INŻYNIERII I ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE
32	73, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENCJI REKLAMOWYCH
33	74, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE SPECJALISTYCZNEGO PROJEKTOWANIA
34	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDEKSUJĄC NIESKLASYFIKOWANA
35	77, 11, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA SAMOCHODÓW OSOBOWYCH I FURGONETEK
36	77, 12, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
37	77, 32, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BUDOWLANYCH
38	77, 33, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH, WŁĄCZAJĄC KOMPUTERY
39	77, 39, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH, GDZIE INDEKSUJĄC NIESKLASYFIKOWANE
40	77, 40, Z, DZIERŻAWA WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ I PODOBNYCH PRODUKTÓW, Z WYŁĄCZENIEM PRAC CHRONIONYCH PRAWEM AUTORSKIM
41	79, 90, C, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE REZERWACJI, GDZIE INDEKSUJĄC NIESKLASYFIKOWANA
42	80, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ OCHRONIARSKA W ZAKRESIE OBSŁUGI SYSTEMÓW BEZPIECZEŃSTWA
43	81, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ POMOCNICZA ZWIĄZANA Z UTRZYMANIEM PORZĄDKU W BUDYNKACH
44	82, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ORGANIZACJĄ TARGÓW, WYSTAW I KONGRESÓW
45	82, 91, Z, DZIAŁALNOŚĆ ŚWIADCZONA PRZEZ AGENCJE INKASA I BIURA KREDYTOWE
46	82, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDEKSUJĄC NIESKLASYFIKOWANA
47	85, 51, Z, POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI SPORTOWEJ ORAZ ZAJĘĆ SPORTOWYCH I REKREACYJNYCH
48	93, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ OBIEKTÓW SPORTOWYCH
49	93, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ KLUBÓW SPORTOWYCH
50	93, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE SPORTEM
51	93, 29, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ROZRYWKOWA I REKREACYJNA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	02.04.2007	2006 R.
	2	06.06.2008	01.01.2007 - 31.12.2007 R.
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	2006 R.
	2	*****	01.01.2007 - 31.12.2007 R.
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	2006 R.
	2	*****	01.01.2007 - 31.12.2007 R.
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	2006 R.
	2	*****	01.01.2007 - 31.12.2007 R.



CODo PO/15.10/97/2008 Operator: CHUDZIAK EWA Strona 7 z 8

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

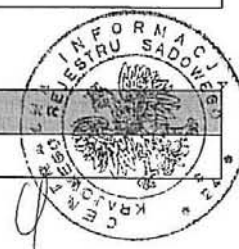
Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów



CODo PO/15.10/97/2008 Operator: CHUDZIAK EWA Strona 8 z 8

Rubryka 3 - Zarząd komisyjny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

Poznań, 15.10.2008 godz: 12:28:54


Podpis

CHUDZIAK EWA

Załącznik nr 2. Statut Spółki

Poznań, dnia 24 lipca 2008 roku.

Statut Spółki Akcyjnej PIECOBIOGAZ S.A.

§ 1

Firma

Spółka działać będzie pod firmą "PIECOBIOGAZ" Spółka akcyjna. Spółka może używać skrótu "PIECOBIOGAZ" S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego. -----

§ 2

Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Spółki, z uwzględnieniem Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) obejmuje:-----

1. Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków – PKD 41.10.Z;-----
2. Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych – PKD 41.20.Z;-----
3. Roboty związane z budową dróg i autostrad – PKD 42.11.Z;-----
4. Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej – PKD 42.12.Z;-----
5. Roboty związane z budową mostów i tuneli - PKD 42.13.Z;-----
6. Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych – PKD 42.21.Z;-----
7. Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych – PKD 42.22.Z;-----
8. Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej – PKD 42.91.Z;--
9. Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej gdzie indziej niesklasyfikowane – PKD 42.99.Z;-----
10. Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych – PKD 43.11.Z;-----
11. Przygotowanie terenu pod budowę – PKD 43.12.Z;-----
12. Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich – PKD 43.13. Z;-----
13. Wykonywanie instalacji elektrycznych – PKD 43.21.Z;-----
14. Wykonywanie instalacji wodnokanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych – PKD 43.22.Z;-----
15. Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych - PKD 43.29.Z;-----

16. Tynkowanie – PKD 43.31.Z;-----
17. Zakładanie stolarki budowlanej – PKD 43.32.Z;-----
18. Posadzkarstwo: tapetowanie i oblicowywanie ścian – PKD 43.33.Z;----
19. Malowanie i szklenie – PKD 43.34.Z;-----
20. Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych – PKD 43.39.Z;---
21. Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych – PKD 43.91.Z;-----
22. Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane gdzie indziej niesklasyfikowane - PKD 43.99.Z;-----
23. Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych – PKD 59.20.Z;-----
24. Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana - PKD 63.99.Z;-----
25. Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek – PKD 68.10.Z;----
26. Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi - PKD 68.20.Z;-----
27. Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami – PKD 68.31.Z;-----
28. Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie – PKD 68.32.Z;-
29. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – PKD 70.22.Z;-----
30. Działalność w zakresie architektury – PKD 71.11.Z;-----
31. Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne – PKD 71.12.Z;-----
32. Działalność agencji reklamowych – PKD 73.11.Z;-----
33. Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania – PKD 74.10.Z;--
34. Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 74.90.Z;-----
35. Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek – PKD 77.11.Z;-----
36. Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych z wyłączeniem motocykli – PKD 77.12.Z;-----
37. Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych – PKD 77.32.Z;--
38. Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery – PKD 77.33.Z;-----
39. Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane - PKD 77.39.Z;-----

- 40. Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim – PKD 77.40.Z;-----
- 41. Pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 79.90.C;-----
- 42. Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa – PKD 80.20.Z;-----
- 43. Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach – PKD 81.10.Z;-----
- 44. Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów - PKD 82.30.Z;-----
- 45. Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe – PKD 82.91.Z;-----
- 46. Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana - PKD 82.99.Z;-----
- 47. Pozaszkolne formy edukacji sportowej oraz zajęć sportowych i rekreacyjnych – PKD 85.51.Z;-----
- 48. Działalność obiektów sportowych – PKD 93.11.Z;-----
- 49. Działalność klubów sportowych – PKD 93.12.Z;-----
- 50. Pozostała działalność związane ze sportem – PKD 93.19.Z;-----
- 51. Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna - PKD 93.29.Z.-----

Jeżeli prowadzenie jakiegokolwiek z wyżej wymienionych rodzajów działalności wymaga uprzedniego uzyskania koncesji, zezwolenia, pozwolenia lub zgody właściwego organu lub urzędu, Spółka rozpocznie taką działalność po ich wyrażeniu. -----

§ 3

Czas trwania i rok obrotowy Spółki

- 1. Czas trwania Spółki jest nieograniczony. -----
- 2. Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym. -----

§ 4

Siedziba Spółki

Siedzibą Spółki jest Poznań. -----

§ 5

Obszar działalności Spółki

- 1. Spółka może prowadzić swą działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą. -----
- 2. Spółka może prowadzić działalność w zakresie określonym przez przedmiot działalności, samodzielnie lub z udziałem stron trzecich. Spółka w szczególności może powoływać

swoje filie w Polsce oraz za granicą oraz posiadać udziały i akcje w innych spółkach w Polsce i za granicą. -----

KAPITAŁ SPÓŁKI I AKCJE

§ 6

Kapitał zakładowy i akcje. Akcjonariusze

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.500.000,00 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na 15.000.000 (piętnaście milionów) niepodzielnych akcji imiennych serii A o równej wartości nominalnej wynoszącej 0,10 zł. (dziesięć groszy) każda akcja o numerach od 000.000.01 do 15.000.000. Przed zarejestrowaniem na pokrycie kapitału zakładowego została wpłacona kwota 1.500.000 zł.-----
2. Jedynym założycielem Spółki jest Ryszard Włodzimierz Wiśniewski. -----
3. Ryszard Włodzimierz Wiśniewski posiada 15.000.000 (piętnaście milionów) akcji serii A w kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 1.500.000,00- zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych).-----
4. Akcje imienne serii A w liczbie 15.000.000 są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że każdej akcji przyznane są 2 [dwa] głosy na Walnym Zgromadzeniu. -----
5. Akcje imienne serii A w liczbie 15.000.000 (piętnaście milionów) od numeru 000.000.01 do numeru 15.000.000 są uprzywilejowane co do dywidendy w ten sposób, że każda akcja przyznaje uprawnionemu akcjonariuszowi dywidendę, która przewyższa o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych.-----
6. W przypadku gdy akcje imienne są objęte wspólnością majątkową małżeńską akcjonariuszem może być tylko jeden ze współmałżonków. -----
7. Spółka może wydawać akcje imienne oraz akcje na okaziciela. -----
8. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może być dokonana na żądanie akcjonariusza. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna. -----
9. Rozporządzenie akcjami imiennymi wymaga zgody Zarządu Spółki. -----
10. Zakazuje się przyznawania prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji. -----
11. Zniesienie lub ograniczenie przywilejów związanych z akcjami poszczególnych rodzajów następuje za odszkodowaniem.
12. Żaden akcjonariusz nie jest uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji i umów zawieranych przez Spółkę z akcjonariuszami lub podmiotem z nimi powiązanym. -----

§ 7

Rozporządzanie zyskiem Spółki.

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.-----
2. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji, z uwzględnieniem uprzywilejowania co do dywidendy akcji imiennych serii A.-----
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy.-----
4. Upoważnia się Zarząd Spółki do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody rady nadzorczej.-----

WŁADZE SPÓŁKI

§ 8

Władze Spółki

Władzami Spółki są: Zarząd, Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie. -----

§ 9

Zarząd

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.-----
2. Zarząd składa się z od jednego do pięciu członków, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na samodzielnią 5 letnią kadencję.-----
3. Podmiotem uprawnionym do ustalenia składu Zarządu jest Rada Nadzorcza.--

§ 10

Reprezentacja

Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest jedyny członek Zarządu. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, a pozostali członkowie Zarządu działając łącznie, bądź też jeden członek Zarządu działając łącznie z prokurentem.--

§ 11

Uchwały Zarządu

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. W zakresie kierowania pracami Zarządu Prezes Zarządu kieruje i może zmieniać porządek obrad posiedzenia Zarządu, może usuwać i dodawać określone punkty do porządku obrad posiedzenia Zarządu, może ograniczać czas

wystąpień pozostałych członków Zarządu, zarządzać przerwy oraz formułować treść projektów uchwał.

§ 12

Rada Nadzorcza

1. Rada Nadzorcza składa się z od 5 do 9 członków, w tym Przewodniczącego, powoływanych przez Walne Zgromadzenie na samodzielnią, 5 letnią kadencję.-----
2. Członkom Rady Nadzorczej przyznaje się wynagrodzenie na następujących zasadach: Przewodniczący Rady Nadzorczej otrzymuje wynagrodzenie w kwocie 1000,00 zł. netto, pozostali Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie w kwocie 800 zł. netto, za udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej, z wyłączeniem posiedzeń, w których członek Rady Nadzorczej oddaje swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej oraz podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Maksymalna wysokość wynagrodzenia nie może przekroczyć rocznie kwoty 10.000,00 zł. netto dla Przewodniczącego i kwoty 8.000,00 zł. netto dla pozostałych członków Rady Nadzorczej. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej. Walne Zgromadzenie może postanowić, że Członkowie Rady Nadzorczej będą wykonywać swoje obowiązki bez wynagrodzenia. Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują żadnego dodatkowego wynagrodzenia, w znaczącej wysokości, ani od Spółki ani od Spółki stowarzyszonej, oprócz wynagrodzenia otrzymywanego jako członek rady nadzorczej. Takie dodatkowe wynagrodzenie obejmuje w szczególności udział w systemie przydziału opcji na akcje lub w innym systemie wynagradzania za wyniki; nie obejmuje otrzymywania kwot wynagrodzenia w stałej wysokości w ramach planu emerytalnego (w tym wynagrodzenia odroczonego) z tytułu wcześniejszej pracy w spółce (pod warunkiem że warunkiem wypłaty takiego wynagrodzenia nie jest kontynuacja zatrudnienia).-----
3. Rada Nadzorcza jest upoważniona do uchwalenia swojego regulaminu.-----
4. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. -
5. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej z zastrzeżeniem art. 388 § 2 zd. 2 i § 4 Kodeksu spółek handlowych. Dopuszczalne jest podejmowanie uchwał przez radę nadzorczą w trybie pisemnym lub

- przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych.-----
6. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.-----
7. Podmiotem uprawnionym do ustalenia składu Rady Nadzorczej jest Walne Zgromadzenie.

§ 13

Kompetencje Rady Nadzorczej

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. -----
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej, należy w szczególności:-----
 1. wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, -----
 2. wybór biegłego rewidenta, -----
 3. wyrażanie zgody na działalność konkurencyjną członkom zarządu,-----
 4. ustalanie wynagrodzenie członków zarządu zatrudnionych na podstawie umowy o pracę lub innej umowy, -----
 5. aprobatą umowy istotnej z podmiotem powiązany, z wyjątkiem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy.----
3. Czynności nadzoru Rada Nadzorcza wykonuje kolegialnie. Rada Nadzorcza może, w drodze uchwały podjętej jednomyślnie, wyznaczać poszczególnych członków do indywidualnego wykonywania określonych czynności nadzoru.

§ 14

Walne Zgromadzenie

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.-----
2. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie. Walne zgromadzenie spółki publicznej może być także w miejscowości będącej siedzibą spółki prowadzącej giełdę, na której akcje tej spółki są przedmiotem obrotu. -----
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.-----
4. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.-----

5. Rada nadzorcza ma prawo zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w niniejszym dziale lub w statucie, oraz nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a zarząd nie zwoła walnego zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.-----

6. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inna osoba przez niego wskazana. W razie nieobecności tych osób zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.-----
7. Następnie w głosowaniu tajnym wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. W przypadku gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało przez akcjonariuszy upoważnionych do tego przez sąd rejestrowy, Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia jest osoba wyznaczona przez sąd rejestrowy. -----

§ 15

Uchwały Walnego Zgromadzenia

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy kodeksu spółek handlowych lub postanowienia statutu spółki przewidują surowsze warunki. -----

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu, z wyjątkiem akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A, na które przypadają dwa głosy.-----

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę w przedmiocie emisji obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa.-----

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 16

Kapitał zapasowy. Inne kapitały

1. Funduszami własnymi Spółki są: kapitał zakładowy, kapitał zapasowy oraz kapitały rezerwowe. -----
2. Na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Do kapitału zapasowego należy przelewać nadwyżki, osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe - po pokryciu kosztów emisji akcji. Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich

3. Walne Zgromadzenie może tworzyć inne kapitały na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe). -----
4. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.-----

§ 17

Umowy z członkami Zarządu

W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza.-----

§ 18

Umorzenie akcji

1. Akcje mogą być umorzone. Umorzenie akcji może być dobrowolne lub przymusowe.----
2. Umorzenie przymusowe akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, która jeżeli na Walnym Zgromadzeniu jest reprezentowana co najmniej połowa kapitału zakładowego zapada zwykłą większością głosów, zaś gdy nie jest reprezentowana co najmniej połowa kapitału zakładowego zapada większością trzech czwartych głosów. -----
3. Akcje mogą być umorzone bez zgody akcjonariusza [umorzenie przymusowe] w przypadku gdy akcjonariusz działa na szkodę Spółki, a okoliczności jego czynu nie budzą wątpliwości.-----

§ 19

Rozwiązanie Spółki

1. Spółka może być rozwiązana w każdym czasie uchwałą Walnego Zgromadzenia oraz z innych przyczyn przewidzianych przez prawo. -----
2. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem "w likwidacji". Likwidatorami są członkowie Zarządu, chyba że uchwała Walnego Zgromadzenia stanowi inaczej. -----

§ 20

Przepisy właściwe

W sprawach nieuregulowanych w niniejszym statucie zastosowanie mają przepisy Kodeksu spółek handlowych.-----

Załącznik nr 3. Formularze dotyczące zapisów na Akcje Oferowane

A) Deklaracja nabycia Akcji serii B**Deklaracja nabycia Akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki Piecobiogaz Spółka Akcyjna oferowanych w ramach Oferty Publicznej**

Deklaracja nabycia Akcji serii B ma na celu określenie wielkości popytu na te akcje oraz wrażliwości cenowej na Akcje serii B oferowane w Transzy Dużych Inwestorów oraz identyfikację i wyselekcjonowanie Inwestorów zainteresowanych nabyciem Akcji Oferowanych w tej transzy.

Deklarowana liczba Akcji serii B nie może być mniejsza niż 50.000 szt., a maksymalnie może opiewać na 9.000.000 Akcji serii B.

Niniejsza deklaracja nie stanowi zapisu na Akcje serii B, jest ona jednak wiążąca dla Inwestora i Emitenta na zasadach określonych w Prospekcie. Może ona stanowić podstawę do skierowania przez Oferującego wezwania do złożenia zapisu na Akcje serii B w przypadku dokonania wstępnego przydziału tych akcji w Transzy Dużych Inwestorów.

Pełną odpowiedzialność za prawidłowość danych zawartych w niniejszej deklaracji, w tym przede wszystkim danych dotyczących nr. faksu lub adresu e-mail, na który może zostać skierowane zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje serii B, ponosi Inwestor.

Dane Inwestora składającego deklarację nabycia Akcji serii B

Nazwa osoby prawnej
/nazwisko i imię osoby fizycznej:

Siedziba/adres zamieszkania:

Adres do korespondencji:

Nr rejestracyjny/identyfikacyjny:

Nr telefaksu lub adres poczty e-mail:

Działając w imieniu Inwestora, oświadczam(-y), że na zasadach określonych w Prospekcie deklaruje(-my) zamiar nabycia Akcji serii B w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych w liczbie i po cenie przedstawionych poniżej:

Liczba Akcji serii B objętych deklaracją nabycia: słownie:

Deklarowana cena nabycia: słownie:

OŚWIADCZENIE

Ja, niżej podpisany, działając w imieniu

.....
(nazwa osoby prawnej/nazwisko i imię osoby fizycznej)

oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu Piecobiogaz Spółka Akcyjna i akceptuję treść Statutu Spółki oraz warunki Oferty. Wyrażam zgodę na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji serii B niż objęta deklaracją lub nieprzydzielenie ich wcale zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w Prospekcie. Zobowiązuję się do zapłaty za przydzielone mi Akcje serii B w terminie i na warunkach określonych w Prospekcie. Oświadczam, że dobrowolnie przekazuję swoje dane osobowe i zostałem poinformowany o tym, że administratorem danych osobowych w rozumieniu przepisów Ustawy o ochronie danych osobowych oraz posiadaczami informacji związanych ze składaniem deklaracji nabycia Akcji serii B są Spółka oraz Oferujący, jak również, że posiadam prawo wglądu do swoich danych oraz ich poprawiania. Wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej.

.....
Data i podpis osoby/osób składającej(-ych)
deklarację nabycia Akcji serii B

.....
Data przyjęcia deklaracji oraz podpis i pieczęć
osoby przyjmującej deklarację

B\ Formularz zapisu w Transzy Detalicznej

**Formularz zapisu na Akcje serii B spółki Piecobiogaz Spółka Akcyjna
oferowanych w ramach Oferty Publicznej w Transzy Detalicznej**

Niniejszy formularz stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela serii B Piecobiogaz Spółka Akcyjna
oferowane do nabycia w Ofercie Publicznej w Transzy Detalicznej.

Podstawę prawną emisji stanowi Uchwała nr 1 Spółki z dnia 16 czerwca 2008 r.

Przedmiotem Oferty jest 9.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Nazwisko i imię/nazwa:

Adres zamieszkania/siedziba:

(kod pocztowy, miasto, ulica, nr budynku, nr lokalu)

Adres do korespondencji:

(kod pocztowy, miasto, ulica, nr budynku, nr lokalu)

Telefon kontaktowy, adres e-mail:

Seria i numer dowodu

osobistego/paszportu:

PESEL, REGON

lub inny nr identyfikacyjny:

Status dewizowy: ☐ rezydent ☐ nierezydent kod kraju nierezydenta

Liczba subskrybowanych Akcji serii B: słownie:

Cena Emisyjna: zł

Kwota wpłaty na Akcje serii B
(bez prowizji): zł słownie:

Przydzielone Inwestorowi Akcje serii B zostaną zapisane automatycznie na rachunku papierów wartościowych

..... z którego zrealizowane będzie zlecenie kupna Akcji serii B.
(numer rachunku)

Ewentualny zwrot środków nastąpi na rachunek pieniężny służący do obsługi ww. rachunku papierów wartościowych.

OŚWIADCZENIE

Oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu Piecobiogaz Spółka Akcyjna i akceptuję treść Statutu Spółki oraz warunki Oferty.

Wyrażam zgodę na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji serii B niż objęta deklaracją lub nieprzydzielenie ich wcale zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w Prospekcie. Oświadczam, że dobrowolnie przekazuję swoje dane osobowe i zostałem poinformowany o tym, że administratorem danych osobowych w rozumieniu przepisów Ustawy o ochronie danych osobowych oraz posiadaczami informacji związanych ze składaniem deklaracji nabycia Akcji serii B są biuro maklerskie przyjmujące zapis, Spółka oraz Oferujący, jak również, że posiadam prawo wglądu do swoich danych oraz ich poprawiania.

Wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej.

.....
Data i podpis osoby składającej zapis

.....
Stempel punktu przyjęcia zapisu
oraz podpis osoby przyjmującej zapis

Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje serii B

C\ Formularz zapisu w Transzy Dużych Inwestorów**Formularz zapisu na Akcje serii B spółki Piecobiogaz Spółka Akcyjna
oferowanych w ramach Oferty Publicznej w Transzy Dużych Inwestorów**

Niniejszy formularz stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela serii B Piecobiogaz Spółka Akcyjna
oferowane do nabycia w Ofercie Publicznej w Transzy Dużych Inwestorów.

Podstawę prawną emisji stanowi Uchwała nr 1 Spółki z dnia 16 czerwca 2008 r.

Nazwa/nazwisko i imię:

Siedziba/adres zamieszkania:

(kod pocztowy, miasto, ulica, nr budynku, nr lokalu)

Adres do korespondencji:

(kod pocztowy, miasto, ulica, nr budynku, nr lokalu)

Telefon kontaktowy, adres e-mail:

Dane osób fizycznych działających
w imieniu Inwestora (nazwisko, imię, stanowisko, seria i numer
dowodu osobistego/paszportu):

PESEL, REGON

lub inny nr identyfikacyjny:

Status dewizowy: ☐ rezydent ☐ nierezydent kod kraju nierezydenta

Czy Inwestor składał deklarację nabycia Akcji serii B?: TAK NIE
Jeśli „TAK”, to proszę podać, jaką liczbę akcji zadeklarował się nabyć oraz jaką deklarował cenę nabycia zł

Czy Inwestor otrzymał zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje serii B?: TAK NIE
Jeśli „TAK”, to na jaką liczbę akcji zaproszenie opiewało

Liczba subskrybowanych Akcji serii B: słownie:

Cena Emisyjna Akcji serii B: zł

Kwota wpłaty na Akcje serii B: zł słownie:

Nr rachunku NRB do zwrotu środków: - - - - -

OŚWIADCZENIE

Ja, niżej podpisany, działając w imieniu

.....
(nazwa osoby prawnej/nazwisko i imię osoby fizycznej)

oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu Piecobiogaz Spółka Akcyjna i akceptuję treść Statutu Spółki oraz warunki Oferty, w tym preferencje, wynikające z udziału w procesie budowania Księgi Popytu na Akcje serii B. Wyrażam zgodę na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji serii B niż objęta deklaracją lub nieprzydzielenie ich wcale zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w Prospekcie. Oświadczam, że dobrowolnie przekazuję swoje dane osobowe i zostałem poinformowany o tym, że administratorem danych osobowych w rozumieniu przepisów Ustawy o ochronie danych osobowych oraz posiadaczami informacji związanych ze składaniem deklaracji nabycia Akcji serii B są biuro maklerskie przyjmujące zapis, Spółka oraz Oferujący, jak również, że posiadam prawo wglądu do swoich danych oraz ich poprawiania. Wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej.

.....
Data i podpis osoby składającej zapis

.....
Stempel biura maklerskiego
oraz podpis osoby przyjmującej zapis

Dyspozycja deponowania Akcji serii B

Proszę o zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych numer:,
prowadzonym przez:
(nazwa podmiotu prowadzącego rachunek)

.....
Data i podpis osoby składającej dyspozycję

.....
Stempel biura maklerskiego
oraz podpis osoby przyjmującej dyspozycję

Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje serii B

Załącznik nr 4. Definicje i skróty

Akcje	15.000.000 akcji imiennych serii A Spółki oraz 9.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 złotej każda
Akcje serii B, Akcje Oferowane	9.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii B Emitenta o wartości nominalnej 0,10 złotej każda
Akcjonariusz	właściciel akcji wyemitowanych przez Emitenta
Bank BGŻ	Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa
Biuro Maklerskie Banku BGŻ, Oferujący	Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie, ul. Żurawia 6/12, 00-503 Warszawa
Biegły Rewident	MORISON FINANSISTA AUDIT Spółka z o.o. w Poznaniu, ul. Główna 6. Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 25
Cena Emisyjna	jednolita i stała cena Akcji serii B oferowanych do nabycia w Ofercie
Doradca Finansowy	BAA Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. 01-797 Warszawa, ul. Powązkowska 15
Doradca Prawny	Drzewiecki Tomaszek & Wspólnicy Sp.k. w Warszawie, 00-761 Warszawa, ul. Belwederska 23
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka, Piecobiogaz	Piecobiogaz Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu przy ul. Truskawieckiej 11
EURO	jednostka monetarna Unii Europejskiej
GPW, Giełda	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa Emitenta w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości
IBnGR	Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową
Inwestor	osoba zainteresowana nabyciem Akcji serii B
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna w Warszawie
Kodeks Cywilny, k.c.	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku, Kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16, poz. 93, z późniejszymi zmianami)
Kodeks Karny, k.k.	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku, Kodeks karny (Dz.U. Nr 88, poz. 553, z późniejszymi zmianami)
Kodeks Postępowania Cywilnego, k.p.c.	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku, Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. Nr 43, poz. 296, z późniejszymi zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku, Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy

Księga Popytu	rejestr deklaracji nabycia Akcji serii B składanych przez Inwestorów na zasadach określonych w Prospekcie
MGPiB	Minister Gospodarki Przestrzennej i Budownictwa
NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki
Oferta, Oferta Publiczna	oferta publiczna Akcji serii B
PDA, Prawa do Akcji	papier wartościowy w rozumieniu art. 3 pkt 1) lit. a) Ustawy o obrocie, z którego wynika uprawnienie do otrzymania niemających formy dokumentu Akcji serii B, powstający z chwilą dokonania przydziału tych akcji, a wygasający z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie prowadzonym przez KDPW albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o odmowie dokonania wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
PFRON	Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych
PGNiG	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.
PLN, złoty, zł	prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej
Punkty Przyjmowania Zapisów	punkty przyjmujące zapisy na Akcje serii B w Transzy Detalicznej
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku, Prawo bankowe (tekst jednolity Dz.U. z 2002 roku Nr 72, poz. 665, z późniejszymi zmianami)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku, Prawo dewizowe (Dz.U. Nr 141, poz. 1178, z późniejszymi zmianami)
Prospekt, Prospekt Emisyjny	niniejszy prospekt emisyjny sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie, będący jedynie prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Ofercie
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Rozporządzenie o dopuszczeniu do obrotu	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. Nr 206, poz. 1712)
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych, oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149/1 z 30.04.2004)
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.)
Rynek regulowany	rozumie się przez to rynek, o którym mowa w art. 14 Ustawy o obrocie
Statut	Statut Spółki, zamieszczony w Załączniku Nr 2 do Prospektu

Szczegółowe zasady obrotu giełdowego	Załącznik do Uchwały Nr 4/2006 Zarządu GPW z dnia 10 stycznia 2006 r.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
URE	Urząd Regulacji Energetyki
Ustawa o nadzorze	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. Nr 183, poz. 1537, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o nadzorze nad rynkiem finansowym	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. Nr 157, poz. 1119)
Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o ochronie danych osobowych	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (t.j. Dz.U. z 2002 r. Nr 101, poz. 926, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z dnia 21 marca 2007 r. Nr 50, poz. 331)
Ustawa o ofercie	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. Nr 184, poz. 1539, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2000 roku Nr 54, poz. 654, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2005 roku Nr 41, poz. 399, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o podatku od towarów i usług	Ustawa z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz.U. z 2004 r., Nr 54, poz. 535, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami)
WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki
Zarząd	Zarząd Spółki
ZFRON	Zakładowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych