PROSPEKT EMISYJNY

OFERTY PUBLICZNEJ AKCJI SERII F I DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM PRAW POBORU AKCJI SERII F, PRAW DO AKCJI SERII F ORAZ AKCJI SERII F

SPÓŁKI „ENERGOPOL–POŁUDNIE" S.A.

z siedzibą w Sosnowcu

Oferujący:

Dom Maklerski AmerBrokers S.A.
Al. Jerozolimskie 123A
02-017 Warszawa

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 25 kwietnia 2007 r.

ZASTRZEŻENIA

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

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną Akcji serii F na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, a w szczególności Ustawą o Ofercie. Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu ……. 2007r.
Z wyjątkiem osób wymienionych w niniejszym Prospekcie, tj. członków Zarządu Spółki, żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z Ofertą Publiczną. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu.
Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta, dlatego też informacje zawarte w niniejszym dokumencie powinny być traktowane jako aktualne na dzień zatwierdzenia Prospektu, chyba że w treści Prospektu wskazano inaczej.

STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI

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

Spis treści

I. PODSUMOWANIE 5

I.1. Ostrzeżenia 5
I.2. Informacje o Doradcach i Biegłych Rewidentach 5
I.3. Statystyki Oferty i Przewidywany Harmonogram 5
I.4. Główne Dane Finansowe 6
I.5. Czynniki Ryzyka 10
I.6. Informacje Dotyczące Emitenta 11
I.7. Osoby Zarządzające, Kierownicy Wyższego Szczebla i Pracownicy 14
I.8. Znaczący Akcjonariusze i Transakcje ze Stronami Powiązanymi 14
I.9. Szczegóły Dotyczące Oferty i Wprowadzenia do Obrotu 15

II. CZYNNIKI RYZYKA 17

II.1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz otoczeniem w jakim prowadzi działalność 17
II.2. Czynniki Ryzyka Związane z Inwestycją w Akcje serii F 23

III. CZĘŚĆ REJESTRACYJNA 29

III.1. Osoby Odpowiedzialne za Informacje Zamieszczone w Prospekcie i Ich Oświadczenia o Odpowiedzialności 29
III.2. Biegli Rewidenci 33
III.3. Wybrane Dane Finansowe 33
III.4. Czynniki Ryzyka 34
III.5. Informacje o Emitencie 35
III.6. Ogólny Zarys Działalności 40
III.7. Struktura Organizacyjna 49
III.8. Środki Trwałe 49
III.9. Przegląd Sytuacji Operacyjnej i Finansowej 59
III.10. Zasoby Kapitałowe 68
III.11. Badania i Rozwój, Patenty i Licencje 73
III.12. Informacje o Tendencjach 75
III.13. Prognozy Wyników lub Wyniki Szacunkowe 76
III.14. Organy Administracyjne, Zarządzające i Nadzorcze oraz Osoby Zarządzające Wyższego Szczebla 77
III.15. Wynagrodzenia i inne świadczenia 87
III.16. Praktyki Organu Administracyjnego, Zarządzającego i Nadzorującego 89
III.17. Pracownicy 95
III.18. Znaczni Akcjonariusze 97
III.19. Transakcje z Podmiotami Powiązanymi w rozumieniu Rozporządzenia NR 1606/2002 98
III.20. Informacje Finansowe 98
III.21. Informacje Dodatkowe 100
III.22. Istotne Umowy 110
III.23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o jakimkolwiek zaangażowaniu 128
III.24. Dokumenty udostępnione do wglądu 128
III.25. Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach 128

IV. CZĘŚĆ OFERTOWA 130

IV.1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie i ich oświadczenia o odpowiedzialności 130
IV.2. Czynniki ryzyka 130
IV.3. Podstawowe informacje 130
IV.4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych i dopuszczanych do obrotu 134
IV.5. Informacje o Warunkach Oferty 158
IV.6. Właściciele Papierów Wartościowych Objętych Sprzedażą 177
IV.7. Koszty Emisji i Oferty 178
IV.8. Rozwodnienie 178
IV.9. Informacje Dodatkowe 179

ZAŁĄCZNIKI 183

I. PODSUMOWANIE

I.1. Ostrzeżenia

Niniejsze podsumowanie powinno być rozumiane i traktowane wyłącznie jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja dotycząca inwestycji w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem powinna być każdorazowo podejmowana przez inwestora w oparciu o treść całego Prospektu. W przypadku wystąpienia do sądu z powództwem odnoszącym się do Prospektu, inwestor, na mocy ustawodawstwa danego członka Unii Europejskiej, może mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Osoby sporządzające niniejsze Podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność cywilną jedynie w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne w zestawieniu z pozostałymi częściami Prospektu.

I.2. Informacje o Doradcach i Biegłych Rewidentach

Dom Maklerski:
Oferującym papiery wartościowe emitenta jest Dom Maklerski AmerBrokers Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Doradca Prawy:
Doradcą Prawnym Emitenta jest Radca Prawny Kinga Pajerska- Krasnowska.

Doradca Finansowy:
Doradcą Finansowym Emitenta jest BIEL capital sp. z o.o. z siedziba w Krakowie.

Biegły Rewident:
Sprawozdania finansowe Emitenta za rok 2004 zostało dokonane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu.
Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2005 zostało zbadane przez BUFIKS Biuro Usług Finansowo-Księgowych Stowarzyszenia Księgowych w Polsce, Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach.
Sprawozdanie finansowe Emitenta za 2006 rok zostało zbadane przez spółkę BDO Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.

I.3. Statystyki Oferty i Przewidywany Harmonogram

Emitent zamierza wprowadzić PDA Serii F i Akcje Serii F do obrotu na rynku równoległym GPW. Po dokonaniu przydziału akcji Zarząd przedstawi GPW i KDPW stosowną informację i wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA Serii F. Mając na względzie zachowanie ciągłości notowań, PDA Serii F będą notowane do dnia poprzedzającego dzień debiutu giełdowego Akcji Serii F. Emitent złoży wniosek o wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu na rynku równoległym GPW po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. Zamiarem Emitenta jest doprowadzenie do ich asymilacji z akcjami obecnie notowanymi pod kodem ISIN PLERGPL00014.
Zgodnie z §19 Regulaminu Giełdy akcje nowej emisji Emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są już notowane na GPW są, po spełnieniu określonych kryteriów, dopuszczane i wprowadzane do obrotu giełdowego w uproszczonym trybie, poprzez złożenie wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego. W ocenie Zarządu Emitenta, w odniesieniu do Akcji Serii F wszystkie te warunki zostały dochowane.

Biorąc pod uwagę planowane terminy przeprowadzenia subskrypcji Akcji Serii F, intencją Zarządu Emitenta jest wprowadzenie ich do obrotu giełdowego na GPW w II kwartale 2007 roku.

Postanowieniem NWZA oraz decyzją Zarządu działającego na mocy upoważnienia udzielonego w Uchwale nr 3 NWZA z dnia 26 lutego 2007 r., ustalono następujący harmonogram subskrypcji, przyjmowania zapisów na Akcje Serii F oraz pozostałych działań podporządkowanych jej przeprowadzeniu:

Dniem ustalenia prawa poboru jest dzień 23 marca 2007 roku. Ostatnim dniem w którym można było nabyć akcje na sesji GPW wraz z przysługującym im prawem poboru jest dzień 20 marca 2007 roku. Oznacza to, że osoby które nabyły akcje Emitenta na sesji GPW po dniu 20 marca 2007 roku nie będą uprawnione do wykonywania prawa poboru z tych akcji.

Otwarcie subskrypcji Akcji Serii F nastąpi w dniu 8 maja 2007 roku. Zamknięcie subskrypcji nastąpi najpóźniej w dniu 30 maja 2007 roku.

Ostatnim dniem notowania prawa poboru będzie 10 maja 2007 roku.

Zapisy na Akcje Serii F w ramach wykonywania prawa poboru i zapisy dodatkowe rozpoczną się w dniu 8 maja 2007 roku i przyjmowane będą do dnia 15 maja 2007 roku.

Jeżeli w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych nie wszystkie Akcje Serii F zostaną subskrybowane, stosownie do § 2 pkt 3 Uchwały nr 3 NWZA z dnia 26 lutego 2007 r., na pozostałe Akcje Serii F składane będą zapisy przez osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki. Zapisy takie składane będą w dniach 25 i 28 maja 2007 roku.
W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii F po uwzględnieniu zapisów składanych przez osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii F, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd, przyjmowane będą w dniach 29 i 30 maja 2007 roku. Zgodnie z art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych Akcje Serii F zostaną przydzielone przez Zarząd Emitenta według jego uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej.

Przydział Akcji Serii F nastąpi nie później, niż 30 maja 2007 roku.

I.4. Główne Dane Finansowe

I.4.1. Podstawowe dane finansowe

Wybrane jednostkowe informacje finansowe Emitenta przedstawione w poniższej tabeli za lata 2004-2006 pochodzą ze zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych oraz za I kwartał 2007 i I kwartał 2006 ze sprawozdań finansowych, które nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Tabela: Wybrane historyczne dane finansowe Emitenta (tys. zł)

	I kw.. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	8 818	15 116	69 241	45 231	29 388
Przychody netto ze sprzedaży produktów	8 765	15 002	68 484	45 071	28 880
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	53	114	757	160	508
Zysk ze sprzedaży	143	909	6 474	3 267	894

EBITDA	1 119	1 943	8 363	2 718	2 718
EBIT	290	1 354	5 725	769	645
Zysk brutto	32	1 365	4 882	602	27
Zysk netto	40	1 191	4 256	353	-315
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 038	4 030	3 936	1 743	166
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-471	-968	-5 988	794	5 838
Wpływy	142	876	1 299	4 560	5 898
Wydatki	613	1 844	7 217	3 766	60
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 340	680	-3 060	799	-3 012
Wpływy	1 479	1 000	198	2 553	1 000
Wydatki	139	320	3 258	1 754	4 012
Aktywa razem	36 349	33 186	37 014	29 110	32 692
Aktywa trwałe	17 695	12 290	17 863	11 567	15 401
Aktywa obrotowe	18 654	20 869	19 151	17 543	17 291
Zapasy	128	739	242	153	467
Należności	10 209	10 612	15 383	9 859	10 545
Środki pieniężne i inwestycje krótkoterminowe	3 955	10 902	2 048	7 160	3 824
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10 642	10 341	11 347	7 461	11 144
Rezerwy na zobowiązania	1 380	901	1 380	864	1 137
Zobowiązania długoterminowe	1 601	1 513	1 712	1 630	1 442
Kredyty i dłużne papiery wartościowe długoterminowe	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	7 658	7 923	8 171	4 963	6 090
Kredyty i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	1 692	881	198	0	0
Kapitał własny	25 707	22 845	25 667	21 649	21 548
Kapitał zakładowy	8 880	8 880	8 880	8 880	8 880
Liczba akcji (szt.)	2 220 000	2 220 000	2 220 000	2 220 000	2 220 000
Zysk na jedną akcję zwykłą (zł)	0,02	0,54	1,92	0,16	-0,14
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	0	0	0	0	0

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

I.4.2. Kapitalizacja i zobowiązania

Tabela. Kapitalizacja i zadłużenie [tys. zł]

Wyszczególnienie	**31.03.2007**
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	**7 658**

- w tym zabezpieczone	***1 692***
1) kredyty krótkoterminowe (hipoteka, wpływy na rachunek bieżący, zastaw rejestrowy na zapasach)	1 692
2) kredyty długoterminowe w części przypadającej do spłaty w ciągu 12 miesięcy (hipoteki, cesje praw z polis ubezpieczeniowych)	-
-w tym niezabezpieczone	***5 966***
1) zobowiązania z tytułu dostaw	2 323
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	1 285
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	611
4) zobowiązania pozostałe	1 484
5) fundusze specjalne	263
Zadłużenie długoterminowe	**1 601**
- w tym zabezpieczone	***1 601***
1) Kredyt (hipoteki, cesje praw z polis ubezpieczeniowych)	
2) inne (jeśli występują)	1 601
Kapitał własny	**25 707**
1) kapitał zakładowy	8 880
2) kapitał zapasowy	11 179
3) kapitał z aktualizacji wyceny	235
4) pozostałe kapitały rezerwowe	1 254
5) zysk / strata z lat ubiegłych	4 119
6) zysk / strata netto roku bieżącego	40

Źródło: Dane Emitenta nie zweryfikowane przez biegłego rewidenta

Tabela: Informacja dotycząca wartości zadłużenia netto na dzień 31.03.2007 roku (tys. zł)

Lp.	Pozycja	Emitent
A.	Środki pieniężne	3 955
B.	Ekwiwalent środków pieniężnych (wyszczególnienie)	
C.	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	
D.	**Płynność (A+B+C)**	**3 955**
E.	Bieżące należności finansowe	
F.	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	1 692
G.	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	
H.	Inne krótkoterminowe zadłużenia finansowe	1 389
I.	**Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)**	**3 081**
J.	**Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)**	**-874**
K.	Długoterminowe kredyty i pożyczki	
L.	Wyemitowane obligacje	

M.	Inne długoterminowe zadłużenie finansowe (leasing)	1 601
N.	**Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)**	**1 601**
O.	**Zadłużenie finansowe netto (J+N)**	**727**

Źródło: Dane Emitenta nie zweryfikowane przez biegłego rewidenta

Tabela: Informacja dotycząca zadłużenia warunkowego na dzień 31.03.2007 (tys. zł)

Lp.	Pozycja	Emitent
A.	Gwarancje bankowe	295 EUR
A.	Gwarancje bankowe	60
B	Gwarancje ubezpieczeniowe	504
B	Kaucje gwarancyjne od zobowiązań	503
Cd	Poręczenia wekslowe	

Źródło: Dane Emitenta nie zweryfikowane przez biegłego rewidenta

I.4.3. Cele emisji Akcji Oferowanych

Przeprowadzenie Oferty Publicznej Akcji Serii F jest elementem strategii rozwoju Emitenta i ma na celu pozyskanie środków finansowych na realizację kluczowych dla Spółki działań. Emitent planuje pozyskać kwotę co najmniej 35,4 mln zł. Kapitał pozyskany z emisji Akcji Spółka zamierza przeznaczyć na realizację głównego celu, jakim jest wdrożenie strategii rozwoju, polegającej na zbudowaniu wizerunku firmy, która jest liderem na rynku specjalistycznych usług budowlanych, takich jak makroniwelacje, roboty kanalizacyjne, drogowe i specjalistyczne prace rozbiórkowe. Emitent zamierza także podjąć działalność w zakresie usług deweloperskich: przemysłowych i mieszkaniowych. Poprzez swoje zasoby sprzętowe i kompetencyjne może świadczyć klientom pełną gamę usług, zdywersyfikowaną i dostosowaną do zmieniających się potrzeb rynku.

Środki z emisji zostaną przeznaczone na dofinansowanie następujących sfer funkcjonowania Spółki, co zostanie zrealizowane na przestrzeni lat 2007/2008:

1) Rozwój organiczny Spółki: planowane do realizacji zakupy profesjonalnego sprzętu budowlanego do robót ziemnych, kanalizacyjnych, drogowych, makroniwelacji oraz specjalistycznych prac rozbiórkowych. Na te cel Emitent zamierza przeznaczyć kwotę ok. 11,5 mln zł, w tym ok. 10 mln zł będzie pochodzić z emisji Akcji Serii F. Pozostała kwota zostanie pokryta ze środków własnych, z kredytów lub leasingu. Zakupy nowoczesnego sprzętu budowlanego pozwolą Spółce na udział w projektach budowlanych, w tym również w projektach realizowanych w ramach przetargów publicznych jako główny wykonawca inwestycji. Emitent planuje nabyć samochody ciężarowe, dostawcze, osobowe oraz typu „cysterna", wywrotki, naczepy, koparki, koparko-ładowarki, walce i spycharki oraz młoty. Ostateczny rodzaj oraz wartość zakupionego sprzętu może ulec zmianie i jest uzależniony od wpływów z emisji Akcji Serii F, zawierania nowych kontraktów oraz warunków jego nabycia;

2) Poszerzenie portfolio usług poprzez rozpoczęcie działalności w branży deweloperskiej: Spółka zamierza zakupić grunty z przeznaczeniem na działalność deweloperską, wykorzystując tym samym rosnącą i przewidywaną jeszcze na kilka lat, dobrą koniunkturę na rynku mieszkaniowym. Emitent planuje dokonać inwestycji w grunty zlokalizowane na terenach Katowic, Sosnowca lub Warszawy. Na zakupy gruntów z przeznaczeniem na tą część działalności, Emitent zamierza przeznaczyć kwotę ok. 20 mln zł.

3) Dla wsparcia całościowego rozwoju Spółki, a zwłaszcza planowanych do realizacji i już wdrażanych projektów, Emitent zamierza przeznaczyć część kapitału pozyskanego dzięki Emisji na budowę silnego działu handlowego, wsparcia logistycznego i informatycznego dla zadań realizowanych w Spółce, oraz zbudowanie silnego zespołu kadrowego, o wysokich kwalifikacjach, potwierdzonych odpowiednimi certyfikatami zawodowymi. Na cel ten Emitent zamierza przeznaczyć kwotę ok. 5,4 mln zł.

4) Emitent zastrzega jednak, że w przypadku pojawienia się szansy na korzystne ekonomicznie przejęcie innego podmiotu z branży, przeznaczy na ten cel maksymalnie 20 mln zł. Tym samym zrezygnuje z pełnej realizacji celów wymienionych powyżej w punktach od 1 do 3. W ocenie Emitenta istnieje jednak niewielkie prawdopodobieństwo, aby przy obecnej dobrej koniunkturze na rynku budowlanym udało się wynegocjować satysfakcjonującą Emitenta, niską ceną za przejmowane przedsiębiorstwo. W zakresie zainteresowania Emitenta są spółki drogowe i ogólnobudowlane przede wszystkim prowadzące działalność na terenie Górnego Śląska. Rozmowy z potencjalnymi kandydatami do przejęć znajdują się obecnie na wstępnym etapie zaawansowania. Szanse na ich pozytywne zakończenie obecnie Emitent ocenia na niskie, w związku z tym, na tym etapie rozmów, nie jest w stanie podać nazw podmiotów, które mogą się stać obiektem przejęcia. Emitent dotychczas nie zawarł żadnych umów lub innych wiążących zobowiązań w tym zakresie.

Do momentu wykorzystania środków z Emisji, Emitent zamierza je ulokować na lokatach bankowych, w bonach skarbowych lub innych bezpiecznych instrumentach finansowych.

W przypadku, gdy wielkość środków pozyskanych z Emisji będzie niewystarczająca do realizacji celów Emisji wymienionych w punktach 1 – 4, Emitent w pierwszej kolejności realizować będzie cele wskazane w punktach 1 i 4, natomiast realizacja pozostałych celów będzie uzależniona od wielkości pozyskanych środków. W przypadku pozyskania mniejszej niż zamierzona kwota, Emitent nie wyklucza możliwości wykorzystania zewnętrznych źródeł finansowania, tj. kredyt czy leasing.

I.5. Czynniki Ryzyka

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym:

1) ryzyko związane z sytuacją społeczno- ekonomiczną w Polsce,
2) ryzyko związane z rynkiem budownictwa infrastrukturalnego oraz przemysłowego,
3) ryzyko związane z konkurencją ze strony innych podmiotów,
4) ryzyko związane ze zmianami legislacyjnymi (polskimi i unijnymi) wpływającymi na rynek.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta:

1) ryzyko związane z zatrudnieniem pracowników i utrzymaniem profesjonalnej kadry,
2) ryzyko związane z obciążeniem składników majątkowych Emitenta,
3) ryzyko związane z realizacją kontraktów budowlanych,
4) ryzyko związane z procesem pozyskiwania nowych kontraktów,
5) ryzyko związane z sezonowością sprzedaży,
6) ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów,
7) ryzyko związane z pozyskiwaniem podwykonawców,
8) ryzyko związane z nie wywiązywaniem się zleceniodawców z płatności,
9) ryzyko związane z rozliczaniem kontraktów w walutach obcych i kształtowaniem się kursów walutowych,
10) ryzyka związane z wykorzystaniem własnego parku sprzętowo-transportowego,
11) inne istotne czynniki ryzyka wpływające na możliwości pełnego obłożenia portfela zleceń,
12) ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu,
13) ryzyko związane z nie dojściem do realizacji porozumienia z J.W. Construction Holding S.A.
14) ryzyko wynikające z braku określenia akcjonariuszy Emitenta uprawnionych do wzięcia udziału w publicznej ofercie akcji J.W. Construction Holding S.A. oraz z ewentualnego przeprowadzenia oferty publicznej J.W. Construction Holding S.A. przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w wyniku emisji akcji serii F.

Czynniki ryzyka związane z akcjami i rynkiem kapitałowym:

1) Ryzyko nie dojścia emisji Akcji Serii F do skutku,
2) Ryzyko nie przydzielenia wszystkich subskrybowanych Akcji Serii F,
3) Ryzyko braku umowy subemisyjnej,
4) Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji Serii F,

5) Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu,
6) Ryzyko związane z PDA,
7) Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji Serii F do obrotu giełdowego,
8) Ryzyko zawieszenia notowań,
9) Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego,
10) Ryzyko związane z brakiem uczestnictwa w podziale zysku za rok obrotowy 2006 r.,
11) Ryzyko naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Serii F w imieniu lub na zlecenie Emitenta i stosowne sankcje,
12) Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków.

I.6. Informacje Dotyczące Emitenta

I.6.1. Historia i rozwój Emitenta

Emitent został zawiązany jako spółka akcyjna w dniu 4 listopada 1991 r. (akt notarialny sporządzony przez notariusza Jolantę Nowakowską z Państwowego Biura Notarialnego w Dąbrowie Górniczej, Rep. A Nr 5015/91), na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego. Założycielami Emitenta byli pracownicy przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą: Przedsiębiorstwo Eksploatacji Maszyn Budowlanych „Energopol".

Przedsiębiorstwo państwowe pod nazwą: Przedsiębiorstwo Eksploatacji Maszyn Budowlanych „Energopol" powstało w dniu 30 marca 1990 roku na skutek podziału, dokonanego na podstawie Zarządzenia nr 36/Or i 39/Or Ministra Gospodarki Przestrzennej i Budownictwa, Przedsiębiorstwa Gospodarki Maszynami i Budownictwa Inżynieryjnego (PGMiBI) „Energopol" w Czeladzi na sześć odrębnych przedsiębiorstw.

Z dniem 16 marca 1993 roku Zarządzeniem Ministra Gospodarki Przestrzennej i Budownictwa nr 10/Or z dnia 12 lutego 1993 roku, przedsiębiorstwa państwowe pod nazwą Przedsiębiorstwo Eksploatacji Maszyn Budowlanych „Energopol" w Sosnowcu zostało postawione w stan likwidacji w celu prywatyzacji na podstawie art. 37 ust. 2 ustawy o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz. U. z 1990, Nr 51, poz. 298).

Emitent rozpoczął swoją działalność 1 kwietnia 1993 roku na bazie przekazanego Emitentowi przez likwidatora mienia likwidowanego przedsiębiorstwa państwowego. Likwidacja została zakończona w dniu 31 grudnia 1993 roku. Minister Gospodarki Przestrzennej Budownictwa Zarządzeniem nr 4/Or z dnia 2 lutego 1994 roku uznał, iż z tym dniem Przedsiębiorstwo Eksploatacji Maszyn Budowlanych „Energopol" w Sosnowcu zostało zlikwidowane.

W dniu 2 lutego 1994 roku Emitent podpisał ze Skarbem Państwa umowę, na podstawie której przejął do odpłatnego korzystania i pobierania pożytków zespół składników materialnych i niematerialnych zorganizowanych w postaci Przedsiębiorstwa Eksploatacji Maszyn Budowlanych „Energopol" w Sosnowcu (akt notarialny Rep. A Nr 364/94 z dnia 2 lutego 1994 roku sporządzony w Warszawie przed notariuszem Zenonem Marmajem). Umowa została zawarta na okres 10 lat, tj. do dnia 30 grudnia 2003 roku.

W dniu 13 sierpnia 1996 roku Emitent zwrócił się do Skarbu Państwa z wnioskiem o zmianę powyższej umowy na umowę sprzedaży przedsiębiorstwa. W dniu 10 października 1996 roku została zawarta umowa sprzedaży przedsiębiorstwa i ustanowienia hipoteki pomiędzy Skarbem Państwa a Emitentem (akt notarialny Rep. A Nr 6607/96 sporządzony przed notariuszem Zenonem Marmajem).

W dniu 6 listopada 1998 roku Emitent zadebiutował na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Po pozytywnym dla Emitenta zakończeniu sporu ze spółką Energopol Warszawa S.A. dotyczącego używania nazwy „Energopol", Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 21 sierpnia 1999

r. podjęło uchwałę w sprawie zmiany firmy Emitenta z Przedsiębiorstwo Eksploatacji Maszyn Budowlanych Energopol Spółka Akcyjna na „Energopol-Południe" Spółka Akcyjna (akt notarialny z dnia 21 sierpnia 1999 roku, Rep. A Nr 7495/99, sporządzony przez notariusza Katarzynę Kurz).

W dniu 25 czerwca 2001 roku Emitent uzyskał prawo ochronne nr 125834 na znak towarowy słowno-graficzny „PEMB-ENERGOPOL S.A.". Natomiast w dniu 27 kwietnia 2006 r. Emitent uzyskał prawo ochronne nr 169369 na znak towarowy słowno-graficzny „ENERGOPOL-PŁD S.A.".

30 maja 2006 roku Dyrektor Działu Notowań i Rozwoju Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, decyzją nr 2/2006 z dnia 30 maja 2006 roku, zmienił system notowań na rynku równoległym na system notowań ciągłych dla akcji Emitenta.

I.6.2. Ogólny zarys działalności Emitenta

Przedmiotem działalności Emitenta zgodnie ze statutem jest prowadzenie działalności budowlanej, produkcyjnej, usługowej, handlowej i promocyjnej oraz naukowo - badawczej w kraju i za granicą, a w szczególności:

- produkcja budowlano - montażowa,
- usługi remontowe, sprzętowe i transportowe w kraju i za granicą,
- prace badawczo - wdrożeniowe i projektowe.

Energopol-Południe S.A. jest przedsiębiorstwem działającym w sektorze budowlanym, specjalizującym się w sprzedaży usług sprzętowych, kompleksowym wykonawstwie robót ziemno - inżynieryjnych oraz budowlano - montażowych, makroniwelacji terenu, rekultywacji terenów zdegradowanych, prowadzeniu wyburzeń przy użyciu specjalistycznego sprzętu mechanicznego oraz wykonywaniu remontów dróg. Ponadto Emitent prowadzi roboty drogowo - mostowe, świadczy usługi w zakresie napraw sprzętu budowlanego na budowie i w warsztatach własnych, a także zajmuje się montażem, demontażem i transportem żurawi wieżowych oraz konstrukcji stalowych.

I.6.3. Strategia rozwoju

Emitent jest spółką o uznanej i konkurencyjnej pozycji na rynku usług budowlanych, specjalizującą się w kompleksowym wykonawstwie robót ziemno-inżynieryjnych o zróżnicowanym profilu, robót drogowych, robót hydrotechnicznych, usług remontowych (makroniwelacje, wyburzenia przy użyciu profesjonalnego sprzętu i usługi rozbiórkowe), usług sprzętowych i transportowych. O konkurencyjnej pozycji Emitenta na rynku decydują takie czynniki jak: doświadczenie i wysokie kompetencje dla realizacji projektów budowlanych, dywersyfikacja świadczonych usług, wysoko wykwalifikowana kadra, dobra lokalizacja i jednoczesna mobilność, a także posiadane zasoby sprzętowe.

Strategicznym, długofalowym celem rozwojowym Emitenta jest zbudowanie silnego i konkurencyjnego na polskim rynku przedsiębiorstwa oferującego pełen portfel usług budowlanych, w tym zdobycie pozycji lidera w dziedzinie specjalistycznych usług robót ziemnych, kanalizacyjnych i drogowych, makroniwelacji oraz specjalistycznych prac rozbiórkowych. Emitent zamierza także podjąć działalność w zakresie usług deweloperskich: przemysłowych i mieszkaniowych. Cele te powinny przełożyć się - w planach Emitenta, na osiągnięcie wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz wzrostu wartości wskaźnika ROE nie mniejszy niż 20%.

W ramach zaplanowanej do wdrożenia strategii rozwoju na lata 2007 -2010, Emitent zamierza podjąć następujące działania, wyznaczające jednocześnie cele cząstkowe tej strategii:

1. Zbudować i rozwinąć pełen portfel usług budowlanych oraz deweloperskich, dla klientów z różnych grup docelowych, w tym dużych lub średnich klientów komercyjnych oraz klientów z sektora JST (jednostki samorządu terytorialnego), dla których Emitent będzie świadczyć usługi na najwyższym poziomie i w oparciu o unowocześnioną bazę sprzętową. Emitent zamierza tym samym wykorzystać rosnącą koniunkturę na rynku usług budowlanych, który w Polsce rozwija się

bardzo dynamicznie, również dzięki środkom pochodzącym z Funduszy Strukturalnych Unii Europejskiej. Aby zrealizować ten cel, Emitent zamierza wzmocnić posiadaną bazę sprzętową poprzez duże zakupy kluczowego sprzętu budowlanego, a także poprzez inwestycje w zasoby ludzkie, głównie w budowanie nowoczesnej kadry menedżerskiej. Emitent planuje poszerzenie swojej gamy usług tak, by móc oferować strategicznym klientom kompleksową obsługę w zakresie robót rozbiórkowych, wyburzeniowych, makroniwelacyjnych, jak i robót drogowych, sanitarnych, hydrotechnicznych i deweloperskich.

2. Rozwijanie samodzielnej działalności deweloperskiej, w tym na własnych gruntach, co będzie wiązało się z zakupami gruntów z przeznaczeniem na tę właśnie działalność. Istotnym elementem strategii rozwoju Emitenta jest dywersyfikacja portfela świadczonych usług, między innymi poprzez działalność deweloperską..
3. Dla realizacji opisanych powyżej celów strategii rozwoju, kluczowym działaniem będzie rozbudowa posiadanego parku maszynowego, co wiąże się z dokonaniem niezbędnych zakupów inwestycyjnych ciężkiego sprzętu do realizacji usług w zakresie robót ziemnych, kanalizacyjnych i drogowych, makroniwelacji oraz specjalistycznych prac rozbiórkowych. Rosnący obecnie dynamicznie rynek komercyjnych usług budowlanych, rynek zamówień publicznych i w obrębie projektów infrastrukturalnych dofinansowanych ze środków UE wymaga unowocześnienia parku maszynowego, tak, aby Emitent uzyskał kompetencje samodzielnego realizowania kluczowych projektów jako generalny realizator inwestycji. Emitent planuje także dokonać wzmocnień w zakresie zarządzania zasobami ludzkimi i relacjami z klientami. Jednym z kluczowych elementów tworzenia kadr odpowiadających na zapotrzebowanie tej strategii będzie stworzenie skutecznego zespołu przedstawicieli handlowych, mogących dotrzeć z ofertą Emitenta do wszystkich kluczowych regionów kraju, gdzie Emitent zamierza realizować projekty budowlane, zgodne z specjalnymi wymaganiami klientów.
4. Emitent posiada bardzo doświadczoną i kompetentną kadrę zarządzającą oraz ekspercką, jednak rosnąca konkurencyjność całego polskiego rynku usług budowlanych i specjalistycznych usług wyburzeniowych, a także rosnąca konkurencja ze strony firm zagranicznych, otwierających swoje oddziały w Polsce, lub dokonujących przejęć, stwarza pilną potrzebę zbudowania silnego zespołu kadrowego, o wysokich kwalifikacjach, potwierdzonych odpowiednimi osiągnięciami zawodowymi, mobilnego na tyle, by realizować kluczowe dla Emitenta i jego klientów inwestycje nie tylko na poziomie regionu, ale także i całego kraju.

Wydatki związane z realizacją strategii Emitent zamierza pokryć między innymi z emisji Akcji serii F. Przyjęta przez Emitenta strategii rozwoju jest zorientowana na stworzenie konkurencyjnego i posiadającego silną pozycję rynkową przedsiębiorstwa.
Ma to się dokonać w oparciu o cztery główne filary rozwoju:
(1) przebudowę oraz zdywersyfikowanie portfela świadczonych usług;
(2) rozpoczęcie działalności w branży deweloperskiej, w tym świadczenie usług deweloperskich na własnych gruntach;
(3) modernizację i powiększenie parku maszynowego oraz inwestycje w technologie ułatwiające zarządzanie realizowanymi projektami; oraz
(4) akwizycje podmiotów z branży budowlanej.

W ramach celu strategicznego jakim jest zbudowanie silnego i konkurencyjnego na polskim rynku przedsiębiorstwa oferującego pełen portfel usług budowlanych, w tym usług deweloperskich: przemysłowych i mieszkaniowych, Emitent zawarł 21 grudnia 2006 roku porozumienie z J.W. Construction Holding S.A. w którym określono elementy zmierzające do stworzenia powiązań kapitałowych pomiędzy Energopol-Południe S.A. a Panem Józefem Wojciechowskim oraz niektóre zasady oferty publicznej JWCH S.A. W zakresie działań mających na celu stworzenie powiązań kapitałowych pomiędzy Energopol-Południe S.A. a Panem Józefem Wojciechowskim - JWCH S.A. oświadczyło, iż zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu JWCH S.A. zamiarem Pana Wojciechowskiego jest prowadzenie dalszych prac analitycznych oraz przygotowawczych w celu realizacji oraz faktyczna realizacja do końca 2007 roku transakcji stworzenia powiązań kapitałowych pomiędzy Emitentem oraz Panem Wojciechowskim lub JWCH S.A. Elementem stworzenia powiązań kapitałowych powinno być przeniesienie na Emitenta działalności w zakresie budownictwa prowadzonej obecnie przez grupę kapitałową JWCH S.A. Szczegółowy opis umowy znajduje się w punkcie III.22. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

I.7. Osoby Zarządzające, Kierownicy Wyższego Szczebla i Pracownicy

W skład Zarządu Emitenta wchodzą:

Lech Tomasz Tomkowski – Prezes Zarządu,
Jan Mike – Wiceprezes Zarządu,
Marian Ber – Wiceprezes Zarządu.
Bogumił Marek – Wiceprezes Zarządu

Osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta są prokurenci samoistni Emitenta:

Krystyna Szwemin,
Stanisław Czekaj.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzą:

Piotr Robak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Ryszard Matkowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Roman Kobyliński – Członek Rady Nadzorczej,
Agnieszka Lesiak – Członek Rady Nadzorczej,
Artur Leszczyński – Członek Rady Nadzorczej.
Urszula Malinowska – Członek Rady Nadzorczej.

I.8. Znaczący Akcjonariusze i Transakcje ze Stronami Powiązanymi

I.8.1. Znaczący akcjonariusze

Akcjonariusze Emitenta, nie będący członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej Emitenta, albo innymi osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta, posiadający bezpośrednio akcje Emitenta w ilości podlegającej zgłoszeniu na podstawie obowiązujących przepisów prawa:

L.p.	Akcjonariusz	Ilość posiadanych akcji	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
	JUPITER NFI S.A. z siedzibą W Warszawie	474.000	474.000	21,35%	20,36%
	Zbigniew Jakubas	508.517	508.517	22,91%	21,84%

Źródło: Emitent

Zarząd oraz prokurenci Emitenta posiadają łącznie 114.204 akcje zwykłe na okaziciela Emitenta. Akcje będące w posiadaniu Zarządu i prokurentów stanowią 5,1% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniają do 4,9% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

I.9. Szczegóły Dotyczące Oferty i Wprowadzenia do Obrotu

I.9.1. Oferta i dopuszczenie do obrotu

Zgodnie z Uchwałą nr 3 i 4 NWZA z dnia 26 lutego 2007 r. oferowanych jest dotychczasowym akcjonariuszom na zasadzie prawa poboru (subskrypcja zamknięta, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 KSH) 8.880.000 Akcji Serii F o wartości nominalnej 4 złoty każda. Warunkiem koniecznym dojścia emisji do skutku jest subskrybowanie co najmniej jednej Akcji Serii F. Emitent zamierza wprowadzić Akcji Serii F do obrotu na rynku równoległym GPW. Planowanym terminem debiutu giełdowego jest II kwartał 2007 r.

I.9.2. Plan dystrybucji

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

- osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia prawa poboru, tj. 23 marca 2007 roku, którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii F,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii F i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

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

Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 23 marca 2007 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia czterech Akcji Serii F.
W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, osoba taka zachowuje prawo do złożenia wyłącznie zapisu dodatkowego na Akcje Serii F.

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

Zgodnie z § 2 pkt 3 Uchwały nr 3 NWZA z dnia 26 lutego 2007 r. akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, Zarząd zaoferuje osobom będącym na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki.
Akcje nieobjęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych oraz przez osoby, o których mowa w akapicie powyżej, Zarząd przydzieli zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 KSH, według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii F zostaną objęte w dotychczasowym trybie, Zarząd zwróci się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nieobjęte Akcje Serii F.

Zapisy składane w wykonaniu prawa poboru i zapisy dodatkowe będą przyjmowane w dniach 8 maja – 15 maja 2007 r.
Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru składają zapisy na Akcje Serii F w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym w chwili składania zapisu są zapisane prawa poboru Akcji Serii F.
W przypadku osób, które w chwili składania zapisu posiadają prawa poboru zapisane na rachunku Sponsora emisji – Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. z siedzibą w Bielsku – Białej, ul. Stojałowskiego 27, 43-300 Bielsko - Biała, zapis może być złożony wyłącznie za pośrednictwem Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A.

Osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii F, tj. osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru składają zapis na Akcje Serii F w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym prawa poboru zostały zapisane na koniec dnia jego ustalenia.
W przypadku osób, których prawa poboru zapisano na rachunku Sponsora Emisji - Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. z siedzibą w Bielsku – Białej, ul. Stojałowskiego 27, 43-300 Bielsko - Biała, zapis może być złożony wyłącznie za pośrednictwem Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A.

Zalecany jest uprzedni kontakt z Beskidzkim Domem Maklerskim S.A. w celu uzgodnienia miejsca i sposobu złożenia zapisu i dokonania wpłaty na Akcje Serii F, prawo do objęcia których wynika z akcji lub praw poboru zapisanych na rachunku Sponsora emisji.

W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach, lub w przypadku osób uprawnionych do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku depozytariuszu, zapisy na Akcje Serii F składane są w firmach inwestycyjnych wskazanych przez banki depozytariusze.

Jeżeli w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych nie wszystkie Akcje Serii F zostaną subskrybowane, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii F, składane przez osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki, przyjmowane będą w dniach 25 i 28 maja 2007 roku.
Inwestorzy ci składają zapisy na Akcje Serii F w Domu Maklerskim AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro.

Jeżeli po uwzględnieniu zapisów składanych przez osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki nie wszystkie Akcje Serii F zostaną subskrybowane, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii F, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniu 29 i 30 maja 2007 roku. Inwestorzy ci składają zapisy na Akcje Serii F w Domu Maklerskim AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro.
Zapisy mogą być składane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji, o ile taką formę dopuszcza firma inwestycyjna przyjmująca zapis.

I.9.3. Rynki

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

I.9.4. Sprzedający akcjonariusze

Oferta Akcji Serii F jest przeprowadzana w związku z zamiarem podwyższenia kapitału zakładowego, wobec czego nie występują akcjonariusze sprzedający Akcje Serii F.

II. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących Akcji potencjalni inwestorzy powinni dokładnie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w niniejszym Prospekcie. Każde z omówionych poniżej ryzyk może mieć istotnie negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Spółki, a tym samym może mieć istotnie negatywny wpływ na cenę Akcji lub prawa inwestorów wynikające z tych Akcji, w wyniku czego inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych.
Potencjalni inwestorzy powinni mieć świadomość, że ryzyka opisane poniżej nie są jedynymi ryzykami, na jakie narażona jest Spółka. Emitent przedstawił tylko te czynniki ryzyka dotyczące jego działalności operacyjnej, które uznał za istotne. Mogą istnieć jeszcze inne czynniki ryzyka, które zdaniem Emitenta nie są obecnie istotne lub których obecnie nie zidentyfikował, a które mogłyby wywołać skutki, o jakich mowa powyżej.

II.1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz otoczeniem w jakim prowadzi działalność

II.1.1. Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce

Większość przychodów Emitenta pochodzi z działalności na rynku krajowym i z tego też powodu jego wyniki finansowe uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski, a w szczególności od: stopy wzrostu PKB, wzrostu poziomu inwestycji, stopy inflacji, deficytu budżetowego i poziomu bezrobocia.
Negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej.

II.1.2. Ryzyko związane z rynkiem budownictwa infrastrukturalnego oraz przemysłowego

Branża budownictwa przemysłowego, w której działa Emitent, jest silnie uzależniona od koniunktury gospodarczej w Polsce. Czynniki takie jak: tempo wzrostu gospodarki, nakłady inwestycyjne oraz poziom stóp procentowych mają znaczący wpływ na poziom inwestycji w sektorze budownictwa infrastrukturalnego oraz przemysłowego, co przekłada się na sytuację finansową Emitenta.

Niższe tempo wzrostu gospodarczego, niższe nakłady inwestycyjne, wyższy poziom podatków oraz wyższe stopy procentowe mogą negatywnie wpłynąć na poziom inwestycji w tych sektorach przemysłu, a tym samym na działalność, wyniki, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Emitenta.

II.1.3. Ryzyko związane z konkurencją ze strony innych podmiotów

Na wyniki osiągane przez Emitenta może mieć wpływ obniżanie cen usług oferowanych przez firmy konkurencyjne. Polityka konkurencyjna prowadzona przez niektóre firmy polega na oferowaniu cen kontraktowych poniżej kosztów własnych, z zamiarem późniejszej korekty zawartych umów. Obecnie na terenie swojej działalności, Emitent konkuruje z czołowymi europejskimi firmami budowlanymi takimi jak SKANSKA SA, Strabag, NCC, Eurovia, Hochtief, które posiadając silne zaplecze finansowe, otwierają swoje oddziały lub dokonują przejęć w Polsce. Wpływa to znacząco na zaostrzenie konkurencji, szczególnie na rynku budownictwa infrastrukturalnego. Zważywszy na fakt, iż branża budowlana charakteryzuje się daleko idącą standaryzacją świadczonych usług oraz wykorzystywanych technologii, coraz większego znaczenia w wyborze oferty nabiera cena, co skutkuje spadkiem realizowanych marż w całej branży.

II.1.4. Ryzyko związane ze zmianami legislacyjnymi (polskimi i unijnymi) wpływającymi na rynek

Zagrożeniem dla działalności Emitenta są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ze względu na zakres działalności Emitenta istotne znaczenie dla jego funkcjonowania będą miały potencjalne zmiany przepisów w obszarze prawa budowlanego w zakresie wynikającym: z rozszerzenia kosztów nadzoru i bezpieczeństwa, prawa ochrony środowiska w zakresie wynikającym z konieczności ponoszenia wyższych nakładów, w tym również dotyczące gospodarki odpadami, w zakresie kosztów ich przechowywania lub utylizacji oraz zwiększaniem poziomu odzysku.

Zmiany przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta, polegających np. na zwiększeniu zakresu obowiązków Emitenta jako pracodawcy, zwiększenia kosztów umów pracowniczych; wprowadzane zmiany ustawodawstwa w tym zakresie niejednokrotnie powodują problemy interpretacyjne i trudności w ich stosowaniu.

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

Jednym z elementów ryzyka wynikających z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązania podatkowego, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokość dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w okresie pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta, sytuacja ta może mieć istotnie negatywny wpływ na jego działalność, sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju.

II.1.5. Ryzyko związane z zatrudnieniem pracowników i utrzymaniem profesjonalnej kadry

Dążenie, przez Emitenta, do świadczenia usług o wysokiej jakości wymaga utrzymywania profesjonalnej kadry. Podobnie jak w wielu sektorach polskiej gospodarki również w sektorze budowlanym wynagrodzenia wykwalifikowanej kadry pracowników są niższe niż w innych krajach Unii Europejskiej. Po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej polscy pracownicy coraz częściej wybierają możliwość pracy poza granicami Polski, co powoduje zauważalny odpływ kadr. Aby zapobiec utracie wykwalifikowanych pracowników, polscy pracodawcy z branży budowlanej będą musieli podnieść stawki wynagrodzeń, co będzie negatywnie wpływało na wysokość ich kosztów, a tym samym może spowodować pogorszenie ich sytuacji finansowej. Zjawisko to może negatywnie wpłynąć na wzrost kosztów pracy i perspektywy rozwoju Emitenta.

W średnim i długim horyzoncie czasowym możliwe jest wystąpienie na rynku pracy odczuwalnego braku specjalistów (operatorów, murarzy) w związku z konkurencyjnymi ofertami firm z innych krajów Unii Europejskiej, a co za tym idzie, w przypadku konieczności pozyskania nowych pracowników, utrudnień w skutecznym przeprowadzaniu procesów rekrutacyjnych lub wzrostu kosztów osobowych Emitenta.

Ponadto istnieje ryzyko sezonowości sprzedaży, które jest związane ze zróżnicowanym zapotrzebowaniem na personel bezpośrednio zaangażowany w realizację projektów (stanowiska robotnicze). Działania zapobiegawcze Emitenta w zakresie ograniczenia kosztów stałych polegają na optymalizacji procesu zatrudnienia tj. zawieraniu umów na czas realizacji poszczególnych kontraktów, podpisywaniu umów na podwykonawstwo z niewielkimi przedsiębiorstwami montażowymi, będącymi w

stałej współpracy z Emitentem. Taki system pozwala zoptymalizować poziom zatrudnienia, dostosowując go do aktualnego zaangażowania Emitenta w prace montażowe.

II.1.6. Ryzyko związane z obciążeniem składników majątkowych Emitenta

Do innych istotnych ryzyk związanych z działalnością Grupy Emitenta należy zaliczyć ponadto istniejące obciążenia istotnych składników majątkowych należących do Emitenta (szerzej opisane w punkcie III.8.1 Prospektu). Może to doprowadzić do utraty przez Emitenta kontroli nad tymi aktywami, przez co należy rozumieć możliwość wszczęcia postępowania egzekucyjnego z obciążonych aktywów w przypadku opóźnień ze spłatą wymagalnych zobowiązań, zwłaszcza zobowiązań zabezpieczonych rzeczowo na tych aktywach.

II.1.7. Ryzyko związane z realizacją kontraktów budowlanych

Umowy dotyczące realizacji kontraktów budowlanych zawierają szereg klauzul odnośnie należytego i terminowego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek, z czym związane jest wniesienie kaucji gwarancyjnej lub zabezpieczenia kontraktu gwarancją bankową lub ubezpieczeniową. Zabezpieczenie zwykle wnoszone jest w dniu podpisania umowy i rozliczane po zakończeniu realizacji kontraktu. Wysokość zabezpieczenia uzależniona jest od rodzaju kontraktu. Zwykle jego wysokość kształtuje się na poziomie 10% ceny kontraktowej. Konieczność wnoszenia zabezpieczenia powoduje zaangażowanie określonych środków finansowych, co wpływa na ograniczenie płynności finansowej Emitenta. W przypadku sporu z inwestorem co do jakości lub terminowości wykonania prac, kwota zabezpieczenia może pozostawać nierozliczona do czasu zakończenia takiego sporu. Ponadto istnieje ryzyko konieczności wykonania robót poprawkowych w ramach gwarancji wynikających z obowiązku usunięcia wad i usterek. Spory takie mogą prowadzić do długotrwałych procesów sądowych.

II.1.8. Ryzyko związane z procesem pozyskiwania nowych kontraktów

Istnieje ryzyko, iż w kolejnych latach Emitent może nie być w stanie pozyskać poziomu kontraktacji gwarantującego podobny poziom przychodów jak w 2006 roku, co może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta.

Ryzyko to Emitent stara się zrealizować poprzez aktywne uczestnictwo w przetargach publicznych, negocjując z podmiotami prywatnymi oraz zawierając umowy długoterminowe na realizację usług sprzętowo-transportowych lub w zakresie robót budowlanych.

II.1.9. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Zdecydowaną większość przychodów ze sprzedaży Emitent generuje w branży usług budowlano-montażowych, w której występuje charakterystyczna sezonowość sprzedaży. Większość prac budowlano-montażowych odbywa się w sezonie letnim. W związku z powyższym przychody Emitenta ze sprzedaży są zwykle najniższe w pierwszym kwartale, a zdecydowany ich wzrost następuje w drugim półroczu.

Pochodną istnienia zjawiska sezonowości sprzedaży Emitenta jest występowanie okresowego, znacznego wzrostu zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Ponadto istnieje konieczność zwiększania zatrudnienia a także występuje okresowe, maksymalne wykorzystanie mocy produkcyjnych.

Aby zniwelować wpływ zjawiska sezonowości sprzedaży Emitent podejmuje działania zapobiegawcze polegające na zmianach sposobu pozyskiwania siły roboczej z rynku w celu dostosowania jej poziomu do aktualnego zapotrzebowania oraz dywersyfikacji dostarczanych produktów i usług poprzez wykonawstwo usług serwisowych w dziedzinach przemysłu, w których sezon modernizacyjny występuje zimą – cementownie, cukrownie itp.

II.1.10. Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów

Duże projekty budowlane finansowe ze środków publicznych w kraju oraz za granicą realizowane są przez firmy wyłonione w przetargach. Przetargi oparte są o kryteria określone przez zamawiającego (w przypadku projektów realizowanych ze środków publicznych, kryteria określane są na bazie odpowiednich przepisów prawa). Jednym z podstawowych kryteriów jest oferowana cena. Silna konkurencja na polskim rynku budowlanym sprawia, że bardzo często oferowana cena jest znacznie niższa od kosztorysu inwestorskiego, co wpływa na ograniczenie rentowności, a w skrajnych przypadkach ponoszenie strat na realizacji kontraktu.
Emitent stara się, aby oferowane przez niego w przetargach ceny były ustalone w sposób pozwalający osiągnąć na ich realizacji dodatnie marże. W tym celu wprowadzana jest nowa polityka cenowa, oparta z jednej strony na zwiększeniu skuteczności ofertowania, a z drugiej na zwiększeniu rentowności realizowanych kontraktów. Pierwsze efekty tej polityki są już widoczne. Jednakże nie można zapewnić w 100 %, że wszystkie realizowane w przyszłości przez Emitenta kontrakty będą rentowne. Decyzja komisji przetargowej o przyznaniu kontraktu może być oprotestowana przez innych uczestników przetargu, co bardzo często wpływa na znaczące wydłużenie terminu podpisania ostatecznej umowy z inwestorem, a w konsekwencji istnieje ryzyko zmiany cen materiałów niezbędnych do wykonania kontraktu oraz przyjętych przez Emitenta założeń realizacji kontraktu. Ewentualny wzrost cen materiałów oraz możliwość poniesienia dodatkowych nieprzewidywalnych kosztów może negatywnie wpłynąć na osiągane przez Emitenta wyniki finansowe. Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów może ulec obniżeniu w przypadku wprowadzenia korzystnych zmian do Ustawy o zamówieniach publicznych i uproszczenia procedury przetargowej/odwoławczej.

II.1.11. Ryzyko związane z pozyskaniem podwykonawców

W związku z dynamicznym rosnącym popytem na usługi polskich firm budowlanych w kraju i za granicą mogą wystąpić problemy w pozyskaniu podwykonawców na roboty prowadzone przez Emitenta. W celu ograniczenia w/w ryzyka Spółka buduje grupę sprawdzonych podwykonawców, zarówno pod względem merytorycznym jak i kondycji finansowej.

II.1.12. Ryzyko związane z niewywiązywaniem się zleceniodawców z płatności

Mimo zauważalnej w ostatnim czasie poprawy sytuacji płatniczej firm branży budowlanej, nadal istnieje ryzyko upadłości i postępowań układowych wśród potencjalnych zleceniodawców Spółki, co może przełożyć się na jej ostatecznie wyniki. Emitent weryfikuje kondycję finansową wszystkich zleceniodawców a przy dużych zleceniach weryfikacja jest zlecana ponadto wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym. Emitent nie jest jednak w stanie w 100% przewidzieć ryzyka upadłości lub nie wywiązywania się zleceniodawców z terminów płatności.

II.1.13. Ryzyko związane z rozliczaniem kontraktów w walutach obcych i kształtowaniem się kursów walutowych

Emitent prowadzi swoją działalność jedynie na terenie kraju i umowy na realizację robót zawierane są wyłącznie w walucie polskiej. Stąd też nie występuje zależność wyników Emitenta od kursu walut obcych. Emitent nie posiada w swoich aktywach żadnych instrumentów pochodnych (zabezpieczających czy przeznaczonych do obrotu) i nie występuje z tego tytułu ryzyko finansowe. Jednakże należy podkreślić, iż pojawiające się coraz liczniej projekty finansowane ze środków unijnych są denominowane w EUR, co ze względu na zmienność kursów walutowych może mieć wpływ na osiągane przez niego wyniki.

W przypadku, gdy zawierane przez Emitenta w przyszłości kontrakty rozliczane będą w walutach obcych, Emitent stosuje instrumenty zabezpieczające przed wpływem ryzyka kursowego na osiągane wyniki finansowe.

II.1.14. Ryzyka związane z wykorzystaniem własnego parku sprzętowo-transportowego

Istotnym źródłem przychodów Emitenta jest działalność sprzętowo-transportowa. Wzrastające ceny paliw, powodujące wzrost kosztów eksploatacji maszyn mogą mieć istotny wpływ na działalność oraz wyniki Emitenta. Ponadto występuje ryzyko okresowego niewykorzystywania mocy produkcyjnych własnego parku maszynowego.

Emitent stara się maksymalnie wykorzystywać własny sprzęt budowlany do pracy poza firmą. Przy negocjacjach zarówno na roboty budowlano-montażowe, rozbiórkowe, jak i na wynajem sprzętu nie obowiązują procedury przetargowe, co daje większe możliwości uzyskania zleceń.

II.1.15. Inne istotne czynniki ryzyka wpływające na możliwości pełnego obłożenia portfela zleceń

Czynniki takie jak przedłużające się procedury administracyjne i opóźnienia w przygotowywaniu projektów, brak wykupionych gruntów, brak powszechnego planu zagospodarowania przestrzennego, regulacje Ustawy o zamówieniach publicznych, niestabilność programów rządowych, polityczny cykl inwestycji, nadmierny fiskalizm państwa, opóźnienia w wykorzystaniu funduszy unijnych, mają bezpośrednie przełożenie na funkcjonowanie Emitenta. Ograniczają ilość inwestycji, co może prowadzić do niepełnego obłożenia portfela zleceń pozwalającego na płynne prowadzenie działalności budowlanej.

Emitent stara się minimalizować ryzyka mogące z tych czynników wynikać. Emitent uczestniczy nie tylko w przetargach publicznych, ale również w negocjacjach z prywatnymi inwestorami, niezależnymi od finansowania ze środków publicznych, a tym samym ze strony administracji państwowej.

II.1.16. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Obecnie Emitent posiada dwóch akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Największy udział w głosach posiadają Jupiter S.A. z siedzibą w Warszawie (20,36%) oraz Pan Zbigniew Jakubas (21,84 %). Uprawnienie do tej liczby głosów powoduje, że akcjonariusze ci posiadają decydujący wpływ na działalność Spółki. W szczególności, wymienieni wyżej akcjonariusze mogą zablokować istotne uchwały, dla których przepisy Kodeksu Spółek Handlowych wymagają kwalifikowanej większości głosów, takie jak uchwały w sprawie zmiany Statutu, umorzenia Akcji, obniżenia kapitału zakładowego, zbycia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, emisji obligacji zamiennych, emisji obligacji z prawem pierwszeństwa oraz rozwiązania Spółki. Ponadto akcjonariusze ci, poprzez członków Rady Nadzorczej, posiadają wpływ na skład Zarządu Spółki.
Po objęciu Akcji serii F przez znaczących akcjonariuszy zachowają oni decydujący wpływ na działalność Spółki, co rodzi dla obejmujących Akcje serii F ryzyko braku wpływu na działalność i kierunki rozwoju Spółki w przyszłości.

II.1.17. Ryzyko związane nie dojściem do realizacji porozumienia z J.W. Construction Holding S.A.

W ramach celu strategicznego jakim jest zbudowanie silnego i konkurencyjnego na polskim rynku przedsiębiorstwa oferującego pełen portfel usług budowlanych, w tym usług deweloperskich: przemysłowych i mieszkaniowych, Emitent zawarł 21 grudnia 2006 roku porozumienie z J.W. Construction Holding S.A. (JWCH S.A.) w którym określono elementy zmierzające do stworzenia powiązań

kapitałowych pomiędzy Energopol-Południe S.A. a Panem Józefem Wojciechowskim oraz niektórych zasad oferty publicznej JWCH S.A. Szczegółowy opis umowy znajduje się w punkcie III.22. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

W celu realizacji tego przedsięwzięcia konieczne jest jednak uzgodnienie zasad powiązań kapitałowych pomiędzy głównymi akcjonariuszami Emitenta oraz J.W. Construction Holding S.A oraz podjęcia odpowiednich uchwał przez WZA obu spółek. W związku z tym istnieje ryzyko nie dojścia do porozumienia wszystkich zainteresowanych stron i zrezygnowania z tego przedsięwzięcia.

II.1.18. Ryzyko wynikające z braku określenia akcjonariuszy Emitenta uprawnionych do wzięcia udziału w publicznej ofercie akcji J.W. Construction Holding S.A. oraz z ewentualnego przeprowadzenia oferty publicznej J.W. Construction Holding S.A. przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w wyniku emisji akcji serii F

Zgodnie z postanowieniami Porozumienia z JWCH S.A. z dnia 21 grudnia 2007 r. w ramach pierwszej oferty publicznej akcji JWCH S.A. - 50% akcji zaoferowanych zostanie akcjonariuszom Energopol – Południe S.A., z tym zastrzeżeniem, iż żaden z akcjonariuszy Emitenta nie będzie uprawniony do złożenia w ramach transzy oferowanej akcjonariuszom Energopol – Południe S.A. zapisu i objęcia akcji JWCH S.A. reprezentujących ponad 10% wszystkich akcji oferowanych w ramach oferty publicznej akcji JIWCH S.A.

Porozumienie nie określa, którzy akcjonariusze Energopol – Południe S.A. będę mogli wziąć udział w ofercie JWCH S.A. tzn. nie wskazuje czy uprawnionymi do objęcia akcji oferowanych w ramach oferty publicznej akcji JWCH S.A. będą akcjonariusze Energopol – Południe S.A. posiadający akcje poprzednich serii czy też wszyscy akcjonariusze, a zatem również osoby, które obejmą akcje serii F Emitenta. Porozumienie nie określa również zasad proporcji pomiędzy posiadanymi akcjami Emitenta a akcjami JWCH S.A., na które akcjonariusz Energopol – Południe S.A. może złożyć zapis.

Wobec powyższego nie można wykluczyć sytuacji, w której JWCH S.A. wskaże w zasadach oferty publicznej, że akcjonariuszami Emitenta uprawnionymi do wzięcia udziału w ofercie JWCH S.A. są - z uwagi na dzień zawarcia Porozumienia, przypadający przed podjęciem uchwały o emisji akcji serii F - jedynie osoby posiadające akcje poprzednich serii np. w dniu zawarcia tegoż Porozumienia.

Oprócz tego nie jest znana Zarządowi Energopol – Południe S.A. data nabycia przez akcjonariuszy Energopol – Południe S.A. prawa do \objęcia akcji J.W. Construction Holding S.A., co dodatkowo może prowadzić do zwiększenia ryzyka nie objęcia akcji seri F prawem wynikającym z zawartego Porozumienia.

Ponadto Emitent zwraca uwagę, że z uwagi na przepisy Kodeksu spółek handlowych, akcje serii F będą istnieć pod względem prawnym dopiero w sytuacji, gdy zostaną prawidłowo objęte, opłacone i przydzielone, a sąd rejestrowy dokona rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w zakresie emisji akcji serii F.

Oznacza to, że w przypadku ewentualnego przeprowadzenia oferty akcji JWCH S.A. przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Energopol-Południe S.A. wynikającego z akcji serii F inwestorzy, którzy nabędą akcje serii F Emitenta nie będą uprawnieni do dokonania zapisu na akcje JWCH S.A. w ramach transzy oferowanej akcjonariuszom Energopol-Południe S.A.

II.2. Czynniki Ryzyka Związane z Inwestycją w Akcje serii F

II.2.1. Ryzyko nie dojścia emisji Akcji Serii F do skutku

Emisja Akcji Serii F nie dojdzie do skutku jeżeli:
- do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone zapisy i dokonane prawidłowo wpłaty na co najmniej jedną Akcję Serii F, albo
- na skutek złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, o którym mowa w punkcie IV.5.1.7 okaże się, że nie subskrybowano żadnej Akcji Serii F, albo
- w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu Zarząd nie złoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Serii F, albo
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii F.

W przypadku nie dojścia emisji do skutku, kwoty wpłacone na Akcje Serii F zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek w terminie dwóch tygodni od ogłoszenia o nie dojściu emisji do skutku.

II.2.2. Ryzyko nie przydzielenia wszystkich subskrybowanych Akcji Serii F

Zgodnie z Uchwałą nr 3 i 4 NWZA z dnia 26 lutego 2007 r. Zarząd Spółki został upoważniony do określenia szczegółowych zasad dystrybucji Akcji Serii F. W przypadku wystąpienia nadsubskrybcji Zarząd dokona redukcji złożonych zapisów. Kwoty wpłacone na Akcje Serii F zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.
Szczegółowe zasady przydziału Akcji Serii F przedstawiono w punkcie IV.5.1.5 Prospektu.

II.2.3. Ryzyko braku umowy subemisyjnej

Uchwała nr 3 NWZA z dnia 26 lutego 2007 r. przewiduje możliwość zawarcia umowy, której treścią jest subemisja inwestycyjna lub usługowa Akcji Serii F. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł jednak takich umów. Zawarcie i wykonanie umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną redukuje możliwość nie dojścia emisji do skutku do wystąpienia sytuacji czysto hipotetycznej, polegającej na nie złożeniu przez Zarząd w Sądzie Rejestrowym poprawnej dokumentacji w celu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

II.2.4. Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji Serii F

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

II.2.5. Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na GPW zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Na zachowania inwestorów mają też wpływ rozmaite czynniki, także nie związane bezpośrednio z sytuacją finansową Emitenta, jak ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, czy sytuacja na zagranicznych rynkach giełdowych. Nie można więc zapewnić,

iż osoba nabywająca Akcje Serii F będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.
W przypadku dokonania podwyższenia kapitału zakładowego następującego w rezultacie emisji 8.880.000 Akcji Serii F, będą one stanowiły czterokrotność dotychczas wyemitowanych akcji Spółki. W następstwie powyższego zostanie też zwielokrotniona liczba akcji znajdująca się w obrocie giełdowym, co może w wpłynąć dodatnio na płynność. Jednak w obliczu faktu, że cena emisyjna Akcji Serii F została ustalona na poziomie 4 zł, a więc zasadniczo niższym, niż kurs akcji na GPW, należy się teoretycznie liczyć z możliwością spadku kursu akcji na skutek wzmożonej podaży Akcji Serii F.

II.2.6. Ryzyko związane z PDA

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

II.2.7. Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji Serii F do obrotu giełdowego

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

– postanowienia Sądu Rejestrowego o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego w wyniku oferty Akcji Serii F,
– podjęcia przez Zarząd KDPW uchwały o zarejestrowaniu Akcji Serii F i nadaniu im kodu ISIN,
– podjęcia przez Zarząd GPW stosownej uchwały o wprowadzeniu Akcji Serii F do obrotu giełdowego,

Emitent nie może zagwarantować, iż wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu giełdowego nastąpi w założonym terminie, tj. w II kwartale 2007 roku**.** Zamiarem Emitenta jest jednak, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii F w obrocie giełdowym znalazły się PDA Serii F. Stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent podpisze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii F i PDA Serii F. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału akcji Emitent złoży do KDPW i GPW odpowiednie wnioski i oświadczenia umożliwiające rozpoczęcie notowań PDA.

Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na GPW lub jest zagrożony interes inwestorów GPW, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na GPW lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.
Opóźnienie wprowadzenia Akcji Serii F do notowań drastycznie ograniczyłoby swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.

II.2.8. Ryzyko zawieszenia notowań

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

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

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy, niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.
Na podstawie art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku giełdowego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.
Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia nie wykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. KNF przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.
Zawieszenie notowań akcji Emitenta drastycznie ograniczyłoby swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.
Pomimo, iż w odniesieniu do akcji Emitenta sytuacja tego typu jak dotąd się nie pojawiła, nie ma pewności, że nie wystąpi ona w przyszłości.

II.2.9. Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

Na podstawie § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy wyklucza akcje Spółki z obrotu giełdowego jeżeli:
- ich zbywalność zostanie ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Natomiast na podstawie § 31 ust 2 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje Spółki z obrotu giełdowego w następujących sytuacjach:
- jeżeli akcje przestały spełniać inny warunek dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, niż nieograniczona zbywalność,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych akcjami Emitenta,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia nie wykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. KNF przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.
Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi na żądanie KNF, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku giełdowego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.
Wykluczenie akcji Emitenta z obrotu giełdowego drastycznie ograniczyłoby swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.
Pomimo, iż w odniesieniu do akcji Emitenta nie zaszły w przeszłości żadne z przesłanek dających podstawę do uruchomienia przez Giełdę procedury wykluczenia akcji z obrotu giełdowego, nie ma pewności, że sytuacja taka nie wystąpi w przyszłości.

II.2.10. Ryzyko związane z brakiem uczestnictwa w podziale zysku za rok obrotowy 2006 r.

Zgodnie z Uchwałą nr 3 NWZA z dnia 26 lutego 2007 r. Akcje Serii F będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2006 r., o ile zostaną zarejestrowane w KDPW do dnia, w którym ustalona zostanie lista akcjonariuszy Spółki uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy, rozpoczynający się od 01.01.2006 i kończący się 31.12.2006 r. (dzień dywidendy). Jeżeli Akcje Serii F zostaną zarejestrowane w KDPW po dniu dywidendy, będą one uczestniczyły w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2007 r.

II.2.11. Ryzyko naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Serii F w imieniu lub na zlecenie Emitenta i stosowne sankcje

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

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

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji, o której mowa w wyszczególnieniu 1 lub 2 powyżej, KNF może, na wniosek Emitenta albo z urzędu, uchylić te decyzje.
Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, powyższe środki KNF może zastosować także w przypadku, gdy z treści Prospektu emisyjnego wynikałby, że:

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

Ustawa o Ofercie Publicznej posługuje się również rygorami obejmującymi prowadzenie przez emitentów papierów wartościowych akcji promocyjnej i przewiduje określone sankcje nakładane za uchybienia naruszające przepisy prawa.
W art. 53 podkreśla się, że w przypadku prowadzenia akcji promocyjnej, w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

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

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej nie mogą być sprzeczne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd, co do sytuacji Emitenta papierów wartościowych.
W przypadku stwierdzenia naruszenia wyżej przywołanych zasad KNF może:

– nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub

– zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli Emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie 10 dni roboczych, lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
– opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

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

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdyby Emitent nie wykonywał lub wykonywał w sposób nienależyty obowiązki, których katalog wskazany jest w art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może skorzystać z następujących sankcji:
– wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, akcji Emitenta z obrotu na GPW, albo
– nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową Emitenta, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
– zastosować obie sankcje łącznie.

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

II.2.12. Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków

Zgodnie z art. 97. ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. na każdego kto:
1. nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
2. nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
3. przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
4. nie zachowuje warunków o których mowa w art. 76 lub 77,
5. nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5,
6. podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2,
7. wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
8. nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
9. w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
10. nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
11. wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
12. dopuszcza się czynu określonego w punktach 1-11, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej

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

Zgodnie z art. 99. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych bez wymaganego ustawą zatwierdzenia prospektu emisyjnego, złożenia zawiadomienia obejmującego memorandum informacyjne albo udostępnienia takiego dokumentu do publicznej wiadomości lub do wiadomości zainteresowanych inwestorów, podlega grzywnie do 1.000.000 zł

albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych objętych memorandum informacyjnym dotyczącym oferty publicznej, przed upływem terminu do zgłoszenia przez KNF sprzeciwu dotyczącego zawiadomienia, albo mimo zgłoszenia takiego sprzeciwu. W przypadku czynu mniejszej wagi wymiar grzywny wynosi 250.000 zł.

III. CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

III.1. Osoby Odpowiedzialne za Informacje Zamieszczone w Prospekcie i Ich Oświadczenia o Odpowiedzialności

III.1.1. Emitent

Firma	„Energopol–Południe" Spółka Akcyjna
Siedziba	Sosnowiec
Adres	ul. Jedności 2, 41-208 Sosnowiec, Polska
Telefon	+48 32 263 71 21
Fax	+48 32 263 39 07
Adres poczty elektronicznej	sekretariat@energopolpoludnie.eu
Strona internetowa	www.energopolpoludnie.eu

Energopol - Południe Spółka Akcyjna z siedzibą w Sosnowcu jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w niniejszym Prospekcie Emisyjnym.

Osoby działające w imieniu Emitenta:

Lech Tomasz Tomkowski – Prezes Zarządu

Jan Mike – Wiceprezes Zarządu

Marian Ber - Wiceprezes Zarządu

Bogumił Marek – Wiceprezes Zarządu

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

Prezes Zarządu	*Wiceprezes Zarządu*	*Wiceprezes Zarządu*	*Wiceprezes Zarządu*
Lech Tomasz Tomkowski	Jan Mike	Marian Ber	Bogumił Marek

III.1.2. Oferujący

Firma:	Dom Maklerski AmerBrokers Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 529 67 97
Fax:	(+48 22) 529 67 98
Strona internetowa:	www.amerbrokers.pl
Adres e-mail:	abrok@amerbrokers.pl

Oferujący, jako podmiot sporządzający Prospekt, ponosi odpowiedzialność za treść niniejszego oświadczenia oraz za sporządzenie następujących części Prospektu:

- Część I pkt I.3., I.5., I.9.1 – I.9.4;
- Część II pkt. II.2.;
- Część III pkt III.1.2.;
- Część IV pkt IV.4.1., IV.5;
- Załączniki nr 1 i 2.

W imieniu Oferującego działają następujące osoby fizyczne:

- Jacek Jaszczołt – Prezes Zarządu
- Jarosław Mizera – Dyrektor ds. Projektów

Działając w imieniu Oferującego, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Oferujący, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Jacek Jaszczołt	Jarosław Mizera
Prezes Zarządu	Dyrektor ds. Projektów

III.1.3. Doradca prawny

Firma:	Kancelaria Radcy Prawnego Kinga Pajerska – Krasnowska
Siedziba:	Tychy
Adres:	ul. Jaracza 38, 43-100 Tychy
Telefon:	(+48 32) 328 97 24
Fax:	(+48 32) 328 97 24
Adres e-mail:	k.krasnowska@futuro.net.pl

Doradca prawny jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Prospektu Emisyjnego:

- Część III pkt 5.1., pkt 7, pkt 8.1.1. – 8.1.3., pkt 8.2., pkt 11, pkt 14 – 19, pkt 20.8., pkt 21, pkt 22, pkt 25.
- Część IV pkt 4.2. – 4.11.

W imieniu Doradcy prawnego działa Radca Prawny Kinga Pajerska – Krasnowska.

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

Kinga Pajerska - Krasnowska

Radca Prawny

III.1.4. Doradca Finansowy

Firma:	BIEL capital Sp. z o.o.
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Walerego Sławka 3a, 30-633 Kraków
Telefon:	(+48 12) 646 97 22
Fax:	(+48 12) 646 97 21
Strona internetowa:	www.bielcapital.com.pl
Adres e-mail:	biuro@bielcapital.com.pl

Doradca Finansowy jako podmiot doradzający przy sporządzaniu Prospektu, ponosi odpowiedzialność za treść niniejszego oświadczenia oraz za sporządzenie następujących części Prospektu:

- Część I pkt I.2., I.4., I.6., I.7., I.8.
- Część II pkt. II.1.;
- Część III pkt III.1.4., III.2., III.3., III.4., III.5.2, III.6., III.8.1.4., III.9., III.10., III.12., III.13., III.20.1.-III.20.7, III.20.9., III.23., III.24;
- Część IV pkt IV.3.2., IV.3.4.;

W imieniu Doradcy Finansowego działają następujące osoby fizyczne:

- Beata Kwaśniak - Biel – Prezes Zarządu
- Tomasz Biel – Wiceprezes Zarządu.

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

Beata Kwaśniak – Biel	Tomasz Biel
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu

III.2. Biegli Rewidenci

III.2.1. Biegli rewidenci w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi

Podmiot sporządzający badanie sprawozdania finansowego za 2006 rok:

Firma	BDO Polska Spółka z o.o.
Siedziba	Warszawa
Adres	02 -676 Warszawa, ul. Postępu 12

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 523.

Badania sprawozdania finansowego za 2006 rok dokonała Grażyna Maślanka, Biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9375/7031.

Podmiot sporządzający badanie sprawozdania finansowego za 2005 rok:

Firma	BUFIKS Biuro Usług Finansowo-Księgowych Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Sp. z o.o. Grupa Finans-Servis
Siedziba	Katowice
Adres	40-084 Katowice, ul. Sokolska 3

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 660.

Badania sprawozdania finansowego za 2005 rok dokonał Marian Jagiełło, Biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 5043/2581.

Podmiot sporządzający badanie sprawozdania finansowego za 2004 rok:

Firma	HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.
Siedziba	Poznań
Adres	61- 831 Poznań, pl. Wiosny Ludów 2

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 238.

Badania sprawozdania finansowego za 2004 rok dokonał Sławomir Mirkowski, Biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 5282/782.

III.2.2. Zmiany biegłego rewidenta

Przyczyny zmiany biegłego rewidenta nie były istotne z punktu widzenia oceny Emitenta.

III.3. Wybrane Dane Finansowe

Wybrane jednostkowe informacje finansowe Emitenta przedstawione w poniższej tabeli za lata 2004-2006 pochodzą ze zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych oraz za I kwartał 2007 i I kwartał 2006 ze sprawozdań finansowych, które nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Tabela: Wybrane historyczne dane finansowe Emitenta (tys. zł)

	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	8 818	15 116	69 241	45 231	29 388
Przychody netto ze sprzedaży produktów	8 765	15 002	68 484	45 071	28 880

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	53	114	757	160	508
Zysk ze sprzedaży	143	909	6 474	3 267	894
EBITDA	1 119	1 943	8 363	2 718	2 718
EBIT	290	1 354	5 725	769	645
Zysk brutto	32	1 365	4 882	602	27
Zysk netto	40	1 191	4 256	353	-315
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 038	4 030	3 936	1 743	166
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-471	-968	-5 988	794	5 838
Wpływy	142	876	1 299	4 560	5 898
Wydatki	613	1 844	7 217	3 766	60
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 340	680	-3 060	799	-3 012
Wpływy	1 479	1 000	198	2 553	1 000
Wydatki	139	320	3 258	1 754	4 012
Aktywa razem	36 349	33 186	37 014	29 110	32 692
Aktywa trwałe	17 695	12 290	17 863	11 567	15 401
Aktywa obrotowe	18 654	20 869	19 151	17 543	17 291
Zapasy	128	739	242	153	467
Należności	10 209	10 612	15 383	9 859	10 545
Środki pieniężne i inwestycje krótkoterminowe	3 955	10 902	2 048	7 160	3 824
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10 642	10 341	11 347	7 461	11 144
Rezerwy na zobowiązania	1 380	901	1 380	864	1 137
Zobowiązania długoterminowe	1 601	1 513	1 712	1 630	1 442
Kredyty i dłużne papiery wartościowe długoterminowe	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	7 658	7 923	8 171	4 963	6 090
Kredyty i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	1 692	881	198	0	0
Kapitał własny	25 707	22 845	25 667	21 649	21 548
Kapitał zakładowy	8 880	8 880	8 880	8 880	8 880
Liczba akcji (szt.)	2 220 000	2 220 000	2 220 000	2 220 000	2 220 000
Zysk na jedną akcję zwykłą (zł)	0,02	0,54	1,92	0,16	-0,14
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	0	0	0	0	0

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

III.4. Czynniki Ryzyka

Szczegółowy opis czynników ryzyka specyficznych dla Emitenta, oraz ich branży zamieszczono w punkcie II.1. Prospektu Emisyjnego.

III.5. Informacje o Emitencie

III.5.1. Historia i rozwój Emitenta

III.5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w § 1 ust. 1 Statutu Emitenta w brzmieniu: „Energopol-Południe" Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art. 305 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych w obrocie Emitent może używać skrótu firmy w brzmieniu: „Energopol-Południe" S.A. Dodatkowo, zgodnie z § 1 ust. 1 Statutu Emitenta, Emitent może posługiwać się skrótem firmy w brzmieniu: „Energopol – Płd" S.A.

W obrocie handlowym Emitent może używać zarówno firmy, jak i skrótu firmy.

Emitent posiada jeden oddział – Energopol-Południe Spółka Akcyjna Oddział w Wałbrzychu. Siedziba powyższego oddziału mieści się przy ul. Uczniowskiej 23 w Wałbrzychu.

III.5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000143061.

Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 12 grudnia 2002 r. przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na podstawie postanowienia z dnia 12 grudnia 2002 r. (Sygn. sprawy: KA.VIII NS-REJ.KRS/11449/2/381).

Poprzednio Emitent był zarejestrowany w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy – Rejestrowy, w dziale B pod numerem RHB 7508. Emitent został zarejestrowany w Rejestrze Handlowym przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy – Rejestrowy postanowieniem z dnia 12 grudnia 1991 r. (Sygn. akt: RHB X Rej.H-3965/91).

W celu identyfikacji Emitenta nadano mu również:

- numer identyfikacji podatkowej NIP: 644-001-18-38

- statystyczny numer identyfikacyjny REGON: 271122279

III.5.1.3. Data utworzenia Emitenta i czas na jaki został utworzony

Emitent powstał w dniu 12 grudnia 1991 r., tj. w dniu rejestracji Emitenta w Rejestrze Handlowym dział B pod nr RHB 7508 przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy – Rejestrowy postanowieniem z dnia 12 grudnia 1991 r. (Sygn. akt: VIII Ns Rej. H-860/92).

Emitent został zawiązany jako spółka akcyjna w dniu 4 listopada 1991 r. (akt notarialny sporządzony przez notariusza Jolantę Nowakowską z Państwowego Biura Notarialnego w Dąbrowie Górniczej, Rep. A Nr 5015/91), na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego.

Emitent został założony na czas nieoznaczony.

III.5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta oraz przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa

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

Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego, a obecnie działa zgodnie z regulacją Kodeksu Spółek Handlowych.

Z uwagi na fakt bycia przez Emitenta spółką publiczną, której akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW, Emitent zobowiązany jest przestrzegać regulacji dotyczących spółek publicznych, w tym w szczególności: Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Rozporządzenia o Raportach Bieżących i Okresowych.

Głównym miejscem prowadzenia działalności przez Emitenta jest jego siedziba.

Poniżej przedstawione zostały informacje o adresie siedziby oraz numery kontaktowe Emitenta:

Adres siedziby:	ul. Jedności 2, 41-208 Sosnowiec, Polska
Główny telefon:	+48 32 263 71 21
Numer telefaksu:	+48 32 263 39 07
Adres poczty elektronicznej:	sekretariat@energopolpoludnie.eu
Strona internetowa:	www.energopolpoludnie.eu

III.5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Emitent został zawiązany jako spółka akcyjna w dniu 4 listopada 1991 r. (akt notarialny sporządzony przez notariusza Jolantę Nowakowską z Państwowego Biura Notarialnego w Dąbrowie Górniczej, Rep. A Nr 5015/91), na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego. Założycielami Emitenta byli pracownicy przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Przedsiębiorstwo Eksploatacji Maszyn Budowlanych „Energopol".

Przedsiębiorstwo państwowe pod nazwą Przedsiębiorstwo Eksploatacji Maszyn Budowlanych „Energopol" powstało w dniu 30 marca 1990 roku na skutek podziału, dokonanego na podstawie Zarządzenia nr 36/Or i 39/Or Ministra Gospodarki Przestrzennej i Budownictwa, Przedsiębiorstwa Gospodarki Maszynami i Budownictwa Inżynieryjnego (PGMiBI) „Energopol" w Czeladzi na sześć odrębnych przedsiębiorstw.

PGMiBI „Energopol" powołane zostało uchwałą Prezydium Wojewódzkiej Rady Narodowej w Katowicach nr 134/2460/68 z dnia 30 września 1968 roku, stanowiącej o utworzeniu przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Gospodarki Maszynami Budownictwa Miejskiego w Czeladzi, na bazie działających przy Śląskim Zarządzie Budownictwa Miejskiego – Śląskich Warsztatów Sprzętu Budownictwa Miejskiego w Katowicach. Zadaniem tego przedsiębiorstwa było zapewnienie i przygotowanie maszyn i urządzeń dla potrzeb przedsiębiorstw budowlanych zgrupowanych w Śląskim Zarządzie Budownictwa Miejskiego.

Z dniem 1 kwietnia 1972 roku, na podstawie Zarządzenia nr 222/Org MBiPMB (z dnia 29 września 1972 roku) Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Gospodarki Maszynami Budownictwa Miejskiego w Czeladzi zostało podporządkowane Ministerstwu Budownictwa Gospodarki Przestrzennej i Komunalnej. Jednocześnie nastąpiła zmiana nazwy na Katowickie Przedsiębiorstwo Gospodarki Maszynami z siedzibą w Czeladzi.

W 1983 roku Katowickie Przedsiębiorstwo Gospodarki Maszynami wstąpiło do zrzeszenia ENERGOPOL w Warszawie i przyjęło nazwę Katowickie Przedsiębiorstwo Gospodarki Maszynami „Energopol".

W dniu 1 października 1986 roku Katowickie Przedsiębiorstwo Gospodarki Maszynami „Energopol" na podstawie Zarządzenia nr 67/Or Ministra Budownictwa Gospodarki Przestrzennej i Gospodarki z dnia 10 października 1986 roku, przejęło Przedsiębiorstwo Budownictwa Inżynierii Miejskiej „Inżynieria Bielsko". Przedsiębiorstwo powstałe na skutek połączenia przyjęło nazwę Przedsiębiorstwo Gospodarki Maszynami i Budownictwa Inżynieryjnego „Energopol" w Czeladzi i poszerzyło swój przedmiot działania o wykonywanie robót inżynieryjnych, pozostając przy podstawowej, dotychczasowej działalności polegającej na świadczeniu usług sprzętowych, wykonywaniu remontów maszyn budowlanych oraz produkcji materiałów budowlanych.

Przedsiębiorstwo Gospodarki Maszynami i Budownictwa Inżynieryjnego „Energopol" w Czeladzi funkcjonowało do 30 marca 1990 roku. Na podstawie Zarządzenia nr 36/Or Ministra Gospodarki Przestrzennej i Budownictwa z dnia 30 marca 1990 roku dokonano podziału przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą: Przedsiębiorstwo Gospodarki Maszynami i Budownictwa Inżynieryjnego „Energopol". Na mocy

Zarządzenia nr 39/Or Ministra Gospodarki Przestrzennej i Budownictwa z dnia 30 marca 1990 roku utworzono między innymi Przedsiębiorstwo Eksploatacji Maszyn Budowlanych „Energopol" w Sosnowcu.

Z dniem 16 marca 1993 roku Zarządzeniem nr 10/Or z dnia 12 lutego 1993 roku Ministra Gospodarki Przestrzennej i Budownictwa przedsiębiorstwa państwowe pod nazwą Przedsiębiorstwo Eksploatacji Maszyn Budowlanych „Energopol" w Sosnowcu zostało postawione w stan likwidacji w celu prywatyzacji na podstawie art. 37 ust. 2 ustawy o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz. U. z 1990, Nr 51, poz. 298).

Emitent rozpoczął swoją działalność 1 kwietnia 1993 roku na bazie przekazanego Emitentowi przez likwidatora mienia likwidowanego przedsiębiorstwa państwowego. Likwidacja została zakończona w dniu 31 grudnia 1993 roku. Minister Gospodarki Przestrzennej Budownictwa Zarządzeniem nr 4/Or z dnia 2 lutego 1994 roku uznał, iż z tym dniem Przedsiębiorstwo Eksploatacji Maszyn Budowlanych „Energopol" w Sosnowcu zostało zlikwidowane.

W dniu 2 lutego 1994 roku Emitent podpisał ze Skarbem Państwa umowę, na podstawie której przejął do odpłatnego korzystania i pobierania pożytków zespół składników materialnych i niematerialnych zorganizowanych w postaci Przedsiębiorstwa Eksploatacji Maszyn Budowlanych „Energopol" w Sosnowcu (akt notarialny Rep. A Nr 364/94 z dnia 2 lutego 1994 roku sporządzony w Warszawie przed notariuszem Zenonem Marmajem). Umowa została zawarta na okres 10 lat, tj. do dnia 30 grudnia 2003 roku.

W dniu 13 sierpnia 1996 roku Emitent zwrócił się do Skarbu Państwa z wnioskiem o zmianę powyższej umowy na umowę sprzedaży przedsiębiorstwa. W dniu 10 października 1996 roku została zawarta pomiędzy Skarbem Państwa a Emitentem umowa sprzedaży przedsiębiorstwa i ustanowienia hipoteki (akt notarialny Rep. A Nr 6607/96 sporządzony przed notariuszem Zenonem Marmajem).

W dniu 6 listopada 1998 roku Emitent zadebiutował na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Po pozytywnym dla Emitenta zakończeniu sporu ze spółką Energopol Warszawa S.A. dotyczącego używania nazwy „Energopol", Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 21 sierpnia 1999 r. podjęło uchwałę w sprawie zmiany firmy Emitenta z Przedsiębiorstwo Eksploatacji Maszyn Budowlanych Energopol Spółka Akcyjna na „Energopol-Południe" Spółka Akcyjna (akt notarialny z dnia 21 sierpnia 1999 roku, Rep. A Nr 7495/99, sporządzony przez notariusza Katarzynę Kurz).

W dniu 25 czerwca 2001 roku Emitent uzyskał prawo ochronne nr 125834 na znak towarowy słowno-graficzny „PEMB-ENERGOPOL S.A.". Natomiast w dniu 27 kwietnia 2006 r. Emitent uzyskał prawo ochronne nr 169369 na znak towarowy słowno-graficzny „ENERGOPOL-PŁD SA".

30 maja 2006 roku Dyrektor Działu Notowań i Rozwoju Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, decyzją nr 2/2006 z dnia 30 maja 2006 roku, zmienił system notowań na rynku równoległym na system notowań ciągłych dla akcji Emitenta.

III.5.2. Inwestycje

III.5.2.1. Główne inwestycje Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2004 - 2006 inwestycje prowadzone przez Emitenta dotyczyły nakładów na rzeczowy majątek trwały oraz wartości niematerialne i prawne. Emitent nie dokonywał inwestycji kapitałowych.

W roku 2004 brak nadwyżki finansowej przy jednoczesnej potrzebie powiększenia parku maszynowego spowodował, iż Emitent wziął w leasing 2 spycharki oraz 1 koparkę za kwotę 1 574 tys. zł netto, które powiększyły wartość środków trwałych oraz dokonał drobnych niezbędnych zakupów w wysokości 68 tys. zł, związanych z wymianą kilku komputerów, centralki telefonicznej i drobnego sprzętu budowlanego. Emitent w 2004 roku, poprzez leasing 3 maszyn budowlanych, rozpoczął proces odnawiania parku maszynowego.

Rok 2005 był dla Emitenta pierwszym od wielu lat okresem zwiększonych inwestycji. Początek roku i brak robót został wykorzystany do remontu i modernizacji maszyn i urządzeń, przygotowując tym samym dotychczasowy park maszynowy do nowego sezonu. W miarę poprawy sytuacji ekonomiczno-finansowej w kolejnych okresach roku Emitent dokonywał kolejnych modernizacji zarówno maszyn jak i pozostałego zaplecza technicznego. Łącznie w 2005 r. na modernizację wydano 992 tys. zł. Zakup środków trwałych w

2005 roku wyniósł 2.604 tys. zł. Łącznie inwestycje w roku 2005 wyniosły 3.595 tys. zł. Do inwestycji przeprowadzonych w 2005 roku należy zaliczyć również zakup i wdrażanie zintegrowanego systemu zarządzania SIMPLE. W 2005 roku Emitent zainwestował w wartości niematerialne i prawne kwotę 82 tys. zł.

Rok 2006 był kolejnym rokiem zwiększonych inwestycji i modernizacji majątku Emitenta. Dokonano modernizacji zarówno maszyn jak i budynków administracyjnych. Łącznie w 2006 r. wydatki inwestycyjne Spółki wyniosły 8 460 tys. zł, w tym na środki transportu wydano 2 772 tys. zł, na inwestycje w urządzenia techniczne i maszyny 4 378 tys. zł. Wydatki te zostały sfinansowane zarówno ze środków własnych jak i obcych - poprzez finansowanie w postaci leasingu. W ramach umów leasingowych w 2006 r. Spółka zakupiła 5 wywrotek typu MAN oraz koparkę gąsienicową CAT. Do inwestycji kontynuowanych z roku 2005 i zakończonych w 2006r. należy zaliczyć również zakup i wdrożenie zintegrowanego systemu zarządzania SIMPLE.

Tabela: Inwestycje Emitenta zakończone do 31.03.2007 (tys. zł)

	I kwartał 2007	2006	2005	2004
Wartości niematerialne i prawne	3	121	82	0
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	609	8 339	3 595	1 627
Grunty		0	0	0
Budynki i budowle		1 064	538	0
Urządzenia techniczne i maszyny	500	4 378	2 661	1 613
Środki transportu	30	2 722	384	0
Inne środki trwałe	79	175	12	14
Aktywa finansowe		0	0	0
Razem	**612**	**8 460**	**3 689**	**1 641**

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Od 31.12.2006 roku do daty prospektu Emitent nie realizował istotnych inwestycji.

Obecny stan maszyn i urządzeń Spółki jest zadowalający, a zakupy nowych środków znacznie wzmacniają pozycję Spółki na rynku usług sprzętowych, a przede wszystkim na rynku usług budowlanych. Mając własne nowoczesne zaplecze sprzętowe Spółka jest w stanie pozyskiwać dobre kontrakty i oferować konkurencyjne ceny.

III.5.2.2. Główne inwestycje Emitenta prowadzone obecnie

Spółka nie prowadzi obecnie znaczących inwestycji. Program inwestycyjny zostanie uruchomiony po uzyskaniu środków z emisji Akcji serii F.

III.5.2.3. Główne inwestycje Emitenta w przyszłości, co do których podjęto wiążące zobowiązania

Zarząd Emitenta nie podjął wiążących decyzji, co do głównych inwestycji Emitenta w przyszłości.

III.5.2.4. Strategia rozwoju Emitenta

Emitent jest spółką o uznanej i konkurencyjnej pozycji na rynku usług budowlanych, specjalizującą się w kompleksowym wykonawstwie robót ziemno-inżynieryjnych o zróżnicowanym profilu, robót drogowych, robót hydrotechnicznych, usług remontowych (makroniwelacje, wyburzenia przy użyciu profesjonalnego sprzętu i usługi rozbiórkowe), usług sprzętowych i transportowych. O konkurencyjnej pozycji Emitenta na rynku decydują takie czynniki jak: doświadczenie i wysokie kompetencje dla realizacji projektów budowlanych, dywersyfikacja świadczonych usług, wysoko wykwalifikowana kadra, dobra lokalizacja i jednoczesna mobilność, a także posiadane zasoby sprzętowe.

Strategicznym, długofalowym celem rozwojowym Emitenta jest zbudowanie silnego i konkurencyjnego na polskim rynku przedsiębiorstwa oferującego pełen portfel usług budowlanych, w tym zdobycie pozycji lidera w dziedzinie specjalistycznych usług robót ziemnych, kanalizacyjnych i drogowych, makroniwelacji oraz

specjalistycznych prac rozbiórkowych. Emitent zamierza także podjąć działalność w zakresie usług deweloperskich: przemysłowych i mieszkaniowych. Cele te powinny przełożyć się, w planach Emitenta, na osiągnięcie wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz wzrostu wartości wskaźnika ROE nie mniejszego niż 20%.

W ramach zaplanowanej do wdrożenia strategii rozwoju na lata 2007 -2010, Emitent zamierza podjąć następujące działania, wyznaczające jednocześnie cele cząstkowe tej strategii:

1. Zbudowanie i rozwinięcie pełnego portfela usług budowlanych, oraz deweloperskich, dla klientów z różnych grup docelowych, w tym dużych lub średnich klientów komercyjnych oraz klientów z sektora JST (jednostki samorządu terytorialnego), dla których Emitent będzie świadczyć usługi na najwyższym poziomie i w oparciu o unowocześnioną bazę sprzętową. Emitent zamierza tym samym wykorzystać rosnącą koniunkturę na rynku usług budowlanych, który w Polsce rozwija się bardzo dynamicznie, również dzięki środkom pochodzącym z Funduszy Strukturalnych Unii Europejskiej. Aby zrealizować ten cel, Emitent zamierza wzmocnić posiadaną bazę sprzętową poprzez zakupy kluczowego sprzętu budowlanego, a także poprzez inwestycje w zasoby ludzkie, głównie w budowanie nowoczesnej kadry menedżerskiej. Emitent planuje poszerzenie swojej gamy usług tak, by móc oferować strategicznym klientom kompleksową obsługę w zakresie robót rozbiórkowych, wyburzeniowych, makroniwelacyjnych, jak i robót drogowych, sanitarnych, hydrotechnicznych i deweloperskich.
2. Rozwijanie samodzielnej działalności deweloperskiej, w tym na własnych gruntach, co będzie wiązało się z zakupami gruntów z przeznaczeniem na tę właśnie działalność. Istotnym elementem strategii rozwoju Emitenta jest dywersyfikacja portfela świadczonych usług, między innymi poprzez działalność deweloperską.
3. Dla realizacji opisanych powyżej celów strategii rozwoju, kluczowym działaniem będzie rozbudowa posiadanego parku maszynowego, co wiąże się z dokonaniem niezbędnych zakupów inwestycyjnych ciężkiego sprzętu do realizacji usług w zakresie robót ziemnych, kanalizacyjnych i drogowych, makroniwelacji oraz specjalistycznych prac rozbiórkowych. Rosnący obecnie dynamicznie rynek komercyjnych usług budowlanych, rynek zamówień publicznych i w obrębie projektów infrastrukturalnych dofinansowanych ze środków UE wymaga unowocześnienia parku maszynowego, tak, aby Emitent uzyskał kompetencje samodzielnego realizowania kluczowych projektów jako generalny realizator inwestycji. Emitent planuje także dokonać wzmocnień w zakresie zarządzania zasobami ludzkimi i relacjami z klientami. Jednym z kluczowych elementów tworzenia kadr odpowiadających na zapotrzebowanie tej strategii będzie stworzenie skutecznego zespołu przedstawicieli handlowych, mogących dotrzeć z oferta Emitenta do wszystkich kluczowych regionów kraju, gdzie Emitent zamierza realizować projekty budowlane, zgodne ze specjalnymi wymaganiami klientów.
4. Emitent posiada bardzo doświadczoną i kompetentną kadrę zarządzającą oraz ekspercką, jednak rosnąca konkurencyjność całego polskiego rynku usług budowlanych i specjalistycznych usług wyburzeniowych, a także rosnąca konkurencja ze strony firm zagranicznych, otwierających swoje oddziały w Polsce, lub dokonujących przejęć, stwarza pilną potrzebę zbudowania silnego zespołu kadrowego, o wysokich kwalifikacjach, potwierdzonych odpowiednimi osiągnięciami zawodowymi, mobilnego na tyle, by realizować kluczowe dla Emitenta i jego klientów inwestycje nie tylko na poziomie regionu, ale także i całego kraju.

Wydatki związane z realizacją strategii Emitent zamierza pokryć między innymi z emisji Akcji serii F. Przyjęta przez Emitenta strategii rozwoju jest zorientowana na stworzenie konkurencyjnego i posiadającego silną pozycję rynkową przedsiębiorstwa.
Ma to się dokonać w oparciu o cztery główne filary rozwoju:
(1) przebudowę oraz zdywersyfikowanie portfela świadczonych usług;
(2) rozpoczęcie działalności w branży deweloperskiej, w tym świadczenie usług deweloperskich na własnych gruntach;
(3) modernizację i powiększenie parku maszynowego oraz inwestycje w technologie ułatwiające zarządzanie realizowanymi projektami; oraz
(4) wzmocnienie potencjału kadry zarządzającej oraz kluczowych pracowników.

W ramach celu strategicznego jakim jest zbudowanie silnego i konkurencyjnego na polskim rynku przedsiębiorstwa oferującego pełen portfel usług budowlanych, w tym usług deweloperskich: przemysłowych i mieszkaniowych, Emitent zawarł 21 grudnia 2006 roku porozumienie z J.W. Construction Holding S.A. w którym określono elementy zmierzające do stworzenia powiązań kapitałowych pomiędzy Energopol-Południe S.A. a Panem Józefem Wojciechowskim oraz niektóre zasady oferty publicznej JWCH S.A. W zakresie działań mających na celu stworzenie powiązań kapitałowych pomiędzy Energopol-Południe S.A. a Panem Józefem Wojciechowskim - JWCH S.A. oświadczyło, iż zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu JWCH S.A.

zamiarem Pana Wojciechowskiego jest prowadzenie dalszych prac analitycznych oraz przygotowawczych w celu realizacji oraz faktyczna realizacja do końca 2007 roku transakcji stworzenia powiązań kapitałowych pomiędzy Emitentem oraz Panem Wojciechowskim lub JWCH S.A. Elementem stworzenia powiązań kapitałowych powinno być przeniesienie na Emitenta działalności w zakresie budownictwa prowadzonej obecnie przez grupę kapitałową JWCH S.A. Szczegółowy opis umowy znajduje się w punkcie III.22. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

III.6. Ogólny Zarys Działalności

III.6.1. Działalność podstawowa

III.6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest prowadzenie działalności budowlanej, produkcyjnej, usługowej, handlowej, w tym przede wszystkim:

- produkcja budowlano - montażowa,
- usługi sprzętowo - transportowe,
- usługi remontowe,
- sprzedaż towarów i materiałów.

Energopol-Południe S.A. jest przedsiębiorstwem działającym w sektorze budowlanym, specjalizującym się w sprzedaży usług sprzętowych, kompleksowym wykonawstwie robót ziemno - inżynieryjnych oraz budowlano - montażowych, makroniwelacji terenu, rekultywacji terenów zdegradowanych, prowadzeniu wyburzeń przy użyciu specjalistycznego sprzętu mechanicznego oraz wykonywaniu remontów dróg. Ponadto Emitent prowadzi roboty drogowo - mostowe, świadczy usługi w zakresie napraw sprzętu budowlanego na budowie i w warsztatach własnych, a także zajmuje się montażem, demontażem i transportem żurawi wieżowych oraz konstrukcji stalowych.

Oferta produkcyjna przedsiębiorstwa obejmuje w szczególności następujące pozycje asortymentowe (wg EKD).

Roboty budowlano – montażowe

45.11. Rozbiórka i burzenie budynków, roboty ziemne. Prace wykonywane w ramach tej klasy obejmują:

- rozbiórkę oraz burzenie budynków i budowli,
- oczyszczanie terenu budowy,
- sprzedaż materiałów pochodzących z rozebranych i zburzonych budynków,
- osuszanie terenów budowlanych,
- roboty ziemne: usuwanie głazów, kopanie rowów i wykopów, przewożenie lub wywożenie ziemi, roboty niwelacyjne.

45.21. Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa. Prace wykonywane w ramach tej klasy obejmują:

- roboty ogólnobudowlane (roboty żelbetowe, kanalizacyjne, wykonywanie stanów zerowych w budynkach produkcyjno - usługowych),
- budowę obiektów inżynierii lądowej tj. budowę rurociągów przesyłowych oraz linii telekomunikacyjnych podziemnych.

45.23. Budowa autostrad i dróg, a w szczególności udział w budowie autostrad, ulic, placów, dróg oraz innych traktów komunikacyjnych dla pojazdów i pieszych.

45.25. Specjalistyczne prace budowlane przy budowie różnych obiektów budowlanych przy zastosowaniu specjalistycznego sprzętu i wykorzystaniu szczególnych umiejętności, takich jak np.: wbijanie w ziemię grodzi i ścianek szczelnych typu Larsen.

Usługi sprzętowo – transportowe

45.50. Wynajem sprzętu budowlanego i burzącego wraz z obsługą operatorską.

Usługi sprzętowo - transportowe prowadzone są w dwóch formach: obsługa wewnętrzna budów prowadzonych przez Emitenta oraz najem maszyn i urządzeń. Pod względem posiadanego potencjału produkcyjnego i realizowanych obrotów Emitent należy do ścisłej czołówki krajowych przedsiębiorstw wyspecjalizowanych w świadczeniu usług sprzętowych. Podstawowym elementem potencjału przedsiębiorstwa jest majątek produkcyjny, który Emitent oddaje w najem. Składa się niego park żurawi wieżowych i samochodowych, spychaczy, ładowarek, walców drogowych gładkich i okołkowanych, samochodów ciężarowych z naczepami i samochodów pogotowia technicznego oraz innego typu maszyn ciężkich jak i sprzętu średniego (pompy, zagęszczarki, spawarki, agregaty prądotwórcze itp.). Ponadto Emitent posiada koparki (kołowe, gąsienicowe) oraz wibromłoty. Wyżej wymienione urządzenia wraz z wyspecjalizowaną obsługą stanowią podstawę oferty Emitenta, która obejmuje w szczególności wynajem następujących pozycji:

- koparki,
- spycharki,
- ładowarki,
- walce drogowe,
- żurawie samochodowe i gąsienicowe,
- żurawie wieżowe,
- środki transportowe,
- koparki samochodowe,
- wibromłoty,
- młoty wyburzeniowe, nożyce do cięcia żelbetu, kruszarka z przesiewaczem,
- elektrownie polowe.

Sprzedaż towarów i materiałów

50.50. Sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów samochodowych połączona ze sprzedażą olejów, płynów, środków czyszczących oraz innych produktów do pojazdów mechanicznych.

W ramach prowadzonej Emitent prowadzi odsprzedaż materiałów uzyskanych w procesach rozbiórkowych.

III.6.1.2. Nowe produkty i usługi o istotnym znaczeniu

W latach 2004 – 2006 oraz w 2007 roku do dnia Prospektu Emitent nie wprowadzał nowych produktów i usług. Obecnie Emitent nie prowadzi prac nad nowymi produktami i usługami.

III.6.2. Główne rynki prowadzonej działalności

III.6.2.1. Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży

Dominującą działalnością Emitenta są usługi budowlane. Ich udział w ogólnej wielkości sprzedaży wzrasta systematycznie z poziomu ok. 66,5% w roku 2004 do ok. 85,2% w roku 2006. W I kwartale 2007 roku udział usług budowlanych w całości sprzedaży Emitenta wyniósł 75,2%. Drugą działalnością Emitenta pozostaje sprzedaż usług sprzętowo - transportowych, jednak jej udział w całości przychodów spada na rzecz działalności budowlano – montażowej z poziomu 31,7% w roku 2004 do 13,6% na koniec roku 2006. W I kwartale 2007 roku udział usług sprzętowo - transportowych w całości sprzedaży Emitenta wyniósł 24,2%.

Obecnie Emitent zmienia swoją politykę wykorzystania maszyn budowlanych, stawiając za cel nadrzędny - zwiększenie przychodów z działalności budowlanej, przy maksymalnym wykorzystaniu własnego sprzętu. To stanowi główną przyczynę zmian struktury sprzedaży Emitenta na rzecz usług budowlanych.

Pozostała działalność Emitenta to sprzedaż towarów i materiałów oraz usługi remontowe, jednakże ich udział w sprzedaży ogółem utrzymuje się na niewielkim poziomie ok. 1%.

Tabela: Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Emitenta (tys. zł)

	I kwartał 2007	Udział	2006	Udział	2005	Udział	2004	Udział
Działalność Budowlano – Montażowa	6 631	75,2%	58 997	85,2%	34 169	75,5%	19 532	66,5%
Działalność Sprzętowo – Transportowa	2 134	24,2%	9 452	13,6%	10 892	24,1%	9 319	31,7%
Sprzedaż materiałów i towarów	53	0,6%	757	1,1%	160	0,4%	508	1,7%
Usługi remontowe	0	0,0%	35	0,1%	10	0,0%	29	0,1%
Razem Sprzedaż	**8 818**	**100,0%**	**69 241**	**100,0%**	**45 231**	**100,0%**	**29 388**	**100,0%**

Źródło: Emitent

III.6.2.2. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Emitenta

Działalność Emitenta koncentruje się w południowej części Polski, głównie na obszarze Górnego i Dolnego Śląska. Zlecenia były i są realizowane w Wałbrzyskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej, Gminie Żarów, Gminie Czarny Bór, Gminie Oława oraz Nowej Rudzie. Działalność Emitenta na Górnym Śląsku koncentruje się w rejonie Gminy Sosnowiec, Siemianowic Śląskich oraz Strzelec Opolskich.

Tabela: Struktura geograficzna przychodów z działalności budowlano-montażowej Emitenta (tys. zł)

Lata	Województwo śląskie	Województwo dolnośląskie	Województwo opolskie	Pozostałe regiony kraju
2004	5 320	7 443	1 892	4 877
2005	9 184	7 796	14 694	2 495
2006	11 837	9 703	31 419	6 338
I kwartał 2007	3 684	2 433	418	96

Źródło: Emitent

III.6.2.3. Sezonowość produkcji i rynków zbytu

W 2004 roku największe przychody i najlepsze wyniki ze sprzedaży Emitent osiągnął w ostatnich dwóch kwartałach roku. Po dwóch pierwszych kwartałach Emitent wykonał roboty budowlano-montażowe za kwotę niecałych 6 mln zł. Podobnie jednak, jak w całej branży budowlanej, III i IV kwartał były pod względem sprzedaży budowlanej zdecydowanie korzystniejsze. Największy przyrost sprzedaży z tej działalności Emitent odnotował w IV kwartale, której wielkość wyniosła 7,3 mln zł.
Na dobrym poziomie zakończyła się sprzedaż usług sprzętowo-transportowych. W zakresie tej sprzedaży Emitent nie odczuł aż tak mocno niekorzystnego wpływu pierwszego półrocza. Po 6 miesiącach 2004 r. sprzedaż ta wyniosła 3,9 mln zł. Korzystne zmiany w II półroczu przyniosły również pozytywny efekt w tej dziedzinie. Sprzedaż w III i IV kwartale wyniosła 5,4 mln zł i ostatecznie zamknęła się osiągając poziom 9,3 mln zł.

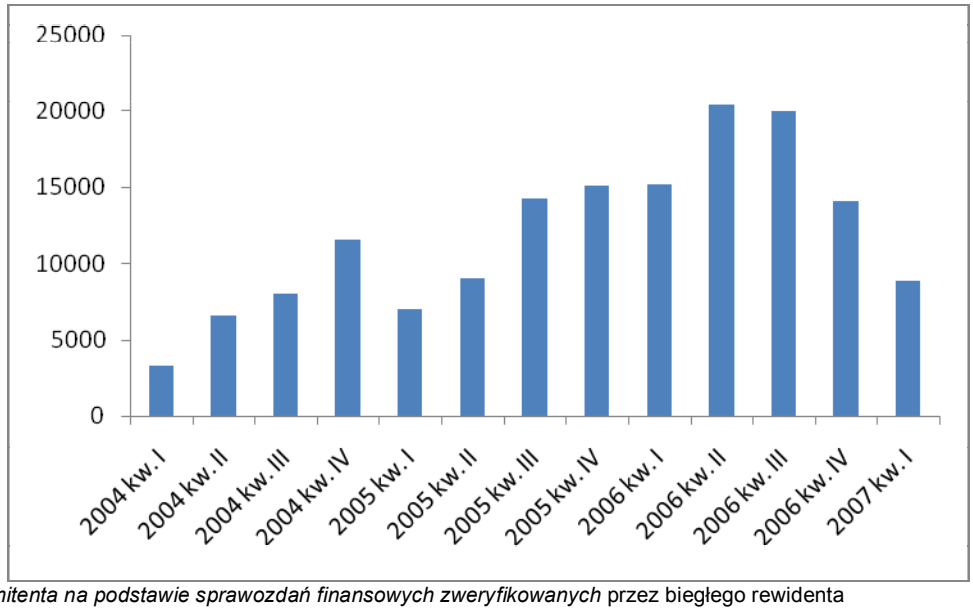
W 2005 roku podobnie jak w roku poprzednim największe przychody i najlepsze wyniki na sprzedaży Emitent osiągnął w ostatnim kwartale roku. W 2004 r. była to sprzedaż na poziomie 11 522 tys. zł, natomiast w IV kwartale 2005 r. 15 081 tys. zł. W pierwszej połowie roku Emitent wykonywał głównie drobne zlecenia, natomiast większe kontrakty były podpisywane w drugiej połowie roku, co przełożyło się na wzrost sprzedaży.

Rok 2006 różnił się od lat poprzednich wynikami w poszczególnych kwartałach. W przeciwieństwie do lat ubiegłych największe przychody Spółka wypracowała w I i II kwartale. Był to efekt realizacji zlecenia dla Górażdże, niezależnego od warunków atmosferycznych. W I kwartale 2006 r. Spółka wypracowała przychody wyższe o 117% od analogicznego okresu roku poprzedniego, natomiast w II kwartale aż o 127% w porównaniu z II kwartałem roku 2005. W III kwartale 2006 przychody były wyższe o 40%, natomiast w IV kwartale 2006 w stosunku do IV kwartału 2005 spadły o 6%.

W pierwszym I kwartale 2007 roku poziom przychodów wyraźnie spadł (o 42%) w stosunku do I kwartału 2006 roku. Spadek ten wynikał z relatywnie wysokich przychodów osiągniętych w I kwartale 2006 roku, co było wynikiem realizacji dużego zlecenia dla Cementowni Górażdże. Przychody I kwartału 2007 roku były wyższe niż przychody w analogicznym okresie 2004 i 2005 roku (wzrost odpowiednio o 165% i 26%).

Powyższe dane wskazują, że w Spółce nie występuje wyraźnie dostrzegalne zjawisko sezonowości. Wynika to z faktu, że na przychody Emitenta najbardziej znaczący wpływ ma harmonogram zawierania i rozliczania kontraktów. Jednocześnie część działalności Emitenta (wynajem sprzętu) jest niezależna od zawierania kontraktów własnych.

Wykres: Sezonowość sprzedaży Emitenta (tys. zł)



Źródło: Dane Emitenta na podstawie sprawozdań finansowych zweryfikowanych przez biegłego rewidenta

III.6.2.4. Charakterystyka rynków działalności

Głównymi wskaźnikami makroekonomicznymi opisującymi rynek budownictwa są dane dotyczące produkcji budowlano-montażowej oraz wartość dodana budownictwa. Produkcja budowlano-montażowa obejmuje roboty zrealizowane na terenie całego kraju przez podmioty gospodarcze budowlane, polegające na wznoszeniu budynków i budowli, począwszy od przygotowania terenu, przez zróżnicowany zakres robót ziemnych, fundamentowych, wykonania elementów nośnych, przegród budowlanych, układaniu i pokrywaniu dachów do robót montażowych, instalacyjnych i wykończeniowych. W obrębie tego segmentu występuje podział na system zleceniowy (prace zaliczane do produkcji budowlanej realizowane przez firmy budowlane i inne podmioty gospodarcze) oraz system gospodarczy (realizowany samodzielnie przez inwestorów).

Według danych GUS opublikowanych w styczniu 2007 roku[1] produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych), obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, była w grudniu 2006 r. wyższa o 17,9% niż przed rokiem i o 44,8% - w porównaniu z listopadem 2006 r. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie wyższym o 26,0% niż w grudniu 2005 r. i o 5,5% - w porównaniu z listopadem 2006 r.
Zgodnie z danymi GUS w stosunku do grudnia 2005 r. wyższy poziom zrealizowanych robót odnotowano w przedsiębiorstwach przygotowujących teren pod budowę – o 44,9%, wykonujących instalacje budowlane – o 25,8% oraz w zajmujących się wznoszeniem budynków i budowli; inżynierią lądową i wodną – o 17,0%. W jednostkach specjalizujących się w wykonywaniu robót budowlanych wykończeniowych produkcja zmniejszyła się o 1,2%. W porównaniu z listopadem 2006 r., wzrost poziomu produkcji wystąpił we wszystkich grupach przedsiębiorstw, przy czym największy w przedsiębiorstwach zajmujących się wykonywaniem instalacji budowlanych – o 56,9%, a najmniejszy w jednostkach przygotowujących teren pod

[1] Por. "Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w grudniu 2006 r.", Warszawa, 19.01.2007r., Główny Urząd Statystyczny.

budowę – o 14,8%. Poziom produkcji budowlano-montażowej zrealizowanej w 2006 r. był o 17,5% wyższy niż w 2005 r.

Szacuje się że, ceny produkcji budowlano- montażowej w 2006r., w stosunku do roku poprzedniego wzrosły o 2,9%. Najwyższy wzrost cen notuje się w przypadku wynajmu sprzętu budowlanego i burzącego wraz z obsługą operatorską - o 6,0%, wykonania inwestycji budowlanych- o 5%, przygotowania terenu pod budowę- o 3,2% oraz wznoszenia budynków i budowli inżynierii lądowej i wodnej – o 2,6%[2].
Coraz więcej przedsiębiorstw z branży budowlano- montażowej określa swoje zdolności produkcyjne jako zbyt niskie w stosunku do zgłaszanych zamówień. Są więc szanse na „uruchomienie" niewykorzystanego potencjału z okresu dekoniunktury z lat 2000-2003. W końcu półrocza 2006 tylko 8% przedsiębiorstw budowlanych oceniało swoje zdolności produkcyjne jako zbyt duże, 76% jako wystarczające, a 16% jako zbyt małe[3].

Do głównych barier rozwoju rynku budownictwa w Polsce według przedsiębiorców należą przede wszystkim wysokie koszty zatrudnienia pracowników (barierę tę zgłasza 58% badanych), wysoki stopień konkurencji na rynku (53% badanych), a także niedobór odpowiednio wykwalifikowanych pracowników (52% badanych- co stanowi największy wzrost w porównaniu do poziomu sprzed roku, kiedy odsetek ten wyniósł 23%). Wartym odnotowania jest fakt, że na wskutek łagodniejszego klimatu w 2006 roku, w największym stopniu zmniejszyło się znaczenie bariery związanej z warunkami atmosferycznymi (tu zanotowano spadek z poziomu 45% badanych w styczniu 2006 roku, do poziomu 20% w styczniu roku bieżącego). Żadnych barier w prowadzeniu działalności budowlano-montażowej nie odczuwało 4,5% badanych[4].

Wg danych posiadanych przez Emitenta, struktura przetargów na rynku budowlanym jest mocno rozproszona. Największy udział w tej strukturze zajmują przetargi na drogownictwo, które stanowią 22% z ogółu przetargów w Polsce, na drugim miejscu ulokowane są przetargi na usługi wykończeniowe – 17%. Kolejne miejsca zajmują usługi elektroenergetyczne – 16 % oraz wodno- kanalizacyjne- 13%. Należy jednak podkreślić, że wartość ogłoszonych przetargów publicznych jest w trendzie wzrostowym i nic nie zapowiada zmiany tej tendencji. Roboty budowlane zajmują 35% w strukturze przetargów publicznych w Polsce.

Tabela: Aktualna struktura przetargów na rynku budowlanym

Rodzaj usługi	Udział %
Ślusarka i stolarka otworowa	6
Konstrukcje i elewacje	7
Usługi dekarskie	7
Ciepłownictwo i gaz	8
Usługi budowlane- obiekty	4
Drogownictwo	22
Usługi wykończeniowe	17
Usługi elektroenergetyczne	16
Usługi wodno- kanalizacyjne	13
Ogółem	100

Źródło: na podstawie Materiałów Biura Zamówień Publicznych

Analizując strukturę usług w branży budowlano- montażowej można stwierdzić, iż najwyższy udział mają w niej usługi inżynieryjne stanowiące 47,5%, następnie wydatki na budownictwo niemieszkaniowe – 39,6 % oraz na budownictwo mieszkaniowe – 12,9%. Wartym zauważenia jest fakt, iż choć w budownictwie nie mieszkaniowym notowane są dwucyfrowe stopy zwrotów, to budownictwo mieszkaniowe ma najwyższą stopę zwrotu. Rynek budownictwa mieszkaniowego jest w dużej mierze napędzany przez deweloperów. Obecnie, szacuje się, że deweloperzy oddają do użytku co trzecie mieszkanie, a współczynnik ten będzie w przyszłości nadal się powiększać. Według raportu rynku budowlanego wydanego przez PMR- w najbliższych latach kontynuowany będzie trend zarówno ilości mieszkań oddanych do użytku jak i wydawanych pozwoleń budowlanych, a za najbardziej atrakcyjne lokalizacje uznał największe i

[2]Por. www.rynekbudowlany.com, za newsletterem Poland Construction Review na podstawie danych GUS, 23.01.2007.
[3] Por. http://www.pmrpublications.com, „Doskonałe perspektywy dla firm budowlanych w Polsce , 14.11.2006.
[4] Tamże.

najaktywniejsze gospodarczo miasta – Warszawę, Kraków, Wrocław, Poznań, Gdańsk, a także Łódź i Katowice[5].

Pozytywnym bodźcem do długofalowego rozwoju rynku budowlanego w Polsce ma być planowana dalsza rozbudowa i unowocześnienie sieci dróg i autostrad. Jest to w tym momencie najbardziej istotna gałąź struktury przetargów na rynku budowlanym. Jedynym czynnikiem mogącym mieć negatywny wpływ jest bardzo niska prognozowana wartość kilometrów autostrad oddanych do użytku w 2007 roku, wynosząca według szacunków Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad (GDDKiA) zaledwie 6 km. Planowane wydatki na rozbudowę autostrad latach 2007 - 2009 wynoszą 38,1 mld złotych, z czego 14 mld złotych ma zostać pokryte ze środków unijnych. Warto zaznaczyć, że wydatki na ten cel w znacznie dłuższym okresie czasowym 2001 – 2006 wyniosły około 33,2 mld zł. Największym problemem przy wykorzystaniu środków przeznaczonych na dalszą rozbudowę sieci dróg, mogą okazać się problemy techniczne związane z trudnościami ze znalezieniem wykonawców.

Tabela: Planowana długość autostrad i dróg ekspresowych w Polsce (w km)

Rodzaj drogi	2006	2009	2013
Autostrady	743	1 072	1 729
Drogi ekspresowe	261	843	1 800

Źródło: GDDKiA

Według Najwyższej Izby Kontroli tylko 8% polskich dróg spełnia wymogi Unii Europejskiej, a 60% polskich dróg jest w stanie złym lub niezadowalającym. Plany rozwoju infrastruktury drogowej w Polsce autorstwa Ministerstwa Transportu przewidują średniorocznie 100 km autostrad i ponad 200 km dróg ekspresowych. Szacunki dotyczące średniorocznych inwestycji na budowę dróg opracowane przez Ministerstwo Transportu wskazują kwoty rzędu 11-12 mld zł.

Według badań przeprowadzonych przez PMR na potrzeby raportu „Sektor budowlany w Polsce 2006- Prognozy na lata 2007- 2009”[6] nastroje w firmach budowlanych są bardzo optymistyczne. Zdecydowana większość największych firm budowlanych działających w Polsce ocenia sytuację w sektorze jako pozytywną. W porównaniu do podobnego badania przeprowadzonego przez PMR w sierpniu 2005 roku zauważyć można znaczącą poprawę. W 2006 roku 73% badanych uważało sytuację w sektorze za dobrą, podczas gdy przed rokiem tylko 38% oceniło sytuację na rynku budowlanym jako dobrą. Prognozy na przyszłość są równie pozytywne- aż ponad połowa badanych spodziewała się poprawy w ciągu najbliższych 12 miesięcy, a jedynie 7% obawiała się pogorszenia sytuacji.
Badani prognozowali także wzrost takich wskaźników na rynku budowlanym jak: sprzedaż produkcji budowlano-montażowej (według 89% respondentów), cen materiałów budowlanych (21%) oraz poziomu zatrudnienia w firmach budowlanych (81%).
W świetle dobrego obrazu rynku, obraz sytuacji finansowej badanych firm wygląda bardzo pozytywnie. Tylko 3% badanych źle oceniło sytuacje finansową swojej firmy. Dla 21% sytuację finansową oceniono jako „ani dobrą, ani złą”, a 76% badanych uważa, że ich sytuacja finansowa jest dobra lub bardzo dobra. Dwie trzecie ankietowanych przyznało, obecnie pozycja finansowa ich przedsiębiorstw jest lepsza niż przed rokiem.
Wartym podkreślenia jest fakt, że ilość zamówień w polskich firmach budowlanych była oceniana bardzo pozytywnie. Aż 85% respondentów dobrze oceniło portfel zamówień, a ponad trzy czwarte ankietowanych przewidywało, że w ciągu najbliższych 12 miesięcy wartość ta wzrośnie jeszcze bardziej.

Poniższy tekst, obejmujący pięć kolejnych akapitów, został sporządzony na podstawie artykułu: Źródło: Uwarunkowania rozwoju branży budowlanej i mieszkalnictwa oraz prognozy rynku budowlanego i mieszkaniowego, ASM - Centrum Badań i Analiz Rynku, Sylwia Prośniewska, Adam Sakowski, 2007-01-31, www.budnet.pl

Według raportu Centrum Badań i Analiz Rynku ASM aktualnie w Polsce istnieją realne przesłanki do długotrwałego wzrostu budowlanego. Opinia ta uzasadniona jest bieżącym poziomem wskaźników makroekonomicznych, które nadal utrzymają tendencje wzrostową. Sytuacja makroekonomiczna w sposób bezpośredni przekłada się na poprawę sytuacji na rynku pracy oraz wzrost wynagrodzeń co z kolei stymuluje inwestycje generowane nie tylko przez przedsiębiorstwa, ale jak i inwestorów indywidualnych, którzy zwiększają w ten sposób wydatki.

[5] Por. http://www.pmrpublications.com, „Budownictwo mieszkaniowe będzie rosło szybciej”, 30.05.2006.
[6] Por. http://www.pmrpublications.com, „Doskonałe perspektywy dla firm budowlanych w Polsce , 14.11.2006.

Bardzo istotne znacznie dla sektora budowlanego ma koniunktura gospodarcza, warunkująca przyspieszenie jego rozwoju. Aktualne tempo wzrostu gospodarczego (5,8% w 2006 r.) oraz prognozy na lata przyszłe przedstawiają obiecujące perspektywy dla kraju, tym samym stwarzając korzystne środowisko dla rozwoju branży budowlanej.

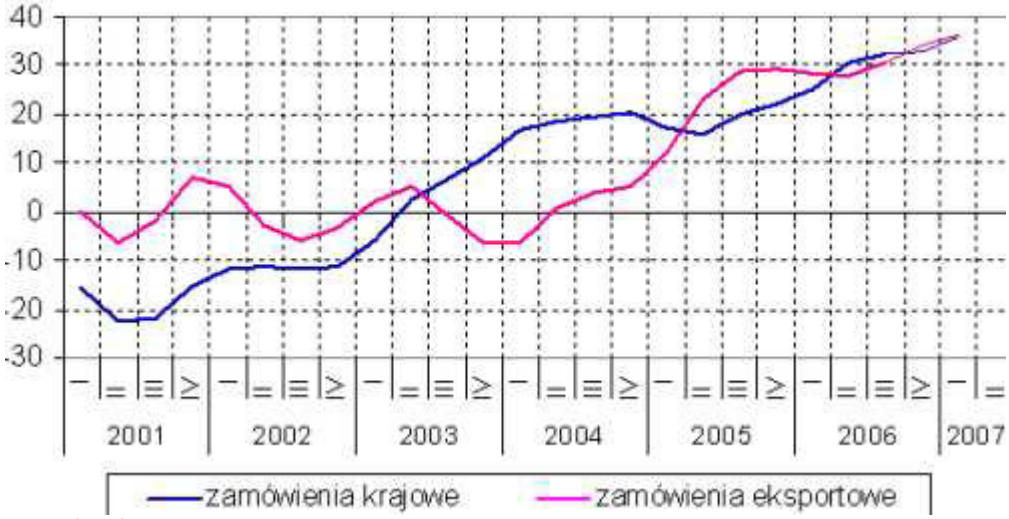
Szansą na progres w budownictwie jest między innymi wykorzystanie funduszy unijnych, przeznaczonych na branżę budowlaną i pokrewną tzw. „okołobudowlaną". Unijne środki można przeznaczyć nie tylko na unowocześnienie krajowej infrastruktury (realizacja założonego programu rozbudowy dróg ekspresowych i autostrad) ale również na wprowadzenie nowych technologii w budownictwie oraz na działalność związaną z badaniami i rozwojem przedsiębiorstw zarówno produkcyjnych jak i wykonawczych.

Wydaje się również, że warunkiem wzrostu w budownictwie jest nowelizacja prawa budowlanego (głównie chodzi tu o uproszczenie i skrócenie procedur oraz uniemożliwienie stosowania dowolnej interpretacji przepisów), a także ustanowienie planów zagospodarowania przestrzennego, głównie w okolicach obszarów cieszących się największym zainteresowaniem inwestorów. Według najnowszych (nieoficjalnych) danych, jedynie ok. 30% powierzchni kraju objętych jest planami zagospodarowania przestrzennego. A trzeba wspomnieć, że ich brak znacząco wydłuża inwestycje (niezbędne jest wówczas uzyskanie decyzji o warunkach zabudowy).

W rozwoju budownictwa mieszkalnego niezbędne wydają się również różne formy wsparcia ze strony rządu**.** W chwili obecnej, realne jest przede wszystkim stworzenie definicji budownictwa społecznego, na które miałby obowiązywać 7% podatek VAT. W ten sposób ponad 95% budowanych mieszkań objętych byłoby niższym podatkiem.

Powołując się na informacje podane przez GUS odnośnie sytuacji gospodarczej w budownictwie w styczniu 2007 roku, można stwierdzić, iż koniunktura tego sektora jest oceniana bardzo pozytywnie. Wynika to z poprawiającego się portfela zamówień przedsiębiorstw działającym na tym rynku. Przewiduje się również dalszy wzrost produkcji, a jednocześnie wzrost cen realizacji robót budowlano - montażowych[7].

Tabela: Wskaźnik stanu portfela zamówień krajowych i eksportowych firm budowlanych



Źródło: www.muratorplus.pl

Ożywienie widoczne jest w większości segmentów rynku - budownictwie ogólnym, przemysłowym, energetycznym i ochrony środowiska. Ożywienie powinno być wspierane przez szereg fundamentalnych czynników - stabilny wzrost gospodarczy w Polsce, znaczący deficyt mieszkań, budowę dróg, infrastruktury i obiektów ochrony środowiska współfinansowanych ze środków unijnych, dobre wyniki spółek przemysłowych przekładające się na wzrost inwestycji.

Szacunki firmy PMR wskazują na trwały charakter ożywienia w budownictwie i przewidują, iż średnioroczny wzrost rynku budowlano-montażowego w najbliższych latach wyniesie 8-11%. Zdaniem przedstawicieli firm budowlanych najszybciej rozwijać się będą sektory drogowy i mieszkaniowy.

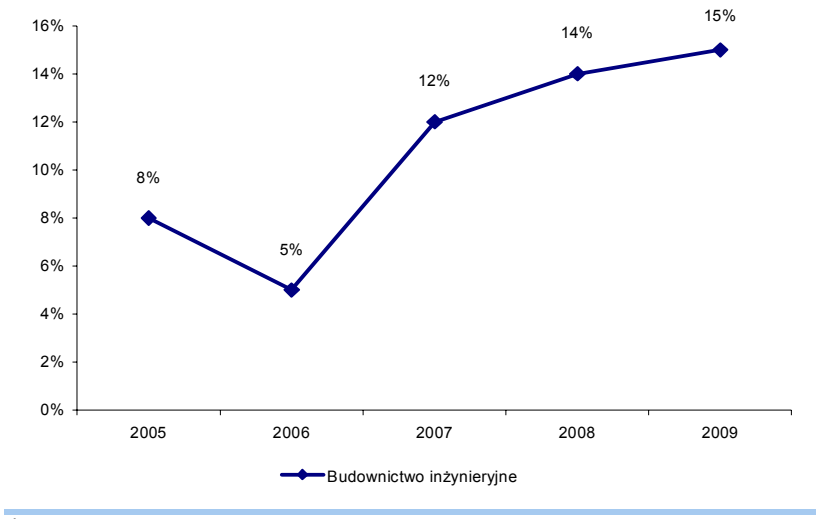
[7] Koniunktura gospodarcza _ Budownictwo, styczeń 2007, Nr 1/2007, Warszawa, GUS.

Podobnie, plany inwestycyjne polskich zakładów przemysłowych wynikające z poprawy kondycji finansowej i wpływów z prywatyzacji, jak również zakrojone na wielką skalę plany rozwoju szeroko pojętej infrastruktury w Polsce są argumentem przemawiającym za wzrostem rynku budownictwa przemysłowego i infrastrukturalnego w najbliższych latach.

Biorąc pod uwagę wysokość planowanych nakładów inwestycyjnych, w najbliższych latach współfinansowanych ze środków unijnych, można oczekiwać, iż wielkości wielkość tego rynku ulegnie znacznemu podwyższeniu. Ponieważ segment ten charakteryzuje się silną konkurencją ze strony zarówno polskich, jak i zagranicznych podmiotów, zauważalna była w ostatnim czasie silna presja na marże. Należy jednak oczekiwać, że wzrastająca liczba nowych inwestycji wpłynie na poprawę rentowności całego sektora.

Wykres:

Prognozy wzrostu produkcji budownictwa inżynieryjnego



Źródło: PMR

Istotną rolę w tym procesie odgrywa poprawa sieci dróg w Polsce, na którą wpływ powinien mieć napływ funduszy unijnych. Od sprawności ich wykorzystania i zmiany procedur prawnych w ten sposób, aby sprzyjały rozwojowi inwestycji, a nie hamowały go, zależeć będzie wielkość inwestycji w tym obszarze i poprawa stanu polskich dróg w najbliższych latach. Zagrożeniem dla rozwoju segmentu budownictwa infrastrukturalnego i przemysłowego może stać się silna konkurencja w sektorze dużych projektów drogowych, problem z pozyskaniem podwykonawców, długi proces przetargowy, a także niesprzyjające regulacje prawne.

Zarząd Emitenta pozytywnie ocenia przyszłą koniunkturę na rynku budowlanym. Przede wszystkim pozytywny wpływ na wzrost tego rynku powinny mieć planowane znaczące nakłady na budowę autostrad i dróg ekspresowych, naprawę i modernizacji istniejących sieci drogowej, a także wzrost produkcji przemysłowej i PKB mających przełożenie na nowe inwestycje oraz nakłady na finansowanie gmin z funduszy unijnych na modernizację infrastruktury, głównie z sektora ochrony środowiska.

W związku z powyższym Emitent oczekuje poprawy w zakresie posiadanego portfela zamówień oraz przyszłych wyników finansowych. Jednocześnie w związku z rosnącym popytem Emitent spodziewa się wzrostu cen na usługi budowlane przy jednoczesnym podrożeniu surowców i materiałów potrzebnych do produkcji budowlanej oraz kosztów usług podwykonawczych. Emitent niekorzystne ocenia tendencje na rynku pracy w związku z presją na wzrost wynagrodzeń oraz niedoboru wykwalifikowanych pracowników.

III.6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową

Zdaniem Zarządu Emitenta nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta i rynki, na których działa Emitent.

III.6.4. Pozycja konkurencyjna Emitenta

Przedmiot działalności Emitenta obejmuje wykonawstwo następujących robót budowlanych:

- drogowych (podbudowy, nawierzchnie),

- inżynieryjnych (instalacje wodno–kanalizacyjne, pompownie, ścianki szczelne),
- ziemnych (makroniwelacja, rekultywacja terenów zdegradowanych),
- rozbiórkowych i wyburzeniowych (z wykorzystaniem sprzętu specjalistycznego oraz za pomocą materiałów wybuchowych),
- hydrotechnicznych (budowa obiektów inżynierii wodnej),
- ogólnobudowlanych w zakresie montażu i wznoszenia i budynków i budowli,

oraz realizację usług w zakresie:

- wynajmu sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską,
- wynajmu samochodów ciężarowych z kierowcą,
- towarowego transportu drogowego pojazdami specjalizowanymi i uniwersalnymi.

Na obsługiwanym przez Emitenta rynku robót drogowych, inżynieryjnych, ziemnych, rozbiórkowych działa kilkadziesiąt firm (poniżej wymieniono największe z nich). Konkurentów Emitenta można podzielić na firmy o potencjale porównywalnym z potencjałem Emitenta i działające na rynku w całym kraju oraz mniejsze firmy mocno osadzone na rynkach lokalnych, podejmujące jednak próby świadczenia usług także poza tym rynkiem lokalnym.

Do głównych konkurentów Emitenta na rynku robót ziemnych zaliczyć można: Skanska, Strabag, NCC, Eurovia oraz Hochtieff. Reprezentantami segmentu budownictwa infrastrukturalnego i przemysłowego są ponadto, w przypadku dróg i kolei: Budimex, Polimex-Mostostal (wchodzi w ten segment), oraz Mostostal Warszawa.

Emitent specjalizuje się w wykonywaniu kompleksowej obsługi sprzętowej placów budów i jest w stanie zabezpieczyć maszyny potrzebne do sprawnego przeprowadzenia wszelkich zadań inwestycyjnych, w tym remontowo-budowlanych. Zapewnia wysoki poziom jakości podczas realizacji: kompleksowych prac budowlano-montażowych, kompleksowych robót ziemnych i inżynieryjnych, rekultywacji terenów itd. Potencjał Emitenta stanowi wyspecjalizowana kadra posiadająca uprawnienia budowlane do pełnienia samodzielnych funkcji technicznych oraz nadzoru w budownictwie. Wieloletnie doświadczenie kadry kierowniczej zdobyte na budowach krajowych i zagranicznych powoduje, że Emitent posiada bardzo wysoką sprawność operacyjną.

Analizując pozycję Emitenta w zestawieniu z konkurencją można dostrzec zarysowującą się przewagę w wykonawstwie robót wyburzeniowych, makroniwelacyjnych i kanalizacyjnych. Taka specjalizacja zapewnia Emitenta większą płynność finansową, częściowo uniezależnia ją od warunków pogodowych (np. wyburzenia) i stwarza większe możliwości osiągnięcia korzyści ekonomicznych, przy wykorzystaniu pozycji głównego wykonawcy. Wykonawstwo drogowe w 2005 r. wiązało się zazwyczaj dla Emitenta z byciem podwykonawcą, zwłaszcza zagranicznych firm (np. Skanska), co nie wpływało korzystnie na efekty danego zlecenia.

Tabela: Udział Emitenta w rynku budowlanym w okresie 2004-2006 (mln zł w cenach bieżących)

Wyszczególnienie	Sprzedaż produkcji budowlano-montażowej		
	2006	**2005**	**2004**
Budownictwo	104 097*	88 593	87 887
Emitent	69	45	29
Udział Emitenta w rynku budowlanym	**0,07%***	**0,05%**	**0,03%**

* Wartości szacowane na podstawie danych GUS dotyczących średniorocznego wzrostu produkcji budowlanej w Polsce w 2006r.
Źródło: „Budownictwo. Wyniki działalności" GUS, Emitent

Rynek budowlany w Polsce jest bardzo rozdrobniony. Wg danych GUS na koniec 2006 roku istniało 367.513 firm budowlanych, w tym 2.201 podmiotów zatrudniających co najmniej 50 osób. W związku z tym udział poszczególnych firm w całym rynku jest niewielki. Na podstawie danych GUS można stwierdzić, że szacunkowy udział Emitenta w rynku wyniósł 0,07%, co stanowi wzrost w stosunku do roku ubiegłego o 0,02 punkty procentowe i o 0,04 punkty procentowe w stosunku roku 2004.

Szanse i zagrożenia Emitenta i konkurujących z nią spółek z branży są w zasadzie podobne. Z jednej strony rynek polski zaczyna się gwałtownie rozwijać dając nadzieję na zwiększenie przychodów i zysków, a rynek europejski w zasadzie jest otwarty na kooperację z przedsiębiorstwami z nowych państw członkowskich UE. Z drugiej zaś strony uzależnienie od kursu EUR, sezonowość sprzedaży oraz możliwość odpływu wykwalifikowanych kadr sprawiają, że osiąganie zamierzonych zysków może być utrudnione.

III.6.4.1. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczące pozycji konkurencyjnej Spółki

Informacje dotyczące wielkości produkcji budowlano- montażowej pochodzą z danych GUS zawartych w raporcie „Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano- montażowej w grudniu 2006r."

III.7. Struktura Organizacyjna

III.7.1. Opis grupy Emitenta oraz jego miejsca w tej grupie

Emitent nie należy do żadnej grupy kapitałowej.

III.7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta

Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

III.8. Środki Trwałe

III.8.1. Istniejące i planowane rzeczowe aktywa trwałe

III.8.1.1. Nieruchomości Emitenta

Nieruchomości Emitenta mające istotne znaczenie dla prowadzonej przez niego działalności:

L.p.	Położenie i oznaczenie nieruchomości	Przeznaczenie / Zabudowa	Powierzchnia gruntu	Tytuł prawny	Ciężary i obciążenia
1.	Nieruchomość objęta KW Nr 34819 położona w Sosnowcu przy ul. Jedności 2 (działki numer: 9/85, 9/86)	Działalność administracyjno-biurowa	98 m^2	Użytkowanie wieczyste do dnia 8 kwietnia 2096 r. Wpis na podstawie: – wniosku z dnia 10 kwietnia 1997 r. oraz na podstawie umowy oddania gruntu w wieczyste użytkowanie z dnia 8 kwietnia 1997 r. Rep. A Nr 1876/97 – wpisano dnia 13 sierpnia 1997 r., – wniosku z dnia 23 października 2001 r. oraz postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Rejestrowy z dnia 29 listopada 1999 r. wraz z odpisem z rejestru handlowego – wpisano dnia 21 listopada 2001 r.	-
2.	Nieruchomość objęta KW Nr 27737 położona w Sosnowcu przy ul. Jedności 2 (działki numer: 9/77, 9/79, 9/82)	Działalność administracyjno-biurowa Dwa budynki administracyjne	3528 m^2	Użytkowanie wieczyste do dnia 6 grudnia 2090 r. oraz budynki stanowiące odrębną własność. Wpis na podstawie: – wniosku z dnia 18 października 1996 r. oraz umowy sprzedaży przedsiębiorstwa i	-

				ustanowienia hipoteki z dnia 10 października 1996 r. Rep. A 6607/96 - wpisano dnia 03 marca 1997 r., – wniosku z dnia 23 października 2001 r. oraz postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Rejestrowy z dnia 29 listopada 1999 r. wraz z odpisem z rejestru handlowego – wpisano dnia 21 listopada 2001 r.	
3.	Nieruchomość objęta KW Nr 32015 położona w Sosnowcu przy ul. Niweckiej 14 (działki numer: 1/8 i 33/8)	Działalność produkcyjna Budynek produkcyjny, Hala remontowa, Dwa budynki magazynu, Magazyn, Budynek biurowy, Budynek kontenerowy-biurowy.	18949 m^2	Użytkowanie wieczyste do dnia 15 grudnia 2092 r. oraz budynki stanowiące odrębną wartość. Wpis na podstawie: – wniosku z dnia 18 października 1996 r. oraz umowy sprzedaży przedsiębiorstwa i ustanowienia hipoteki z dnia 10 października 1996 r. Rep. A 6607/96 - wpisano dnia 3 marca 1997 r., – wniosku z dnia 16 września 2004 r. oraz postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Rejestrowy z dnia 29 listopada 1999 r. wraz z odpisem z KRS – wpisano dnia 24 września 2004 r.	Hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 1.300.000,00 zł na rzecz Banku Gospodarki Żywnościowej S.A.
4.	Nieruchomość objęta KW Nr 42576 położona w Sosnowcu przy ul. Niweckiej 14 (działki numer: 1/16, 33/13)	Działalność produkcyjna Budynek administracyjny	3812 m^2	Użytkowanie wieczyste do dnia 05 grudnia 2089 r. Wpis na podstawie: – wniosku z dnia 5 lipca 2000 r., warunkowej umowy sprzedaży z dnia 27 października 1999 r. Rep. A Nr 5802/99 oraz umowy przeniesienia prawa użytkowania wieczystego z dnia 4 lipca 2000 r. Rep. A Nr 3526/2000 – wpisano dnia 8 grudnia 2000 r.	Hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 1.300.000,00 zł na rzecz Banku Gospodarki Żywnościowej S.A.
5.	Nieruchomość objęta KW Nr 15770 położona w Czeladzi przy ul. Wojkowickiej 12 (działka numer: 40)	Działalność produkcyjna Stacja paliw, Portiernia, Stacja obsługi, Myjnia, Wiata do	19735 m^2	Użytkowanie wieczyste do dnia 5 grudnia 2089 r. oraz budynki stanowiące odrębną własność. Na podstawie: – wniosku z dnia 8 lipca 1996 r. oraz umowy sprzedaży z dnia 27 czerwca 1996 r. Rep. A 5011/06 – wpisano dnia 12	Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 600.000,00 zł na rzecz Banku Gospodarki Żywnościowej S.A.

		przeglądu samochodów, Wiata magazynowa, Dyspozytornia, Budynek warsztatowo-magazynowy.		lipca 1996 r. – wniosku z dnia 19 października 2001 r. oraz postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Rejestrowy z dnia 29 listopada 1999 r. wraz z odpisem z rejestru handlowego – wpisano dnia 27 listopada 2001 r.	
6.	Nieruchomość objęta KW Nr 20121 położona w Czeladzi przy ul. Wojkowickiej 12 (działka numer: 183/47)	Działalność produkcyjna Budynek akumulatorni.	800 m^2	Użytkowanie wieczyste do dnia 29 września 2089 r. oraz budynki stanowiące odrębną własność. Na podstawie: – wniosku z dnia 24 grudnia 1997 r. oraz umowy sprzedaży z dnia 18 grudnia 1997 r. Rep. A 22658/97 – wpisano dnia 10 listopada 1998 r. – wniosku z dnia 19 października 2001 r. oraz postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Rejestrowy z dnia 29 listopada 1999 r. wraz z odpisem z rejestru handlowego – wpisano dnia 27 listopada 2001 r.	Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 600.000,00 zł na rzecz Banku Gospodarki Żywnościowej S.A.

Źródło: Emitent

III.8.1.2. Inne znaczące aktywa trwałe

Poniższa tabela zawiera zestawienie istotnych aktywów rzeczowych Emitenta, innych niż nieruchomości (wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku):

L.p.	Nazwa	Wartość początkowa (brutto) (w zł)	Obecna wartość księgowa (netto) (w zł.)
1.	Koparka Caterpillar	528.776,07	0,00
2.	Koparka gąsienicowa	743.563,80	0,00
3.	Koparka gąsienicowa CAT	666.661,37	0,00
4.	Koparka gąsienicowa CAT	513.755,86	0,00
5.	Koparka gąsienicowa CAT	514.630,30	0,00
6.	Spycharka Caterpillar	580.604,09	55.078,43
7.	Koparka gąsienicowa	507.000,00	397.150,00
8.	Spycharka gąsienicowa	525.500,00	411.641,58
9.	Spycharka gąsienicowa	541.000,00	423.783,42
10.	Spycharka gąsienicowa	670.000,00	491.333,28
11.	Koparka gąsienicowa	681.450,00	511.087,50
12.	Koparka kołowa	520.000,00	390.233,29
13.	Koparka gąsienicowa	659.095,50	538.541,27
14.	Koparka gąsienicowa	727.326,60	630.349,72
15.	Równiarka drogowa Komatsu	556.873,40	115.086,92
16.	Równiarka drogowa Komatsu	556.873,40	115.086,92
17.	Ciągnik siodłowy Scania	258.000,00	104.490,00
18.	Ciągnik siodłowy Scania	258.000,00	104.490,00

19.	Autocysterna	276.657,60	230.548,00
20.	Ciągnik siodłowy Mercedes Benz	265.534,56	55.818,81
21.	Ciągnik siodłowy Mercedes Benz	260.054,89	56.818,81
22.	Ciągnik siodłowy Mercedes	266.858,11	68.938,51
23.	Ciągnik siodłowy Mercedes	302.297,70	78.093,50
24.	MAN wywrotka	380.219,90	354.998,62
25.	MAN wywrotka	380.219,90	354.998,62
26.	MAN wywrotka	380.219,90	361.208,90
27.	MAN wywrotka	380.219,90	361.208,90
28.	MAN wywrotka	380.219,90	361.208,90
29.	Renault Master	68.008,20	15.018,27
30.	Żuraw samochodowy Liebherr	63.180,88	7.370,94
31.	Renault Trafic	120.594,00	104.514,80
32.	Samochód ciężarowy Renault Master	83.135,95	4.226,03
33.	Samochód ciężarowy Renault Master	85.422,46	4.342,11
34.	Samochód ciężarowy Renault Master	86.207,75	5.603,27
35.	Ford Transit	85.144,26	58.181,93
36.	Renault Laguna	66.228,00	51.878,60
37.	Renault Laguna	62.718,00	49.129,10
38.	Toyota Avensis	79.170,00	72.572,50
39.	Toyota Avensis	79.170,00	72.572,50
40.	Mercedes VIANO V230	1.527.834,38	sprzedany
41	Żuraw wieżowy Potain MD 120		sprzedany
42	Kruszarka szczękowa MFL	1.546.493,81	874.538,26

Źródło: Emitent

Zestawienie środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu:

L.p.	Leasingodawca	Data zawarcia umowy	Okres leasingu	Warunki finansowe (netto) i typ leasingu	Przedmiot leasingu
1.	Caterpillar Financial Services Poland Sp. z o.o.	28.09.2004	48 miesięcy	Wartość urządzenia 525.500,00 PLN netto + VAT.	Spychacz D6MXL S/N 9ZM01059.
2.	Caterpillar Financial Services Poland Sp. z o.o.	28.09.2004	48 miesięcy	Wartość urządzenia 541.000,00 PLN netto + VAT.	Spychacz D6MXL S/N 3WN03382.
3.	Caterpillar Financial Services Poland Sp. z o.o.	28.09.2004	48 miesięcy	Wartość urządzenia 423.000,00 PLN netto + VAT.	Koparka 320CL S/N GLA00769
4.	Caterpillar Financial Services Poland Sp. z o.o.	28.09.2004	48 miesięcy	Wartość urządzenia 507.000,00 PLN netto + VAT.	Koparka 320CL S/N GLA01078.
5.	Caterpillar Financial Services Poland Sp. z o.o.	15.07.2005	48 miesięcy	Wartość urządzenia 670.000,00 PLN netto + VAT.	Spychacz gąsienicowy D6N XL S/N ALH00763.
6.	Caterpillar Financial Services Poland Sp. z o.o.	22.08.2005	48 miesięcy	Wartość urządzenia 681.450,00 PLN netto + VAT.	Koparka gąsienicowa 322CL S/N MAR00412.
7.	Caterpillar Financial Services Poland Sp. z o.o.	22.08.2005	48 miesięcy	Wartość urządzenia 506.000,00 PLN netto + VAT.	Koparka kołowa M313C S/N BDR02074.
8.	BRE Leasing Sp. z o.o.	24.02.2006	35 miesięcy	Łączna cena zakupu 1.863.084,30 PLN netto + VAT.	5 podwozi MAN TGA 41.430 8x8 BB zabudowane wywrotkami trójstronnymi.

9.	BRE Leasing Sp. z o.o.	20.03.2006	24 miesiące	Cena zakupu 720.883,80 PLN netto + VAT.	Koparka gąsienicowa CAT 325 DLN.
10.	Siemens Finance Sp. z o.o.	01.08.2005	24 miesiące	Wartość początkowa 195.000,00 PLN netto + VAT.	Nożyce wyburzeniowe typu CC 2100 U.

III.8.1.3 Obciążenia ustanowione na innych znaczących aktywach trwałych

Zestawienie aktywów trwałych Emitenta obciążonych przewłaszczeniem na zabezpieczenie:

L.p.	Przedmiot przewłaszczenia	Beneficjent / Przedmiot zabezpieczenia	Wartość przedmiotu zabezpieczenia	Inne istotne postanowienia
1.	Żuraw wieżowy POTAIN MD 120	Zabezpieczenie wierzytelności CIGNA STU S.A. wynikających z umowy o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek nr 1504/04/8/2005 i nr 1506/04/2/2005 i udzielonych w jej wykonaniu ubezpieczeniowych gwarancji należytego wykonania kontraktu 1504/04/8/2005 i usunięcia wad i usterek nr 1506/04/2/2005 (umowa oraz gwarancje obowiązują w okresie 28.01.2005 – 18.08.2008, przy czym okres obowiązywania gwarancji należytego wykonania kontrakt zakończył się 02.08.2005).	592.900,00 zł netto (ogólna wartość rynkowa na dzień 28.01.2005)	W przypadku wygaśnięcia gwarancji, upływu terminu na zgłoszenie roszczenia i braku wpłaty z tytułu gwarancji nastąpi zwrotne przeniesienie własności. Zwrotne przeniesienie nastąpi również w przypadku zaspokojenia wszelkich roszczeń CIGNA STU S.A. CIGNA STU S.A. w dniu 31.03.2006 złożyła oświadczenie o zwrotnym przeniesieniu własności rzeczy ruchomych.
2.	Koparka gąsienicowa	Zabezpieczenie wierzytelności CIGNA STU S.A. wynikających z umowy o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek nr 1504/04/53/2004 i nr 1506/04/33/2004 i udzielonych w jej wykonaniu ubezpieczeniowych gwarancji należytego wykonania kontraktu 1504/04/53/2004 (gwarancja udzielona na okres 17.06.2004 – 30.08.2005) i usunięcia wad i usterek nr 1506/04/33/2004 (gwarancja udzielona na okres 31.08.2005 – 30.08.2008).	205.067,90 zł netto	W przypadku wygaśnięcia gwarancji, upływu terminu na zgłoszenie roszczenia i braku wpłaty z tytułu gwarancji nastąpi zwrotne przeniesienie własności. Zwrotne przeniesienie nastąpi również w przypadku zaspokojenia wszelkich roszczeń CIGNA STU S.A.
3.	Żuraw wieżowy POTAIN MD 120	Zabezpieczenie wierzytelności CIGNA STU S.A. wynikających z umowy o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek nr 1504/04/93/2004 i nr 1506/04/63/2004 i udzielonych w jej wykonaniu ubezpieczeniowych gwarancji należytego wykonania kontraktu 1504/04/93/2004 i usunięcia wad i usterek nr 1506/04/63/2004 (umowa oraz gwarancje obowiązują w okresie od 15.10.2004 – 01.08.2009, przy czym okres obowiązywania	617.607,00 zł netto (ogólna wartość rynkowa na dzień 14.09.2004)	W przypadku wygaśnięcia gwarancji, upływu terminu na zgłoszenie roszczenia i braku wpłaty z tytułu gwarancji nastąpi zwrotne przeniesienie własności. Zwrotne przeniesienie nastąpi również w przypadku zaspokojenia wszelkich roszczeń CIGNA STU S.A. CIGNA STU S.A. w dniu 31.03.2006

		gwarancji należytego wykonania kontrakt zakończył się 01.08.2005).		złożyła oświadczenie o zwrotnym przeniesieniu własności rzeczy ruchomych.
4.	Spycharka gąsienicowa CATERPILLAR Spycharka gąsienicowa CAT D5M XL	Zabezpieczenie wierzytelności CIGNA STU S.A. wynikających z umów o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek nr 1504/04/8/2005, 1506/04/2/2005, 1504/04/93/2004 oraz 1506/04/93/2004 oraz umowy o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji usunięcia wad i usterek nr 1506/04/93/2003 i udzielonych w jej wykonaniu ubezpieczeniowych gwarancji należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek nr: 1504/04/93/2004, 1506/04/63/2004, 1504/04/8/2005, 1506/04/2/2005 oraz gwarancji usunięcia wad i usterek nr 1506/04/93/2003. Umowa gwarancji obowiązywała w okresie od 04.11.2003 – 03.11.2006.	892.620,00 zł netto	W przypadku wygaśnięcia gwarancji, upływu terminu na zgłoszenie roszczenia i braku wpłaty z tytułu gwarancji nastąpi zwrotne przeniesienie własności. Zwrotne przeniesienie nastąpi również w przypadku zaspokojenia wszelkich roszczeń CIGNA STU S.A.
5.	Koparko-ładowarka HSW	Zabezpieczenie wierzytelności CIGNA STU S.A. wynikających z umowy o udzielenie ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania kontraktu nr 1504/04/108/2004 i udzielonej w jej wykonaniu ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania kontraktu 1504/04/108/2004 (okres obowiązywania umowy 10.11.2004 – 31.10.2005) oraz umowy o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji usunięcia wad i usterek nr 1506/04/81/2004 i udzielonej w jej wykonaniu ubezpieczeniowej gwarancji usunięcia wad i usterek 1506/04/81/2004 (okres obowiązywania umowy i gwarancji 01.11.2005 – 15.11.2009).	161.040,00 zł netto (ogólna wartość rynkowa na dzień 09.11.2004)	W przypadku wygaśnięcia gwarancji, upływu terminu na zgłoszenie roszczenia i braku wpłaty z tytułu gwarancji nastąpi zwrotne przeniesienie własności. Zwrotne przeniesienie nastąpi również w przypadku zaspokojenia wszelkich roszczeń CIGNA STU S.A.
6.	Spycharka gąsienicowa	Zabezpieczenie wierzytelności CIGNA STU S.A. wynikających z ubezpieczeniowej gwarancji usunięcia wad i usterek nr 1506/04/2/2003 (okres obowiązywania gwarancji 11.06.2003 – 10.06.2006).	284.973,00 zł brutto	W przypadku terminowej spłaty zobowiązania wraz ze wszystkimi kosztami i opłatami przeniesienie własności traci moc i Emitent ponownie stanie się właściciel przedmiotu przewłaszczenia.
7.	Koparka gąsienicowa Koparka gąsienicowa Koparka gąsienicowa Koparka gąsienicowa	Zabezpieczenie wierzytelności CIGNA STU S.A. wynikających z następujących umów: 1) umowy generalnej o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji zapłaty wadium nr 1502/04/119/2004 (okres	2.169.059,39 zł (ogólna wartość księgowa)	W przypadku wygaśnięcia gwarancji, upływu terminu na zgłoszenie roszczenia i braku wpłaty z tytułu gwarancji nastąpi zwrotne

		obowiązywania umowy 18.05.2004 – 17.05.2005); 2) umowy generalnej o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji zapłaty wadium nr 1502/04/122/2005 (okres obowiązywania umowy 14.06.2005 – 13.06.2006); 3) umowy generalnej o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji należytego wykonania kontraktu nr 1504/04/73/2005 (okres obowiązywania umowy 14.06.2005 – 13.06.2006); 4) umowy generalnej o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji usunięcia wad i usterek nr 1506/04/34/2005 (okres obowiązywania umowy 14.06.2005 – 13.06.2006); 5) umowy generalnej o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji zapłaty wadium nr 1502/04/125/2006 (okres obowiązywania umowy 07.07.2006 – 06.07.2007); 6) umowy generalnej o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji zapłaty wadium nr 1504/04/108/2006 (okres obowiązywania umowy 07.07.2006 – 06.07.2007); 7) umowy generalnej o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji zapłaty wadium nr 1506/04/75/2006 (okres obowiązywania umowy 07.07.2006 – 06.07.2007); i udzielonych w ich wykonaniu ubezpieczeniowych gwarancji zapłaty wadium, należytego wykonania kontraktu oraz usunięcia wad i usterek.		przeniesienie własności. Zwrotne przeniesienie nastąpi również w przypadku zaspokojenia wszelkich roszczeń CIGNA STU S.A.
8.	Autocysterna Renault Medium 180	Zabezpieczenie wierzytelności Statoil Polska Partner Sp. z o.o. wynikających ze sprzedaży towarów oraz zabezpieczenie odsetek za zwłokę, a także wszystkich kosztów związanych z odzyskaniem powstałych należności. Umowa przewłaszczenia została zawarta w wykonaniu Umowy Nr 01/EP/06 z dnia 03.04.2006 zawartej pomiędzy Emitentem a Statoil Polska Partner Sp. z o.o.	337.522,00 zł (wartość ubezpieczeniowa)	Przewłaszczenie zostaje dokonane pod warunkiem rozwiązującym, co oznacza, że jeżeli wierzytelność zostanie spłacona terminowo Emitent staje się z powrotem właścicielem rzeczy przewłaszczonej.
9.	Kruszarka szczękowa MFL wraz z agregatem prądotwórczym, separatorem magnetycznym i zdalnym sterowaniem	Zabezpieczenie zwrotu należności Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. wynikających tytułu udzielonej gwarancji na podstawie zlecenia udzielenia gwarancji W/0004410210/0003/2006/1900 z dnia 21.11.2006.	(887.425,70 wartość na dzień 19.12.2006)	Jeżeli gwarancja wygaśnie w terminie określonym w umowie o udzielenie gwarancji prawo własności do przedmiotu przewłaszczenia przechodzi automatycznie na Emitenta.- przewłaszczenie na czas ustanawiania zastawu rejestrowego

10	Koparka gąsienicowa CAT 325 DUHD	Zabezpieczenie zwrotu należności Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. wynikających tytułu udzielonej gwarancji na podstawie zlecenia udzielenia gwarancji W/0004410210/0003/2006/1900 z dnia 21.11.2006	1.040.000 zł (na dzień 19.12.2006)	przewłaszczenie –na czas ustanowienia zastawu rejestrowego
11	Koparka gąsienicowa CAT 315 C	Zabezpieczenie spłaty wielofunkcyjnej linii kredytowej przyznanej przez BGŻ SA w dniu 27.12.2006 na podstawie umowy nr U/0004410210/0004/2006/1900 z dnia 27.12.2006	414.112,50 (na dzień 27.12.2006)	Przewłaszczenie zostaje dokonane pod warunkiem rozwiązującym, co oznacza, że jeżeli wierzytelność zostanie spłacona terminowo Emitent staje się z powrotem właścicielem rzeczy przewłaszczonej.

Źródło: Emitent

III.8.1.4. Opis planów inwestycyjnych Emitenta w środki trwałe

W związku z planowanym rozwojem organicznym Emitent zamierza nabyć profesjonalny sprzęt budowlany oraz dokonać inwestycji strukturalnych. Na te cele Emitent planuje przeznaczyć kwotę ok. 13 mln zł. Pozwoli to Spółce na udział w projektach budowlanych, w tym również w projektach realizowanych w ramach przetargów publicznych jako główny wykonawca inwestycji. Rozbudowa parku maszynowego będzie polegać na zakupie ciężkiego sprzętu do realizacji usług w zakresie robót ziemnych, kanalizacyjnych i drogowych, makroniwelacji oraz specjalistycznych prac rozbiórkowych. W szczególności Emitent planuje nabyć: samochody ciężarowe, dostawcze, osobowe oraz typu „cysterna", wywrotki, naczepy, koparki, koparko-ładowarki, walce i spycharki oraz młoty. Na powyższe cele Emitent zamierza przeznaczyć kwotę ok. 11,5 mln zł. Ostateczny rodzaj oraz wartość zakupionego sprzętu może ulec zmianie i jest uzależniony od wpływów z emisji Akcji serii F, które mają sfinansować znaczącą część w/w zakupów (ok. 10 mln zł), zawierania nowych kontraktów oraz warunków jego nabycia. Poza tym Emitent zamierza doposażyć się w lekki sprzęt budowlany oraz wybudować myjnię, lakiernię, kanalizację oraz zakupić obudowy wykopów na co łącznie przeznacza kwotę ok. 1,5 mln zł.

III.8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Poniżej przedstawiona jest decyzja w sprawie korzystania ze środowiska przez Emitenta:

L.p.	Data decyzji	Numer decyzji/znak sprawy	Podmiot wydający	Przedmiot decyzji	Okres obowiązywania
1.	17.02.2005	WOŚ-7644/0/152/04/05	Starosta Będziński	Zezwolenie na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne w instalacji Wydziału Budowlano-Sprzętowego w Czeladzi	do 17.02.2015 r.

Źródło: Emitent

Emitent ponosi opłaty z tytułu korzystania ze środowiska.
Poniższa tabela zawiera zestawienie opłat ponoszonych przez Emitenta tytułem korzystania ze środowiska:

Okres	Wysokość opłaty
I kwartał 2003 roku	9.521,25
II kwartał 2003 roku	12.775,15
III kwartał 2003 roku	13.891,74
IV kwartał 2003 roku	21.920,56
I kwartał 2004 roku	8.826,96
II kwartał 2004 roku	7.113,83
III kwartał 2004 roku	13.638,97
IV kwartał 2004 roku	117.734,58
I kwartał 2005 roku	11.233,36
II kwartał 2005 roku	16.163,05
II półrocze 2005 roku	26.421,81
I półrocze 2006 roku	24.302,00
II półrocze 2006 roku	29.872,00

Źródło: Emitent

III.9. Przegląd Sytuacji Operacyjnej i Finansowej

III.9.1. Sytuacja finansowa

Oceny sytuacji finansowej Emitenta dokonano na podstawie sprawozdań finansowych sporządzonych przez Emitenta, za lata 2004 – 2006 zbadanych przez biegłego rewidenta oraz za I kwartał 2007 i I kwartał 2006, które nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Tabela: Struktura aktywów Emitenta w latach 2004 – 2006 (w tys. zł)

AKTYWA	31.12.2006	Struktura	31.12.2005	Struktura	31.12.2004	Struktura
I. Aktywa trwałe	**17 863**	**48,3%**	**11 567**	**39,7%**	**15 401**	**47,1%**
1. Wartości niematerialne i prawne	173	**0,5%**	72	**0,3%**	0	**0,0%**
2. Rzeczowe aktywa trwałe	15 612	**42,2%**	10 592	**36,4%**	9 573	**29,3%**
3. Należności długoterminowe	92	**0,2%**	0	**0,0%**	0	**0,0%**
4. Inwestycje długoterminowe	1 368	**3,7%**	7	**0,0%**	4 472	**13,7%**
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	618	**1,7%**	892	**3,1%**	1 356	**4,2%**
II. Aktywa obrotowe	**19 151**	**51,7%**	**17 543**	**60,3%**	**17 291**	**52,9%**
1. Zapasy	242	**0,7%**	153	**0,5%**	467	**1,4%**
2. Należności krótkoterminowe	15 383	**41,5%**	9 859	**33,9%**	10 545	**32,3%**
3. Inwestycje krótkoterminowe	2 048	**5,5%**	7 160	**24,6%**	3 284	**10,1%**
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 478	**4,0%**	371	**1,3%**	2 455	**7,5%**
Aktywa razem	**37 014**	**100,0%**	**29 110**	**100,0%**	**32 692**	**100,0%**

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Tabela: Struktura aktywów Emitenta wg stanu na 31.03.2007 i 31.03.2006 roku (w tys. zł)

AKTYWA	31.03.2007	Struktura	31.03.2006	Struktura
I. Aktywa trwałe	**17 695**	**48,7%**	**12 290**	**37,0%**
1. Wartości niematerialne i prawne	167	**0,5%**	68	**0,2%**
2. Rzeczowe aktywa trwałe	15 404	**42,4%**	11 455	**34,5%**
3. Należności długoterminowe	130	**0,4%**	10 612	**32,0%**
4. Inwestycje długoterminowe	1 368	**3,8%**	7	**0,0%**
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	629	**1,7%**	760	**2,3%**
II. Aktywa obrotowe	**18 654**	**51,3%**	**20 896**	**63,0%**
1. Zapasy	128	**0,4%**	739	**2,2%**
2. Należności krótkoterminowe	10 209	**28,0%**	10 612	**32,0%**
3. Inwestycje krótkoterminowe	3 955	**10,9%**	10 902	**32,8%**

4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 362	**12,00%**	-1 357	**-4,1%**
Aktywa razem	**36 349**	**100,00%**	**33 186**	**100,00%**

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Analiza struktury aktywów Emitenta w analizowanych okresach wskazuje na ograniczanie inwestycji długoterminowych, których udział w strukturze aktywów spadł z 13,7% na koniec 2004 roku do 3,7% na 31.12.2006 roku i 3,8% na dzień 31.03.2007. Zmniejszenie to nastąpiło przede wszystkim na skutek sprzedaży w 2005 roku budynku administracyjnego Śląskiej Akademii Medycznej, dzięki czemu jednocześnie znacznie wzrósł poziom środków pieniężnych w Spółce. Podjęte w 2005 roku oraz przede wszystkim w 2006 roku działania inwestycyjne zwiększyły wartość rzeczowych aktywów trwałych z 29,3% w 2004 roku do 42,2% w 2006 roku oraz 42,4% na koniec I kwartału 2007 roku. Tym niemniej udział aktywów trwałych w strukturze aktywów wzrósł nieznacznie z 47,1% w 2004 roku do 48,7% na dzień 31.03.2007 roku. W strukturze aktywów obrotowych największe znaczenie miały należności krótkoterminowe, które na koniec 2006 roku stanowiły 41,5% całości aktywów, co wynikało z wysokiego poziomu sprzedaży osiągniętego w 2006 roku. Na koniec I kwartału 2007 roku wartość należności krótkoterminowych spadła do poziomu porównywalnego ze stanem na 31.03.2006 oraz końca 2005 i 2004 roku. Wzrost majątku trwałego oraz poziomu należności w 2006 roku spowodował spadek wartości pozycji „inwestycje krótkoterminowe", która na koniec 2006 roku była znacznie niższa niż w poprzednich okresach. W ciągu I kwartału 2007 roku udział inwestycji krótkoterminowych wzrósł do poziomu 10,9%. Całkowita wartość aktywów Emitenta 31.12.2006 roku była o 27,2% wyższa niż na koniec 2005 roku oraz o 13,2% w porównaniu ze stanem na 31.12.2004 roku. W I kwartale 2007 roku wartość aktywów nieznacznie spadła w porównaniu ze stanem na 31.12.2006.

Tabela: Struktura rachunku zysków i strat Emitenta w latach 2004 – 2006 (w tys. zł)

Wyszczególnienie		2006	Struktura	2005	Struktura	2004	Struktura
A.	**Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:**	69 241	100,0%	45 231	100,0%	29 388	100,0%
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	68 484	98,9%	45 071	99,7%	28 880	98,3%
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	757	1,1%	160	0,4%	508	1,7%
B.	**Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:**	58 202	84,1%	38 252	84,6%	24 731	84,2%
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	57 455	83,0%	38 301	84,7%	24 254	82,5%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	757	1,1%	151	0,3%	477	1,6%
C.	**Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)**	11 039	15,9%	6 779	15,0%	4 657	15,9%
D.	Koszty sprzedaży		0,0%		0,0%		0,0%
E.	Koszty ogólnego zarządu	4 565	6,6%	3 512	7,8%	3 763	12,8%
F.	**Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)**	6 474	9,3%	3 267	7,2%	894	3,0%
G.	Pozostałe przychody operacyjne	1 193	1,7%	1 136	2,5%	1 570	5,3%
H.	Pozostałe koszty operacyjne	1 942	2,8%	3 634	8,0%	1 819	6,2%
I.	**Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)**	5 725	8,3%	769	1,7%	645	2,2%
J.	Przychody finansowe	361	0,5%	133	0,3%	911	3,1%
K.	Koszty finansowe	1 204	1,7%	300	0,7%	1 529	5,2%
L.	**Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)**	4 882	7,0%	602	1,3%	27	0,1%
M.	**Wynik zdarzeń nadzwyczajnych**	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
N.	**Zysk (strata) brutto (L+/–M)**	4 882	7,0%	602	1,3%	27	0,1%
O.	Podatek dochodowy	626	0,9%	249	0,5%	342	1,2%
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
R.	**Zysk (strata) netto (N–O–P)**	4 256	6,1%	353	0,8%	-315	-1,1%

Źródło: Dane Emitenta na podstawie sprawozdań finansowych zweryfikowanych przez biegłego rewidenta

W okresie prezentowanych historycznych danych finansowych najtrudniejszy dla Emitenta był 2004 rok. Wartość przychodów z samej sprzedaży budowlano-montażowej zamknęła się kwotą 19.532 tys. zł, co stanowi zaledwie 57% wielkości sprzedaży z 2003 roku. Pomimo tego Emitent osiągnął dodatni wynik na sprzedaży w wysokości 894 tys. zł, co oznacza że, podstawowa działalność Spółki pozostała rentowna (na poziomie 3,0%). Jednak ujemne saldo na pozostałej działalności operacyjnej oraz wysokie koszty finansowe spowodowały, że Spółka w 2004 roku wygenerowała stratę netto w wysokości 315 tys. zł.

Rok 2005 stanowił przełom i powrót do wcześniejszych lat wzrostu i rozwoju Emitenta. Osiągnięte przychody były wyższe niż w poprzednich 3 latach. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 53,8%, zysk ze sprzedaży o 265%. Zysk netto osiągnął wartość 353 tys. zł.

Wyniki osiągnięte w 2006 roku należą do najwyższych w historii Spółki. Na wynik Spółki w największym stopniu miała działalność budowlano-montażowa. Spółka odnotowała aż 73% wzrost przychodów w tym obszarze działalności w stosunku do roku 2005. Jednocześnie udział tej działalności wzrósł do poziomu 85% w łącznych przychodach Spółki. W połączeniu z rokiem 2004 jest to wzrost o 10 punktów procentowych.
Zmniejszył się udział sprzedaży sprzętowo-transportowej w całości przychodów ze sprzedaży. Jest to konsekwencja realizowanej strategii wykorzystywania własnego sprzętu dla celów wewnętrznych- w głównej działalności Spółki, jaką jest działalność budowlana.
W portfelu Spółki nadal dominują roboty wyburzeniowe, kanalizacyjne i makroniwelacyjne. Taka struktura portfela zapewnia Spółce większą płynność finansową oraz częściowo uniezależnia od warunków pogodowych (np. wyburzenia) i stwarza większe możliwości osiągnięcia korzyści ekonomicznych, wykorzystując pozycję głównego wykonawcy.

Tabela: Struktura rachunku zysków i strat Emitenta w I kwartale 2007 i I kwartale 2006 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie		I kw. 2007	Struktura	I kw. 2006	Struktura
A.	**Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:**	8 818	100,0%	15 116	100,0%
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	8 765	99,4%	15 002	99,3%
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	53	0,6%	114	0,8%
B.	**Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:**	5 985	67,9%	13 258	87,7%
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5 935	67,3%	13 142	86,9%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	50	0,6%	116	0,8%
C.	**Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)**	2 833	32,1%	1 858	12,3%
D.	Koszty sprzedaży		0,0%		0,0%
E.	Koszty ogólnego zarządu	2 690	30,5%	949	6,3%
F.	**Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)**	143	1,6%	909	6,0%
G.	Pozostałe przychody operacyjne	195	2,2%	507	3,4%
H.	Pozostałe koszty operacyjne	48	0,5%	62	0,4%
I.	**Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)**	290	3,3%	1 354	9,0%
J.	Przychody finansowe	65	0,7%	87	0,6%
K.	Koszty finansowe	323	3,7%	76	0,5%
L.	**Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)**	32	0,4%	1 365	9,0%
M.	**Wynik zdarzeń nadzwyczajnych**	0	0,0%	0	0,0%
N.	**Zysk (strata) brutto (L+/–M)**	32	0,4%	1 365	9,0%
O.	Podatek dochodowy	-8	-0,1%	174	1,2%
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0,0%	0	0,0%

R.	**Zysk (strata) netto (N–O–P)**	40	0,5%	1 191	7,9%

Źródło: Dane Emitenta na podstawie sprawozdań finansowych nie zweryfikowanych przez biegłego rewidenta

W I kwartale 2007 roku zanotowano spadek przychodów ze sprzedaży o 42% w stosunku do I kwartału 2006 roku, co miało wpływ na znaczący spadek poziomu zysku netto do poziomu 40 tys. zł. Powodem relatywnie słabszych wyników I kwartału 2007 roku, w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, była wysoka baza w postaci wyników I kwartału 2006 roku. W I kwartale 2006 roku Emitent realizował duże zlecenie dla Cementowni Górażdże, co miało istotny wpływ na wyniki tamtego okresu. Wypracowane wyniki w I kwartale 2007 roku nie odbiegają zasadniczo do wypracowanych wyników za taki sam okres w latach wcześniejszych. Na wartość przychodów i zysku netto w I kwartale 2007 roku wpływ miała niezależną od Spółki zwłoką w podpisaniu znaczących kontraktów.

Tabela. Wskaźniki rentowności Emitenta w latach 2004-2006

	2006	**2005**	**2004**
Rentowność sprzedaży	9,3%	7,2%	3,0%
Rentowność EBITDA	12,1%	6,0%	9,2%
Rentowność EBIT	8,3%	1,7%	2,2%
Rentowność brutto	7,0%	1,3%	0,1%
Rentowność netto	6,1%	0,8%	-1,1%
Rentowność aktywów (ROA)	11,5%	1,2%	-1,0%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	16,6%	1,6%	-1,5%

Źródło: Dane Emitenta na podstawie sprawozdań finansowych zweryfikowanych przez biegłego rewidenta

Zasady wyliczania wskaźników:

- *rentowność sprzedaży = zysk na sprzedaży okresu/przychody ze sprzedaży okresu*
- *rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu*
- *rentowność EBIT = EBIT okresu/przychody ze sprzedaży okresu*
- *rentowność brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu*
- *rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu*
- *rentowność aktywów = zysk netto okresu/stan aktywów na koniec okresu*
- *rentowność kapitałów własnych = zysk netto/stan kapitałów własnych na koniec okresu*

Łączna sprzedaż produktów, towarów i usług wyniosła w 2006 r. 69.241 tys. zł i przyniosła efekt w postaci dodatniego wyniku ze sprzedaży w wysokości 6.474 tys. zł, co stanowi wzrost w stosunku do roku ubiegłego o 98,2%. Rentowność z działalności podstawowej wyniosła 9,3 % przy 7,2 % w roku 2005 i przy 3,0 % w roku 2004. Zysk netto Spółki wyniósł 4.256 tys. zł, co stanowi wzrost o 1.106% w porównaniu do roku 2005. Emitent w 2006 roku w porównaniu do 2004 i 2005 roku poprawił wszystkie prezentowane wskaźniki rentowności.

Tabela. Wskaźniki rentowności Emitenta w I kwartale 2007 i I kwartale 2006 roku

	I kw. 2007	**I kw. 2006**
Rentowność sprzedaży	1,6%	6,0%
Rentowność EBITDA	12,7%	12,9%
Rentowność EBIT	3,3%	9,0%
Rentowność brutto	0,4%	9,0%
Rentowność netto	0,5%	7,9%
Rentowność aktywów (ROA)	0,1%	3,6%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	0,2%	4,6%

Źródło: Dane Emitenta na podstawie sprawozdań finansowych nie zweryfikowanych przez biegłego rewidenta

W I kwartale 2007 roku wszystkie wskaźniki rentowności były niższe niż w analogicznym okresie 2006 roku. Na wysokość wskaźników rentowności w I kwartale 2007 roku wpływ miały stosunkowo niskie przychody ze sprzedaży, które nie pozwalały na wygenerowanie odpowiednio wysokiej marży, Dodatkowo porównanie tych okresów wypada niekorzystnie ze względu na fakt, że w I kwartale 2006 roku Spółka osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe, nietypowe jak na ten okres.

Tabela: Cykle rotacji Emitenta (dni)

		2006	2005	2004
1.	Cykl rotacji zapasów	2	3	12
2.	Cykl rotacji należności	59	82	148
3.	Cykl rotacji zobowiązań	20	53	150

Źródło: Dane Emitenta na podstawie sprawozdań finansowych zweryfikowanych przez biegłego rewidenta

Zasady wyliczania wskaźników:

- *cykl rotacji zapasów = (średni stan zapasów/koszty działalności operacyjnej)*liczba dni w okresie*
- *cykl rotacji należności = (średni stan należności krótkoterminowych/przychody ze sprzedaży)*liczba dni w okresie*
- *cykl rotacji zobowiązań = (średni stan zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem kredytów/koszty działalności operacyjnej)*liczba dni w okresie*

Wartość wskaźnika cyklu rotacji zapasów przez cały analizowany okres kształtował się na bardzo niskim poziomie, co oznacza, że koszt utrzymywania zapasów jest niewielki. Jedynie w 2004 roku, kiedy był podwyższony, wiązało się to z niskim poziomem sprzedaży.

Cykl rotacji należności z roku na rok ulegał znacznej poprawie, od 148 dni w roku 2004 do 59 dni w 2006. Oznacza to lepsze zarządzanie należnościami Emitenta oraz coraz lepszą sytuację finansową jego klientów.

Wskaźnik cyklu rotacji zobowiązań, który również największą wartość 150 dni osiągnął w roku 2004, w ostatnim z badanych lat spadł do niskiego poziomu 20 dni. Szybkie regulowanie zobowiązań Emitenta obniżyło wartość jego wskaźników płynności (punkt III.10.3. Prospektu), jednak ich poziom wciąż pozostaje na wysokim poziomie.

		I kw. 2007	I kw. 2006
1.	Cykl rotacji zapasów	2	3
2.	Cykl rotacji należności	132	62
3.	Cykl rotacji zobowiązań	73	59

Wartości wskaźników rotacji uległy pogorszeniu w I kwartale 2007 roku, głównie ze względu na niższą wartość przychodów ze sprzedaży. Przede wszystkim wydłużył się okres rotacji należności. Pomimo niższych przychodów Spółka nie wydłużyła istotnie średniego okresu spłaty zobowiązań. Poziom zapasów pozostaje wciąż nieistotny.

III.9.2. Wynik operacyjny

III.9.2.1. Istotne czynniki mające istotny wpływ na wynik działalności operacyjnej

Tabela: Wyniki działalności operacyjnej Emitenta w latach 2004 – 2006.

Wyszczególnienie	Wartości (tys. zł)			Dynamika (%)	
	2006	2005	2004	2006/2005	2005/2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	69 241	45 231	29 388	153,1%	153,9%
Koszty działalności operacyjnej	62 767	41 964	28 494	149,6%	147,3%
Zysk / strata ze sprzedaży	6 474	3 267	894	198,2%	365,4%
Pozostałe przychody operacyjne	1 193	1 136	1 570	105,0%	72,4%
Pozostałe koszty operacyjne	1 942	3 634	1 819	53,4%	199,8%
Zysk / strata na działalności operacyjnej (EBIT)	5 725	769	645	744,5%	119,2%
Zysk / strata netto	4 256	353	-315	1 205,7%	-

Źródło: Dane Emitenta na podstawie sprawozdań finansowych zweryfikowanych przez biegłego rewidenta

W 2004 roku przychody ze sprzedaży budowlano-montażowej znajdowały się na niskim poziomie, co wynikało z niskiego portfela zamówień z roku poprzedniego, braku zleceń przechodzących na rok 2004 oraz braku większych robót w I półroczu 2004 roku. Na zadawalającym poziomie zakończyła się sprzedaż usług sprzętowo-transportowych. Łączna wartość przychodów ze sprzedaży w 2004 r. wyniosła 29.388 tys. zł i przyniosła efekt w postaci dodatniego wyniku ze sprzedaży. Dzięki restrykcyjnej polityce kosztowej, zwłaszcza dotyczącej kosztów stałych, działalność podstawowa Emitenta była jednak dochodowa. W pozostałych przychodach operacyjnych Emitent zaksięgował zwrot przez Urząd Skarbowy kwoty 400 tys. zł podatku VAT (pozytywne rozstrzygnięcie sprawy sądowej) oraz rozwiązanie rezerwy na należności. Na działalności operacyjnej (EBIT) Emitent w 2004 r. odnotował zysk w wysokości 645 tys. zł. Wynik ten został skorygowany o kwoty wynikające z rozliczenia ugody z Energopolem-Warszawa i ze sprzedaży akcji Hydrobudowy Śląsk S.A.: umorzenie części zobowiązań wynikających z posiadanych przez Emitenta bonów komercyjnych Energopolu-Warszawa (zgodnie z Ugodą) – kwota ponad 780 tys. zł (przychody finansowe) oraz 1.042 tys. zł (koszty finansowe). Wielkość kosztów bezpośrednich przypadających na 1 mln zł przychodów ze sprzedaży wyniosła w 2004 roku 490 tys. zł. W związku ze zmianą struktury sprzedaży, największy spadek Emitent odnotował w kosztach bezpośrednich w pozycji „podwykonawstwo". Relatywnie większe wydatki Emitent poniósł natomiast na materiały podstawowe, w związku ze specyfiką prowadzonych robót (np. roboty kanalizacyjne). Niewielki portfel zleceń wymusił na Emitencie dalsze oszczędności, m.in. dokonano redukcji zatrudnienia. Ostatecznie, po rozliczeniu całości przychodów i kosztów związanych z porozumieniem zawartym w 2001 r. pomiędzy Emitentem a Energopolem-Warszawa, które to rozliczenia miały duży wpływ na wyniki roku 2004 Emitent osiągnął zysk brutto w wysokości 27 tys. zł. Po rozliczeniu odroczonego podatku dochodowego, Emitent rok 2004 zamknął stratą netto w wysokości 315 tys. zł.

W roku 2005 Emitent zanotował 53,8% wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego. Łączna wartość sprzedaży w 2005 r. wyniosła 45.231 tys. zł i przyniosła efekt w postaci dodatniego wyniku w wysokości 3.267 tys. zł (wzrost o 265,4% w stosunku do roku poprzedniego). Rentowność z działalności podstawowej osiągnęła wartość 7,2 % przy 3,0% w roku poprzednim. Ogólna struktura sprzedaży Emitenta pozostała w roku 2005 bez zmian. Dominującą działalnością były usługi budowlane, jednak ich udział w ogólnej wielkości sprzedaży wzrósł z 66% w roku 2004 do 75% w roku 2005. Drugą co do wielkości działalnością Emitenta pozostawała sprzedaż usług sprzętowo-transportowych, jednak jej udział w całości przychodów spadł w roku 2005 do 24% z 32% w roku 2004.
Konieczność odpisania w rezerwy kwoty 2.769 tys. zł z tytułu należności (w tym m.in. część wierzytelności od Mostostal Zabrze oraz PRINŻ Holding SA) pomniejszyła wypracowany zysk, który ostatecznie po rozliczeniu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych i finansowych wyniósł 353 tys. zł. Niekorzystny wpływ na wynik działalności operacyjnej (EBIT) miało utworzenie rezerw. Emitent odnotował również stratę na działalności finansowej. W pozostałych przychodach operacyjnych Emitent zaksięgował odzyskane należności wcześniej odpisane w rezerwy, otrzymane odszkodowania i kary i przedawnione zobowiązania. Wielkość kosztów bezpośrednich przypadających na 1 mln zł przychodów ze sprzedaży wyniosła w 2005 – 609 tys. zł przy 490 tys. zł w 2004 r. a ich udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł 60,7%. Największą pozycją kosztów bezpośrednich stanowiły w 2005 r. materiały (w tym złom z rozbiórki Cementowni w Strzelcach Opolskich) z udziałem 28,7%. Następnie paliwo – 13,2% w całości kosztów bezpośrednich i podwykonawstwo – 11,9 %. Udział kosztów stałych w przychodach ze sprzedaży wyniósł w 2005r. 31,7%.

Znaczny wzrost wszystkich wskaźników rentowności Emitenta nastąpił w 2006 roku. Podstawowe parametry ekonomiczne, w tym przede wszystkim wielkość sprzedaży oraz wynik finansowy, uległy znacznej poprawie w stosunku do 2005 roku. Rentowność sprzedaży netto wyniosła 9,3 %, podczas gdy w roku poprzednim była na poziomie 7,2%. Największy wartościowo przyrost zarówno sprzedaży, jak i osiągniętego wyniku nastąpił na podstawowej działalności Emitenta – usługach budowlanych. O 73% wzrosła wartość wykonanych robót w stosunku do okresu roku poprzedniego. Jednocześnie udział tej działalności wzrósł do poziomu 85 % w łącznych przychodach Spółki. W porównaniu z rokiem 2004 jest to wzrost o 10 punktów procentowych. Na niższym poziomie niż w poprzednim roku zakończyła się działalność sprzętowo - transportowa. Jej spadek w stosunku do roku 2005 wyniósł 13%. Obecnie Emitent zmienia swoją politykę wykorzystania maszyn budowlanych, stawiając za cel nadrzędny - zwiększenie przychodów z działalności budowlanej, przy maksymalnym wykorzystaniu własnego sprzętu. Ulega więc zmianie struktura sprzedaży Emitenta na rzecz usług budowlanych. Łączna sprzedaż produktów, towarów i usług wyniosła w 2006 r. 69.241 tys. zł i przyniosła korzyści w postaci dodatniego wyniku ze sprzedaży w wysokości 6.474 tys. zł.

Wyszczególnienie	**Wartości (tys. zł)**		**Dynamika (%)**
	I kw. 2007	**I kw. 2006**	**31.03.2007/ 31.03.2006**
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	8 818	15 116	58,3%

Koszty działalności operacyjnej	8 723	14 269	61,1%
Zysk / strata ze sprzedaży	143	909	15,7%
Pozostałe przychody operacyjne	195	507	38,5%
Pozostałe koszty operacyjne	48	62	77,4%
Zysk / strata na działalności operacyjnej (EBIT)	290	1 354	21,4%
Zysk / strata netto	40	1 191	3,4%

Porównując I kwartał roku 2007 do I kwartału 2006 roku, można zauważyć wyraźny spadek rentowności Emitenta. Należy podkreślić, że jest on związany głównie ze spadkiem przychodów ze sprzedaży o 42%. Przy tym poziomie przychodów ze sprzedaży rentowność netto wyniosła 0,5%. Wypracowane wyniki I kwartału 2007r. nie odbiegają zasadniczo od wypracowywanych wyników za te okresy w latach poprzednich. Wyjątkiem od tej reguły był I kwartał 2006 roku, w którym istotny wpływ na wyniki miała realizacja kontraktu dla Cementowni Górażdże (niezależnego od warunków atmosferycznych). Ponadto spadek przychodów i zysku netto w I kwartale 2007r. spowodowany był także niezależną od Spółki zwłoką w podpisaniu znaczących kontraktów. Głównymi partnerami Spółki na koniec I-go kwartału 2007r. pozostawali: Kajima Polska, Martifer Konstrukcje sp. z o.o., Mostostal Zabrze, Gmina Sosnowiec, WSSE Invest Park, Gmina Będzin oraz Gmina Szczawno Zdrój.

Tabela: Wpływ pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych na wielkość EBIT Emitenta (tys. zł)

	2006	**2005**	**2004**
Zysk/Strata na sprzedaży netto	**6 474**	**3 267**	**894**
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	**1 193**	**1 136**	**1 570**
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	712	0	56
Inne, w tym;	481	1 136	1 514
Rozwiązanie rezerw	231	625	754
Odszkodowania otrzymane, kary, koszty sądowe i inne	48	511	760
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	**1 942**	**3 634**	**1 819**
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	346	0
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 644	2 769	1 100
Inne, w tym;	298	519	719
Utworzone rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	0	0	153
Koszty sądowe, komornicze	59	54	322
Pozostałe	236	431	236
Kary umowne, odszkodowania	3	34	8
Razem EBIT	**5 725**	**769**	**645**

Źródło: Dane Emitenta na podstawie sprawozdań finansowych zweryfikowanych przez biegłego rewidenta[PG1]

W roku 2004 w pozostałych przychodach operacyjnych Emitent zaksięgował zwrot przez Urząd Skarbowy kwoty 400 tys. zł podatku VAT (pozytywne rozstrzygnięcie sprawy sądowej) oraz rozwiązano rezerwy na należności. Pozostała działalność operacyjna obniżyła wynik uzyskany na sprzedaży o 249 tys. zł do poziomu 645 tys. zł.

W roku 2005 nastąpiła konieczność odpisania w rezerwy kwoty 2.769 tys. zł należności (w tym m.in. część wierzytelności od Mostostal Zabrze oraz PRINŻ Holding SA), co znacznie pomniejszyło wypracowany zysk na sprzedaży. W związku z utworzonymi rezerwami Emitent poniósł stratę na pozostałej działalności operacyjnej. W pozostałych przychodach operacyjnych Emitent zaksięgował odzyskane należności wcześniej odpisanych w rezerwy, otrzymane odszkodowania i kary oraz przedawnione zobowiązania.

W roku 2006 saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych Emitenta było ujemne. Na taki stan rzeczy w największym stopniu, pomimo zaksięgowania zysku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w kwocie 712 tys. zł, wpływ miały ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych aktualizacje wartości aktywów niefinansowych na kwotę 1.644 tys. zł. W ostatecznym rozrachunku operacyjna działalność Emitenta

zamknęła się na bardzo wysokim poziomie prawie 6 mln zł, co oznacza ponad sześciokrotny wzrost w porównaniu do roku ubiegłego.

III.9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto

W 2004 roku największymi zleceniodawcami Emitenta byli Wałbrzyska Specjalna Strefa Ekonomiczna Invest-Park, Gmina Sosnowiec oraz PRINŻ Holding S.A. Holding. Wzrost produkcji budowlanej wynikał z pozyskania nowych kontraktów, m.in. w Wałbrzyskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej, w Gminie Oława, Gminie Czarny Bór oraz Gminie Sosnowiec. W 2004 roku Emitent ograniczył swój udział w podwykonawstwie przy budowie autostrad, w związku z negatywnymi skutkami kontraktu ze Strabag - Polska przy budowie autostrady A4. W ówczesnym portfelu Emitenta znajdowały się głównie roboty kanalizacyjne, makroniwelacyjne i wyburzeniowe. Taka struktura portfela zapewniała Emitentowi większą płynność finansową i nie dopuszczała do stosowania praktyk takich jak w przypadku Strabag - Polska.

Tabela: Wpływ czynników na istotne zmiany przychodów ze sprzedaży Emitenta w roku 2004 (tys. zł)

Przychody ze sprzedaży	**29 388**
Zawarte główne umowy (wartość robót wykonanych do 31.12.04 netto)	**8 161**
WSSE Invest-Park - makroniwelacja wraz z odwodnieniem terenu i wyprofilowaniem wjazdów	3 425
PRINŻ Holding S.A. - roboty ziemne dla budowy inwestycji Silesia City Center Katowice	1 973
Czarny Bór - budowa kanalizacji sanitarnej	1 389
Gmina Sosnowiec - regulacja Potoku Dańdówka	711
EKOMEL - rozbudowa składowiska odpadów	663
Główni odbiorcy robót budowlanych	**5 616**
Górażdże - roboty wyburzeniowe na Cementowni Nowiny	1 892
KAJIMA EUROPE Sp. z o.o. - roboty ziemne, magazyn TOYOTA	1 352
Hydrobudowa Śl. - wykonanie filara ochronnego, Pogoria III, Kuźnica Warężyńska	1 325
Gmina Czarny Bór - kanalizacja sanitarna	1 047

Źródło: Emitent

W 2005 roku największymi zleceniodawcami Emitenta byli Górażdże Cement SA w Choruli, Wałbrzyska Specjalna Strefa Ekonomiczna Invest-Park, Gmina Sosnowiec oraz Gmina Oława. Do najważniejszych i największych kontraktów pozyskanych w 2005 roku oprócz zlecenia rozbiórkowego dla Górażdże Cement, z którego przychody w 2005 wyniosły 13 425 tys. zł, zaliczyć również należy: roboty ziemne i drogowe dla SKANSKA SA przy budowie fabryki Kirchhoffa, przebudowa bocznicy kolejowej w Żarowie dla WSSE Invest-Park oraz budowa terminala wagi samochodowej dla Górażdże Cement SA. Ważnymi zleceniami w 2005 roku były również: makroniwelacja terenu pod fabrykę Electroluxa dla Gminy Oława oraz regulacja Potoku Dańdówka dla Miasta Sosnowiec, które to zlecenia były kontynuacją prac rozpoczętych w 2004 roku.

Tabela: Wpływ czynników na istotne zmiany przychodów ze sprzedaży Emitenta w roku 2005 (tys. zł)

Przychody ze sprzedaży	**45 231**
Zawarte główne umowy (wartość robót wykonanych do 31.12.05 netto)	**18 401**
Górażdże Cement S.A. - rozbiórka Cementowni Strzelce Opolskie	13 425
SKANSKA S.A. - roboty ziemne i drogowe na budowie Kirchhoff w Gliwicach	2 244
WSSE Invest-Park - bocznica kolejowa Żarów	1 463
Górażdże Cement S.A. - budowa terminala wagi samochodowej – Chorula	1 269

Główni odbiorcy robót budowlanych	**12 320**
Gmina Oława – makroniwelacja	4 599
Gmina Sosnowiec - regulacja Potoku Dańdówka	3 635
Śląska Akademia Medyczna - adaptacja budynku admin.-biurowego	1 801
EKOMEL - rozbudowa składowiska odpadów	1 504
Czarny Bór - budowa kanalizacji sanitarnej	781

Źródło: Emitent

Głównymi partnerami Emitenta w 2006 roku były: Górażdże Cement SA w Choruli, Kajima Polska, Martifer Konstrukcje sp. z o.o., SKANSKA SA oraz Gmina Sosnowiec. Główne wykonywane prace to budowa sieci kanalizacji, makroniwelacja terenu i roboty wyburzeniowe. Pod koniec roku 2006 Spółka podpisała z Gminą Będzin kontrakt na budowę sieci kanalizacji o wartości 5 mln EUR netto, którego realizacja rozpoczęła się w 2007 r.
W roku 2006 budowy realizowano na podstawie 19 zleceń (w porównaniu z 28 zleceniami w 2005 r.), co dawało średnią wartość kontraktu około 3.121. tys. zł, czyli dwukrotnie wyższą niż w roku 2005, w którym wartość ta wynosiła ok. 1.600 tys. zł.

Tabela: Wpływ czynników na istotne zmiany przychodów ze sprzedaży Emitenta w roku 2006 (tys. zł)

Przychody ze sprzedaży	**69 241**
Zawarte główne umowy (wartość robót wykonanych do 31.12.06 netto)	**51 991**
Górażdże Cement S.A. - Roboty wyburzeniowe na terenie Cementowni Strzelce Opolskie	31 419
KAJIMA EUROPE Sp. z o.o. - Budowa Zakładów JC w Siemianowicach- zlecenia dodatkowe	7 022
Gmina Sosnowiec - rewitalizacja + rekultywacja terenów po byłej KWK Sosnowiec – etap III	4 515
SKANSKA.SA - Roboty ziemne - budowa fabryki MAN	1 208
Martifer Konstrukcje Sp. z o.o. - roboty ziemne	3 835
ORION Sp. z o.o. - roboty drogowe	895
WSSE „Invest -Park" Sp. z o.o. - 3 zlecenia	3 097

Źródło: Emitent

Głównymi partnerami Spółki w I kwartale 2007r. pozostawali: Kajima Polska, Martifer Konstrukcje sp. z o.o., Mostostal Zabrze, Gmina Sosnowiec, WSSE Invest Park, Gmina Będzin oraz Gmina Szczawno Zdrój.

Tabela: Wpływ czynników na istotne zmiany przychodów ze sprzedaży Emitenta w roku 2005 (tys. zł)

Przychody ze sprzedaży	**8 818**
Zawarte główne umowy (wartość robót wykonanych do 31.12.06 netto)	**4 562**
Terminal paliw Górażdże	418
Hermann Kirchner 2 zlecenia	565
Koksownia Przyjaźń	149
SKANSKA.SA -	278
Martifer Konstrukcje Sp. z o.o. - roboty ziemne	852
Hichtief Polska	126
WSSE „Invest -Park" Sp. z o.o. – 2 zlecenia	2 174

Źródło: Emitent

III.9.2.3. Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Emitentowi nie są znane jakiekolwiek szczególne elementy wymienionych polityk lub czynników, które miałyby istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Emitenta, poza czynnikami, które zostały opisane w punkcie III.6.2. oraz w punkcie III.12. Prospektu Emisyjnego.

III.10. Zasoby Kapitałowe

III.10.1. Źródła kapitału Emitenta

Tabela: Źródła kapitału Emitenta (tys. zł)

	2006	2005	2004
Razem finansowanie długoterminowe	**4 100**	**289**	**3 243**
Podwyższenie kapitałów własnych	4 018	101	1 801
Zaciągnięcie długoterminowych kredytów bankowych – leasing	82	188	1 442
Emisja długoterminowych instrumentów dłużnych	0	0	0
Inne	0	0	0
Razem finansowanie krótkoterminowe	**5 363**	**8 856**	**7 124**
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	3 936	1 743	166
Wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	1 229	4 560	5 958
Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów bankowych	198	500	1 000
Emisja krótkoterminowych instrumentów dłużnych	0	0	0
Inne – Leasing	0	2 053	0
Razem źródła kapitału	**9 463**	**9 145**	**10 367**
Inwestycje krótkoterminowe (stan na początek okresu)	3 766	60	1 108
Inwestycje krótkoterminowe (stan na koniec okresu)	7 212	3 766	60

Źródło: Dane Emitenta na podstawie sprawozdań finansowych zweryfikowanych przez biegłego rewidenta

Tabela: Kapitały własne i kapitały obce Emitenta (tys. zł)

Stan na koniec okresu	**2006**	**2005**	**2004**
Kapitały własne	**25 667**	**21 649**	**21 548**
Kapitały obce	**11 566**	**7 461**	**11 144**
Kapitały obce długoterminowe	3 093	2 496	4 897
Rezerwy	*1 380*	*864*	*985*
Kredyty długoterminowe	*0*	*0*	*0*
Pozostałe zobowiązania	*1 712*	*1 630*	*1 442*
Rozliczenia międzyokresowe	*1*	*2*	*2 470*
Kapitały obce krótkoterminowe	8 170	4 965	6 247
Rezerwy	*0*	*0*	*152*
Kredyty krótkoterminowe	*198*	*0*	*0*
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	*0*	*0*	*0*
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	*3 960*	*2 345*	*3 193*
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	*1 807*	*910*	*1 697*

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	*491*	*385*	*429*
Pozostałe zobowiązania	*1 367*	*989*	*343*
Fundusze specjalne	*264*	*334*	*428*
Rozliczenia międzyokresowe	*83*	*2*	*5*

Źródło: Dane Emitenta na podstawie sprawozdań finansowych zweryfikowanych przez biegłego rewidenta

W 2004 roku Emitent dla finansowania swojej działalności wykorzystywał kapitały krótkookresowe pochodzące z wpływów z działalności inwestycyjnej oraz ze środków z kredytu w rachunku bieżącym. W przypadku finansowania długoterminowego największy udział stanowił leasing.

W 2005 r. znacznemu zmniejszeniu uległy długoterminowe źródła finansowania, a prawie całość wykorzystywanych kapitałów stanowiły środki krótkookresowe. W szczególności były to wpływy z działalności inwestycyjnej oraz krótkoterminowy leasing. Ponadto widocznie wzrosły przepływy z działalności operacyjnej z poziomu 166 tys. zł w roku 2004 do kwoty 1 743 tys. zł.
W 2006 roku w nieznacznie większym stopniu Emitent finansował się z kapitałów krótkookresowych. Głównymi źródłami kapitału były wpływy pieniężne z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej (środki z kredytu w rachunku bieżącym). Znaczącą wielkością w finansowaniu długoterminowym była wartość wynikająca z podwyższenia kapitałów własnych.

Na koniec 2006 roku struktura kapitału w podziale na własny i obcy odzwierciedlała mniej więcej stan z 2004 roku. Kapitały własne dwukrotnie przekraczały kapitały obce. Z kolei w 2005 roku obce źródła finansowania stanowiły tylko jedną trzecią część kapitałów własnych, a wynikało to przede wszystkim ze znacznego spadku zobowiązań handlowych oraz publiczno-prawnych.

Wyjaśnienie zmian w kwotach przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Emitenta w latach 2004-2006 znajduje się poniżej w punkcie III.10.2. Prospektu Emisyjnego.

III.10.2. Źródła, kwoty oraz opis przepływu środków pieniężnych Emitenta

Tabela: Struktura przepływów środków pieniężnych Emitenta w latach 2004-2006 (tys. zł)

	2006	**2005**	**2004**
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 936	1 743	166
Zysk (strata) netto	4 256	353	- 315
Korekty razem	-320	1 390	481
Amortyzacja	2 638	1 949	2 073
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 988	794	5 898
Wpływy	1 229	4 560	5 898
Wydatki	7 217	3 766	60
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 060	799	- 3 012
Wpływy	198	2 553	1 000
Wydatki	3 258	1 754	4 012
Dywidendy wypłacone	0	0	0
Przepływy pieniężne netto razem	**-5 112**	**3 336**	**3 052**
Środki pieniężne na początek okresu	7 160	3 824	772
Środki pieniężne na koniec okresu	**2 048**	**7 160**	**3 824**

Źródło: Dane Emitenta na podstawie sprawozdań finansowych zweryfikowanych przez biegłego rewidenta

Tabela: Struktura przepływów środków pieniężnych Emitenta w I kwartale 2007 i I kwartale 2006 roku (tys. zł)

	I kw. 2007	**I kw. 2006**
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 038	4 030

Zysk (strata) netto	40	1 191
Korekty razem	998	2 839
Amortyzacja	829	589
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-471	-968
Wpływy	142	876
Wydatki	613	1 844
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 340	680
Wpływy	1 479	1 000
Wydatki	139	320
Dywidendy wypłacone	0	0
Przepływy pieniężne netto razem	**1 907**	**3 742**
Środki pieniężne na początek okresu	2 048	7 169
Środki pieniężne na koniec okresu	**3 955**	**10 902**

Źródło: Dane Emitenta na podstawie sprawozdań finansowych nie zweryfikowanych przez biegłego rewidenta

Na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Emitenta największy wpływ ma zmiana stanu należności oraz zmiana stanu zobowiązań. Zmiany te skorelowane były z wielkością przychodów ze sprzedaży. W każdym z rocznych okresów poddanych analizie występowały dodatnie, dynamicznie rosnące, wartości przepływów z działalności operacyjnej. W I kwartale 2007 roku pomimo słabszych wyników finansowych Emitent osiągnął znaczne wpływy z działalności operacyjnej, przede wszystkim dzięki zmniejszeniu poziomu należności.

Pozostałe zmiany w analizowanym okresie na poziomie poszczególnych działalności były już wynikiem następujących zjawisk:

- po stronie działalności inwestycyjnej – wpływy ze sprzedaży części środków trwałych oraz wydatki na zakup nowych środków trwałych lub modernizacja dotychczasowego parku maszynowego oraz budynków,
- po stronie działalności finansowej – rozliczenia z tytułu leasingu maszyn środków trwałych (Caterpillar Financial Services Poland sp. z o.o., BRE Leasing, Siemens Finance sp. z o.o.) oraz kredytu w rachunku bieżącym, który Emitent posiada od 2005 r. w wysokości 500 tys. zł, a od 2006 r. w wysokości 1 mln zł.

III.10.3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Emitenta w latach 2004-2006

	2006	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,31	0,26	0,34
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,38	0,30	0,35
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,54	2,01	1,49
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,22	0,17	0,19
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,05	0,06	0,04

Źródło: Dane Emitenta na podstawie sprawozdań finansowych zweryfikowanych przez biegłego rewidenta

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Emitenta wg stanu na 31.03.2007 i 31.03.2006

	31.03.2007	31.03.2006
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,29	0,30
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,36	0,38
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,54	1,53

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,21	0,22
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,04	0,05

Źródło: Dane Emitenta na podstawie sprawozdań finansowych nie zweryfikowanych przez biegłego rewidenta

Zasady wyliczania wskaźników:

- *wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania) / pasywa ogółem*
- *wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = (zobowiązania długo i krótkoterminowe) / kapitały własne*
- *wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe*
- *wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem*
- *wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem*

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w okresie 2004 - 2006 ulegał wahaniom, ale ostatecznie zmniejszył się z poziomu 0,34 w roku 2004 do poziomu 0,31 w roku 2006 i 0,29 na 31.03.2007 roku. Wyższa wartość wskaźnika na koniec 2006 roku w stosunku do końca 2005 roku była efektem zwiększenia się kapitałów obcych Emitenta, szczególnie krótkookresowych.
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego wzrósł z poziomu 0,17 do 0,22 (0,21 na 31.03.2007 roku), głównie z powodu wykorzystania linii kredytowej w rachunku bieżącym BGŻ na kwotę 1 mln zł.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego w 2006 roku i I kwartale 2007 roku minimalnie zmniejszył się, co wynika w głównej mierze z rosnącej sumy bilansowej oraz utrzymywania zobowiązań długoterminowych na niskim poziomie.

Wartość kapitałów własnych Emitenta w objętym analizą zwiększała się sukcesywnie z poziomu ok. 21,5 mln zł w roku 2004 do ok. 25,6 mln zł na koniec roku 2006 i 25,7 mln zł na koniec I kwartału 2007 roku, co jednak w połączeniu z opisanym powyżej zwiększającym się poziomem zobowiązań krótkoterminowych wpłynęło na wzrost wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych. Wskaźnik ten podniósł się z poziomu 0,35 w roku 2004 do poziomu 0,38 na koniec 2006 roku. Na koniec pierwszego kwartału 2007 roku w związku ze spadkiem poziomu zobowiązań krótkoterminowych, wartość wskaźnika spadła do poziomu 0,36.

W całym analizowanym okresie historycznym kapitały stałe pokrywały aktywa trwałe, a wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi wahał się osiągając w pierwszym kwartale roku 2007 wartość 1,54.

W związku w okresie analizowanych danych finansowych Emitent wykazywał umiarkowane zapotrzebowanie na kapitał obcy co odzwierciedlają niewysokie wartości wskaźników zadłużenia.

Tabela: Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wykorzystywanych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych instrumentów finansowych Emitenta

Nazwa jednostki	Rodzaj zobowiązania	Kwota do spłaty (tys.)	Waluta (tys.)	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Płatność rat
Bank BGŻ S.A. O / Katowice	Kredyt w rachunku bieżącym	1 700 000 zł	PLN	1M WIBOR + 0,3 p. p.a.	27.12.2007	-
Bank BGŻ S.A. O / Katowice	Kredyt rewolwingowy	100 000	PLN	Wibor 1 m+ 0,3	27.12.2007	

Źródło: Emitent

Emitent korzysta z linii wielofunkcyjnej w Banku Gospodarki Żywnościowej SA O/Katowice na podstawie umowy kredytowej z dnia 27 grudnia 2006 r., zmienionej aneksem nr 1 z dnia 12 marca 2007r.,- na kwotę 10.000.000 zł. (5.800.000 kredyt w rachunku bieżącym, 4.200.000- kredyt rewolwingowy).
Warunki umowy:

- zabezpieczenie - ustanowienie hipoteki na nieruchomościach położonych w Sosnowcu, przy ul. Niweckiej 14 oraz na nieruchomościach położonych w Czeladzi, ul. Wojkowicka
- zastaw na koparce CAT, cesja praw z polis ubezpieczeniowych ww. nieruchomości, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. koparki, weksel własny in blanco Emitenta wraz z deklaracją wekslową, przelew wierzytelności pieniężnych (cesja cicha) na łączną kwotę min 40.000.000,00 zł,
- oprocentowanie - WIBOR 1 M + 0,3 pp. p.a., odsetki płatne miesięcznie;
- spłata jednorazowa w dniu 27.12.2007,

Tabela: Wskaźniki płynności Emitenta w latach 2004-2006

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Wskaźnik płynności bieżącej	2,34	3,53	2,84
Wskaźnik płynności szybkiej	2,31	3,50	2,76

Źródło: Dane Emitenta na podstawie sprawozdań finansowych zweryfikowanych przez biegłego rewidenta

Tabela: Wskaźniki płynności Emitenta wg stanu na 31.03.2007 i 31.03.2006 roku

	31.03.2007	31.03.2006
Wskaźnik płynności bieżącej	2,43	2,34
Wskaźnik płynności szybkiej	2,42	2,31

Źródło: Dane Emitenta na podstawie sprawozdań finansowych nie zweryfikowanych przez biegłego rewidenta

Zasady wyliczania wskaźników:

- *wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe*
- *wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe*

Wskaźnik bieżącej płynności w okresie 2004 – 2006 i I kwartału 2007 roku utrzymywał się na wysokim poziomie świadczącym o zachowaniu bezpieczeństwa finansowego Emitenta. Spadek wartości tego wskaźnika w 2006 roku, przede wszystkim wynikał ze zwiększenia wartości zobowiązań krótkoterminowych Emitenta w stosunku do roku 2005 o ponad połowę. Wskaźnik szybkiej płynności w każdym okresie ostatnich trzech lat znacznie przekraczał uznawany za próg bezpieczeństwa poziom 1.

Tabela: Kapitał obrotowy Emitenta w latach 2004- 2006 (tys. zł)

		2006	2005	2004
1.	Aktywa obrotowe	19 151	17 543	17 291
2.	Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	2 048	7 160	3 824
3.	Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	17 103	10 383	13 467
4.	Zobowiązania krótkoterminowe	8 171	4 963	6 090
5.	Kredyty i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	198	0	0
6.	Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	7 973	4 963	6 090
7.	Kapitał obrotowy (1-4)	10 980	12 580	11 201
8.	Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	9 130	5 420	7 377
9.	Saldo netto środków obrotowych (7-8)	1 850	7 160	3 824
10.	Udział środków własnych w finansowaniu aktywów obrotowych (7/1)	57,3%	71,7%	64,8%

Źródło: Dane Emitenta na podstawie sprawozdań finansowych zweryfikowanych przez biegłego rewidenta

Tabela: Kapitał obrotowy Emitenta wg stanu na 31.03.2007 i 31.03.2006 roku (tys. zł)

		31.03.2007	31.03.2006
1.	Aktywa obrotowe	18 654	19 151
2.	Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	3 955	2 048
3.	Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	14 699	17 103
4.	Zobowiązania krótkoterminowe	7 658	8 171
5.	Kredyty i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	1 692	881
6.	Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	5 966	7 290
7.	Kapitał obrotowy (1-4)	10 996	10 980
8.	Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	8 733	9 813
9.	Saldo netto środków obrotowych (7-8)	2 233	1 167

10.	Udział środków własnych w finansowaniu aktywów obrotowych (7/1)	58,9%	57,3%

Źródło: Dane Emitenta na podstawie sprawozdań finansowych nie zweryfikowanych przez biegłego rewidenta

W analizowanym okresie Emitent dostosowywał poziom zadłużenia krótkoterminowego do poziomu aktywów obrotowych. W rezultacie poziom kapitału obrotowego utrzymywał się na zbliżonym poziomie pomiędzy 10,9 mln a 12,6 mln zł. Z uwagi na poczynione inwestycje w 2006 roku oraz niski poziom przychodów w pierwszym kwartale 2007 roku, wartość kapitału obrotowego nie uległa zwiększeniu. W związku z powyższym wskaźnik zapotrzebowania na środki obrotowe w latach 2006-2007 był wyższy niż 2004-2005. Wartość salda netto środków pieniężnych spadła w 2006 roku, natomiast I kwartał 2007 roku przyniósł nieduży wzrost tej pozycji. Planowane zwiększanie skali działalności w związku z realizacją strategii wymaga więc od Emitenta pozyskania nowych źródeł finansowania w postaci kapitału własnego lub obcego.

III.10.4. Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Na dzień sporządzenia Prospektu nie występują ograniczenia, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

III.10.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebne do zrealizowania zobowiązań wskazanych w punktach III.5.2.3. oraz III.8.1. niniejszego Prospektu

Działania wynikające z realizacji strategii Emitenta opisanej w punkcie III.5.2.4 Prospektu Emisyjnego zostaną sfinansowane w sposób określony w punkcie IV.3.4. Prospektu Emisyjnego. Na dzień sporządzenia Prospektu Emitent nie podjął wiążących zobowiązań co do realizacji przyszłych inwestycji. Planowane zakupy środków trwałych wymienione w punkcie III.8.1.4. Prospektu Emisyjnego zostaną sfinansowane ze środków z emisji Akcji Serii F w kwocie ok. 10 mln zł oraz ze środków własnych Spółki, kredytów lub leasingu w kwocie ok. 3 mln zł.

III.11. Badania i Rozwój, Patenty i Licencje

III.11.1. Badania i rozwój

Emitent nie prowadzi własnej działalności badawczo – rozwojowej.

III.11.2. Patenty i licencje

Emitent korzystając z cudzych utworów (w szczególności z oprogramowania komputerowego) ma zawarte umowy dające prawo do wykorzystywania programów na właściwych polach eksploatacji i nie wykorzystuje utworów poza zakresem wynikającym z tychże umów.

Poniżej wskazane są informacje dotyczące patentów, licencji i znaków towarowych, o istotnym znaczeniu dla prowadzonej przez Emitenta działalności.

III.11.2.1.Patenty

Emitent nie posiada żadnego patentu.

III.11.2.2. Licencje

Emitent nie posiada żadnych istotnych licencji ze względu na prowadzoną przez siebie działalność.

III.11.2.3. Znaki towarowe

Emitent posiada następujące zarejestrowane w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej znaki towarowe słowno-graficzne:

L.p.	Rodzaj znaku towarowego	Numer prawa ochronnego	Zgłaszający / Uprawniony	Data dokonania zgłoszenia
1.	Znak słowno-graficzny „PEMB-ENERGOPOL S.A.”	125834	Emitent	11.10.1993
2.	Znak słowno-graficzny „ENERGOPOL-PŁD SA”	169369	Emitent	01.09.2000
3.	Znak słowno-graficzny „"ENERGOPOL - PŁD" S.A.”	304887 – numer zgłoszenia Postępowanie o rejestracje w toku.	Emitent	16.01.2006

Źródło: Emitent

Spółka nie posiada poza wymienionymi powyżej praw do innych istotnych patentów lub licencji o znacznej wartości.

III.11.3. Uzależnienie od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

Nie występuje uzależnienie Emitenta od umów przemysłowych, handlowych, bądź finansowych.

Nie występuje uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji oraz nowych procesów produkcyjnych.

Wykaz istotnych umów dla działalności Emitenta znajduje się w punkcie III.22. Prospektu Emisyjnego.

III.12. Informacje o Tendencjach

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

Ze względu na specyfikę świadczonych usług oraz możliwość wyboru najlepszych pod względem potencjału produkcyjnego ofert, działalność Emitenta nie zależy bezpośrednio w istotny sposób od rosnących cen materiałów budowlanych. Głównym elementem istotnym z punktu widzenia kosztów jest cena oleju napędowego, lecz ze względu na niski udział w kosztach całkowitych wrażliwość na zmiany jego cen jest nikła.

Emitent wdraża nowy system ustalania cen, który istotnie wpływa na proces podejmowania decyzji przetargowych w taki sposób, aby prowadzone projekty przynosiły satysfakcjonującą nadwyżkę finansową.

W okresie następującym po dacie ostatniego bilansu nastąpiło istotnie zmniejszenie poziomu należności. Podobnie jak w latach poprzednich Emitent wykazuje niski poziom zapasów. Poziom sprzedaży w pierwszych miesiącach 2007 roku kosztował się na niższym poziomie niż wynosiła średnia miesięczna sprzedaż w 2006 roku. Nie wystąpiły istotne zmiany w kosztach stałych oraz kształtowaniu się kosztów zmiennych.

W styczniu został uruchomiony kredyt rewolwingowy i obrotowy oraz gwarancja dobrego wykonania umowy z Bankiem BGŻ S.A. Oddział w Katowicach mająca stanowić zabezpieczenie kontraktu podpisanego 21 grudnia 2006 roku z Gminą Będzin na wykonanie robót wodno-kanalizacyjnych na kwotę 4.994 tys. EUR netto. Termin zakończenia robót przewidziany jest na 31 grudnia 2008 roku.

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

Rozwój Emitenta warunkują czynniki zewnętrzne, niezależne od Emitenta, jak i wewnętrzne – ściśle związane z jego działalnością. Wymienione poniżej czynniki są jednymi z ważniejszych, jakie wywierają istotny wpływ na rozwój Emitenta i mogą mieć wpływ na jego działalność do końca 2007 roku.

Czynniki zewnętrzne

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

Przychody Energopol-Południe pochodzą z działalności na rynku krajowym. Z tego powodu wyniki finansowe Emitenta uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski, a w szczególności od: stopy wzrostu PKB, wzrostu poziomu inwestycji oraz kształtowania się stopy inflacji, deficytu budżetowego i bezrobocia.

Regulacje prawne

W chwili obecnej przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie intensywnych zmian związanych z implementacją prawa Unii Europejskiej. Zmiany te mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym działalności Emitenta. Ze względu na zakres działalności Emitenta istotne znaczenie dla jego funkcjonowania będą miały potencjalne zmiany przepisów z zakresu prawa budowlanego w zakresie wynikającym np.: z rozszerzenia kosztów nadzoru i bezpieczeństwa, prawa ochrony środowiska w zakresie wynikającym z konieczności ponoszenia wyższych nakładów, w tym również dotyczące gospodarki odpadami, np.: w zakresie ich kosztów przechowywania lub utylizacji.
Na działalność Emitenta istotny wpływ mogą również mieć zmiany ustawodawcze, niezwiązane z implementacją prawa Unii Europejskiej, których nastąpienia można się jednak aktualnie spodziewać. Do takich zmian zaliczyć należy, m.in. prawdopodobne zmiany niektórych przepisów podatkowych oraz przepisów z zakresu prawa pracy.

Dynamika i kierunki rozwoju rynków, na których działa Emitent

Perspektywy rozwoju Emitenta są uzależnione od dynamiki i kierunku rozwoju rynków, na których Emitent już działa lub planuje ekspansję w przyszłości. Przewidywania Emitenta w tym zakresie zostały opisane w punkcie III.6.2. Prospektu.

Konkurencja ze strony innych podmiotów

Perspektywy rozwoju Emitenta uzależnione są od nasilenia działań konkurencyjnych firm krajowych. Na obsługiwanym przez Emitenta rynku robót drogowych, inżynieryjnych, ziemnych, rozbiórkowych działa kilkadziesiąt firm. Do głównych konkurentów Emitenta na rynku robót ziemnych zaliczyć można: Skanska, Strabag, NCC, Eurovia oraz Hochtieff. Reprezentantami segmentu budownictwa infrastrukturalnego i przemysłowego są ponadto, w przypadku dróg i kolei: Budimex, Polimex-Mostostal, oraz Mostostal Warszawa. Konkurentów Emitenta można podzielić na firmy o potencjale porównywalnym z potencjałem Emitenta i działające na rynku w całym kraju oraz mniejsze firmy mocno osadzone na rynkach lokalnych, podejmujące jednak próby świadczenia usług także poza tym rynkiem lokalnym. Analizując pozycję Emitenta w zestawieniu z konkurencją można dostrzec zarysowującą się przewagę w wykonawstwie robót wyburzeniowych, makroniwelacyjnych i kanalizacyjnych. Taka specjalizacja zapewnia Emitentowi większą płynność finansową, częściowo uniezależnia ją od warunków pogodowych (np. wyburzenia) i stwarza większe możliwości osiągnięcia korzyści ekonomicznych, przy wykorzystaniu pozycji głównego wykonawcy.

Czynniki wewnętrzne

Trudności w pozyskiwaniu źródeł finansowania zapewniających realizację dużych kontraktów

Mimo poprawy sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta nadal występuje bariera w pozyskiwaniu środków finansowych na realizację bieżących zadań. Nadmiernie rozbudowany system decyzyjny w bankach utrudnia podejmowanie szybkich decyzji, co tym samym utrudnia pozyskiwanie nowych, zwłaszcza krótkich, spotowych - materiałochłonnych, zazwyczaj bardzo rentownych kontraktów. Pomimo poprawy sytuacji w branży budowlanej nadal występuje pasywność banków w zakresie kredytowania branży budowlanej.

Niedobór robotników wykwalifikowanych

W średnim i długim horyzoncie czasowym możliwe jest wystąpienie na rynku pracy odczuwalnego braku specjalistów (operatorów, murarzy) w związku z konkurencyjnymi ofertami firm z innych krajów Unii Europejskiej, a co za tym idzie, w przypadku konieczności pozyskania nowych pracowników, utrudnień w skutecznym przeprowadzaniu procesów rekrutacyjnych lub wzrostu kosztów osobowych Emitenta.

Inne czynniki

Na datę sporządzenia Prospektu nie są znane jakiekolwiek niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, poza wyżej wymienionymi, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta w najbliższym czasie.

III.13. Prognozy Wyników lub Wyniki Szacunkowe

Emitent nie podaje do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych ani szacunkowych wyników finansowych a także podjął decyzję o nie przedstawianiu ich w Prospekcie. We wcześniejszym prospekcie emisyjnym Emitent nie publikował prognozy wyników.

III.14. Organy Administracyjne, Zarządzające i Nadzorcze oraz Osoby Zarządzające Wyższego Szczebla

III.14.1. Dane osób zarządzających i nadzorujących

III.14.1.1. Zarząd i osoby zarządzające wyższego szczebla

W skład Zarządu Emitenta wchodzą:

1) Lech Tomasz Tomkowski – Prezes Zarządu,
2) Jan Mike – Wiceprezes Zarządu,
3) Marian Ber – Wiceprezes Zarządu.
4) Bogumił Marek – Wiceprezes Zarządu

Lech Tomasz Tomkowski – Prezes Zarządu

Lech Tomasz Tomkowski pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta od dnia 29 czerwca 2004 r. Miejscem pracy Lecha Tomasza Tomkowskiego jest siedziba Emitenta. Lech Tomasz Tomkowski nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Lechem Tomaszem Tomkowskim a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub prokurentami Emitenta (osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta).

Lech Tomasz Tomkowski ma 50 lat. Ukończył studia na Politechnice Śląskiej w Gliwicach i uzyskał stopień magistra inżyniera hutnika. Lech Tomasz Tomkowski ukończył również Studia Podyplomowe Hutnictwa na Politechnice Śląskiej w Gliwicach, Studium Menedżerów w Katowickiej Szkole Menedżerów. Lech Tomasz Tomkowski był słuchaczem Seminarium „Zarządzanie jakością w przedsiębiorstwie wg norm ISO-9000" oraz Seminarium „Fuzje i przejęcia kapitałowe". Lech Tomasz Tomkowski posiada dyplom ukończenia kursu dla kandydatów na członków rad nadzorczych jednoosobowych spółek Skarbu Państwa.

W latach 1981 – 1991 pracował w Hutniczym Przedsiębiorstwie Remontowym w Chorzowie na następujących stanowiskach: Mistrz, Kierownik Wydziału oraz Główny Mechanik. Następnie od 1991 do 1993 roku był współwłaścicielem firmy budowlanej. W latach 1993 – 2004 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora Produkcji Emitenta. Od 2004 roku do chwili obecnej pełni funkcję Prezesa Zarządu – Dyrektora Naczelnego Emitenta.

Lech Tomasz Tomkowski nie był w okresie ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Lecha Tomasza Tomkowskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. Lech Tomasz Tomkowski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości lub likwidacji. Lech Tomasz Tomkowski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII –XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Lechowi Tomaszowi Tomkowskiemu nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania). Lech Tomasz Tomkowski nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, także żadnych organizacji zawodowych lub korporacyjnych.

Jan Mike – Wiceprezes Zarządu

Jan Mike pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta – Dyrektora ds. finansowo-ekonomicznych od dnia 18 października 2004 r. Miejscem Jana Mike jest siedziba Emitenta. Jan Mike nie wykonuje żadnej działalności,

która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Jan Mike poza pełnieniem funkcji w Zarządzie Emitenta jest członkiem rady nadzorczej Przedsiębiorstwa Komunikacji Miejskiej w Sosnowcu jak również prowadzi własną działalność gospodarczą – doradztwo finansowe i ekonomiczne. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Janem Mike a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub prokurentami Emitenta (osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta).

Jan Mike ma 49 lat. Posiada wykształcenie wyższe. W roku 2001 ukończył studia uzupełniające magisterskie w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem na Politechnice Częstochowskiej. W latach 1996 – 1998 był uczestnikiem następujących kursów: kursu księgowości organizowanego przez Stowarzyszenie Księgowych Polskich Oddział w Katowicach (1996), kursu specjalista ds. podatków organizowanego przez Izbę Skarbową w Katowicach (1998) oraz kursu finansowego – sterowanie płynnością. 16 maja 1998 roku Jan Mike zdał egzamin państwowy na kandydatów na członków rad nadzorczych jednoosobowych spółek Skarbu Państwa.

W latach 1993 – 2000 pracował jako Główny specjalista ds. rewizji i inwentaryzacji Przedsiębiorstwa Komunikacji Miejskiej w Sosnowcu. W roku 2000 pełnił funkcję Prezesa Zarządu Spółdzielni Mleczarskiej „Mleczgal" w Częstochowie. Następnie od 2000 roku do 2003 roku był likwidatorem Zakładu Usług Technicznych KKIM Sp. z o.o. W roku 2004 był zarządcą z ramienia syndyka masy upadłości Huty Szkła Orzesze z siedzibą w Orzeszu.

Jan Mike posiada udziały w spółce Sklepy Fabryczne Extra Gang Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu.

Oprócz wskazanej wyżej, Jan Mike nie był w okresie ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Jana Mike nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. Jan Mike nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości lub likwidacji. Jan Mike nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII –XXXVII Kodeksu Karnego oraz Art. 585, Art. 587 i Art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Janowi Mice nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania). Jan Mike nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, także żadnych organizacji zawodowych lub korporacyjnych.

Marian Ber – Wiceprezes Zarządu

Marian Ber pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta – Dyrektora ds. Strategii od dnia 7 grudnia 2006 r, Miejscem pracy Mariana Bera jest siedziba Emitenta. Marian Ber nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Marianem Ber a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej lub prokurentami Emitenta (osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta).

Marian Ber ma 47 lat. W roku 1983 ukończył Akademię Ekonomiczną w Katowicach. W roku 1990 uzyskał stopień naukowy doktora nauk ekonomicznych w Akademii Ekonomicznej w Katowicach. W roku 1991 wyjechał na stypendium naukowe na Uniwersytecie Erazma w Rotterdamie. W 1993 roku uzyskał Międzynarodowy Dyplom Zarządzania Francuskiego Instytutu Zarządzania w Warszawie. W latach 1996 – 2002 ukończył następujące kursy: Zagraniczne operacje bankowe w Międzynarodowej Szkole Bankowości i Finansów w Katowicach (1996), Zarządzanie kapitałem przedsiębiorstwa we Francuskim Instytucie Zarządzania w Warszawie (1997), Zarządzanie w oparciu o zrównoważoną kartę dokonań we Francuskim Instytucie Gospodarki w Warszawie (2002) oraz Zarządzanie ukierunkowane na wzrost wartości firmy we Francuskim Instytucie Gospodarki w Warszawie (2002).

Marian Ber w latach 1983 – 1994 był zatrudniony jako pracownik naukowy w Akademii Ekonomicznej w Katowicach; do 1990 na stanowisku asystenta, a następnie na stanowisku adiunkta. W latach 1993 – 1995 pełnił funkcję Członka Zarządu ds. Handlowo-Administracyjnych w spółce Zakłady Chemiczne „Alwernia" S.A. Następnie, do 1996 roku, był zatrudniony na stanowisku Dyrektora ds. Strategii, Rozwoju i Rewizji

Wewnętrznej CZW „Węglozbyt" S.A. W latach 1996 – 1997 był zatrudniony jako Senior Account Manager w ABN AMRO Bank (Polska) S.A. oraz pełnił funkcję Wiceprezesa ds. Finansów i Restrukturyzacji w spółce Huta Zygmunt S.A. Następnie w latach 1997 – 1998 był zatrudniony na stanowisku Dyrektora Finansowego-Kontrolera w spółce SWECA Sp. z o.o. W latach 1998 – 2001 pełnił funkcję Członka Zarządu – Dyrektora ds. Finansowych oraz w okresie od maja do października 2000 r. funkcję Prezesa Zarządu w spółce Zakłady Elektrod Węglowych S.A. W latach 2001 - 2004 pełnił funkcję Prezesa Zarządu w spółce Technologie Buczek S.A.

W ciągu ostatnich pięciu lat Marian Ber sprawował następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających oraz nadzorczych:

- Technologie Buczek S.A. z siedzibą w Sosnowcu – Prezes Zarządu – do 2004 r.,
- Górnośląski Fundusz Restrukturyzacyjny S.A. z siedzibą w Katowicach – członek Rady Nadzorczej – do 2004 r.

Oprócz wskazanej wyżej, Marian Ber nie był w okresie ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Mariana Bera nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. Marian Ber nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości lub likwidacji. Marian Ber nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590 – 591 Kodeksu spółek handlowych. Przeciwko Marianowi Berowi nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania). Marian Ber nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, także żadnych organizacji zawodowych lub korporacyjnych.

Bogumił Marek – Wiceprezes Zarządu

Bogumił Marek pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta – Dyrektora ds. Rynku od dnia 1 lutego 2007 r. Miejscem pracy Bogumiła Marek jest siedziba Emitenta. Bogumił Marek nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Bogumiłem Marek a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej lub prokurentami Emitenta (osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta).

Bogumił Marek ma 46 lat. W roku 1995 ukończył Politechnikę Śląską w Gliwicach – Wydział Mechaniczno - Energetyczny. W 2001 roku ukończył studia podyplomowe w zakresie zarządzania i marketingu na Akademii Ekonomicznej w Katowicach. W latach 1997 – 2004 ukończył następujące kursy: Szkolenie dla kandydatów na członków Rad Nadzorczych w spółkach Skarbu Państwa (1997 r.), Kontroling kosztów i wyników przedsiębiorstw budowlano – montażowych (1999 r.), Zasadnicze zrozumienie norm ISO 9000 (2000 r.), Proces inwestycyjny po zmianie w ustawie Prawo budowlane (2003 r.), Międzynarodowe procedury realizacji inwestycji według FIDIC i Banku Światowego (2004 r.).

Bogumił Marek w latach 1985 – 1990 był zatrudniony w Hutniczym Przedsiębiorstwie Remontowym Zakład nr 2 w Gliwicach kolejno na stanowiskach: kierownik robót, kierownik budowy, kierownik zmiany zakładu. W latach 1990 – 1991 był współwłaścicielem PUH Barwa w Katowicach, w latach 1991 – 1992 – współwłaściciel w spółce cywilnej SEVEN w Katowicach. Następnie, do 1994 roku pełnił funkcję kierownika ADM – 10 w ZBK Bytom. Od 1994 roku zatrudniony w Energopol – Południe S.A. jako pełnomocnik dyrektora ds. budowlanych, następnie jako dyrektor produkcji budowlanej i marketingu, dyrektor marketingu, a od 1 lutego 2007 r. jako Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Rynku.

Bogumił Marek nie był w okresie ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Bogumiła Marka nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. Bogumił Marek nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości lub likwidacji. Bogumił Marek nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590 – 591 Kodeksu spółek handlowych. Przeciwko Bogumiłowi Marek nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania). Bogumił Marek nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, także żadnych organizacji zawodowych lub korporacyjnych.

Osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta są prokurenci samoistni Emitenta.

Krystyna Szwemin – prokurent samoistny Emitenta

Krystyna Szwemin pełni funkcję prokurenta samoistnego Emitenta oraz jest zatrudniona na stanowisku Dyrektora Ekonomicznego u Emitenta. Krystyna Szwemin nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Krystyną Szwemin a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej lub pozostałymi osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Krystyna Szwemin ma 61 lat. Posiada wykształcenie wyższe techniczne – ukończyła Politechnikę Śląską w 1975 roku.

W latach 1969 – 1993 była zatrudniona w Przedsiębiorstwie Eksploatacji Maszyn Budowlanych „Energopol" kolejno na następujących stanowiskach: ekonomista, specjalista ds. planowania, główny specjalista ds. pracowniczych oraz Zastępca Dyrektora Głównego Księgowego. Od roku 1993 do roku 2004 pracowała u Emitenta na stanowisku Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora Ekonomiczno-Finansowego.

W ciągu ostatnich pięciu lat Krystyna Szwemin sprawowała następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających oraz nadzorczych:

- Energopol-Południe S.A. z siedzibą w Sosnowcu – Wiceprezes Zarządu – do 2004 r.,

Oprócz wskazanej wyżej, Krystyna Szwemin nie była w okresie ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Krystyny Szwemin nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. Krystyna Szwemin nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełniła funkcji nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jej kadencji w stanie upadłości lub likwidacji. Krystyna Szwemin nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowych, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII –XXXVII Kodeksu Karnego oraz Art. 585, Art. 587 i Art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Krystynie Szwemin nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania). Krystyna Szwemin nie ponosiła żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, także żadnych organizacji zawodowych lub korporacyjnych.

Stanisław Czekaj – prokurent samoistny Emitenta

Stanisław Czekaj pełni funkcję prokurenta samoistnego Emitenta i jest zatrudniony na stanowisku Dyrektora Wydziału Sprzętowego u Emitenta. Poza Emitentem, Stanisław Czekaj nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Stanisławem Czekajem a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej lub pozostałymi osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Stanisław Czekaj ma 61 lat. Posiada wykształcenie średnie techniczne, w roku 1965 ukończył technikum hutnicze w Dąbrowie Górniczej.

W latach 1965 – 1968 był zatrudniony w Dąbrowskiej Fabryce Obrabiarek. Następnie w latach 1968 – 1970 był zatrudniony na stanowisku technika w Warsztatach Szkolnych ZSZ. Od roku 1970 do roku 1993 pracował na stanowisku kierownika w Przedsiębiorstwie Eksploatacji Maszyn Budowlanych „Energopol" (w czasie zatrudnienia był również kierownikiem budowy exportowej na Ukrainie). Od 1993 roku jest zatrudniony u Emitenta, jako prokurent, kolejno na następujących stanowiskach: Dyrektor Realizacji Usług, Dyrektor Wydziału Budowlano-Sprzętowego oraz Dyrektor Wydziału Sprzętowego.

Stanisław Czekaj nie był w okresie ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Stanisława Czekaja nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. Stanisław Czekaj nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości lub likwidacji. Stanisław Czekaj nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowych, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII –XXXVII Kodeksu Karnego oraz Art. 585, Art. 587 i Art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Stanisławowi Czekajowi nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania). Stanisław Czekaj nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, także żadnych organizacji zawodowych lub korporacyjnych.

III.14.1.2. Rada Nadzorcza

1. Piotr Robak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Ryszard Matkowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
4. Roman Kobyliński – Członek Rady Nadzorczej,
5. Agnieszka Lesiak – Członek Rady Nadzorczej,
6. Artur Leszczyński – Członek Rady Nadzorczej,
7. Urszula Malinowska – Członek Rady Nadzorczej.

Żaden z członków Rady Nadzorczej Emitenta nie jest jednocześnie: (1) członkiem Zarządu, prokurentem, likwidatorem, kierownikiem oddziału lub zakładu ani głównym księgowym Emitenta, radcą prawnym lub adwokatem Emitenta; (2) osobą podlegającą bezpośrednio członkowi Zarządu lub likwidatorowi Emitenta, ani (3) członkiem Zarządu lub likwidatorem spółki lub spółdzielni zależnej od Emitenta.

Piotr Robak – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Piotr Robak pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 24 listopada 2006 r. Piotr Robak nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Piotrem Robakiem a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub prokurentami Emitenta (osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta).

Piotr Robak ma 41 lat. Posiada wykształcenie wyższe oraz dyplom MBA.

Piotr Robak rozpoczął karierę zawodową w Sankt Annae International sp. z o.o. W latach 1990-1993 zatrudniony był na stanowisku menedżera w dziale Corporate Services. W latach 1993 – 1995 pracował jako Kierownik Przygotowania Emisji, a następnie jako Zastępca Dyrektora Departamentu Emisji i Gwarancji w Centralnym Biurze Maklerskim Banku Pekao S.A. W latach 1995-1998 pełnił funkcję Dyrektora Departamentu Operacji Kapitałowych w Banku Pekao S.A. a w latach 1998-2003 był Dyrektorem Wykonawczym w tym banku. Od 2004 pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Trinity Management sp. z o.o.

W ciągu ostatnich pięciu lat Piotr Robak sprawował następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających oraz nadzorczych:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej Pako Fundusz Kapitałowy sp. z o.o.,
- Przewodniczący Rady Nadzorczej Pekao Financial Services sp z o.o.,
- Przewodniczący Rady Nadzorczej Pekao Usługi Korporacyjne S.A.,
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Pekao Ukraine Ltd.,
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Jupiter NFI S.A.,
- Sekretarz Rady Dyrektorów w Banku Pekao Tel Aviv,
- Członek Rady Nadzorczej Pioneer Pekao Investment Management S.A.,
- Członek Rady Nadzorczej Pekao Pioneer PTE S.A.,
- Członek Rady Nadzorczej Centralnego Domu Maklerskiego Pekao S.A.,
- Członek Rady Nadzorczej Xelion sp. z o.o.,
- Członek Rady Nadzorczej Polcard S.A.
- Wiceprezes Zarządu Trinity Management sp. z o.o. w Warszawie – do nadal,
- Quattro Management sp. z o.o. – wspólnik,
- Trinity Management sp. z o.o. w Warszawie – wspólnik,
- Bank PKO S.A. – akcjonariusz – do chwili obecnej.

Oprócz wskazanych wyżej, Piotr Robak nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Piotra Robaka nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. Piotr Robak nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości lub likwidacji. Piotr Robak nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII –XXXVII Kodeksu Karnego oraz Art. 585, Art. 587 i Art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Piotrowi Robakowi nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania. Piotr Robak nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, także żadnych organizacji zawodowych lub korporacyjnych.

Ryszard Matkowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Ryszard Matkowski pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 24 listopada 2006 r. Ryszard Matkowski nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Ryszardem Matkowskim a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub prokurentami Emitenta (osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta).

Ryszard Matkowski ma 51 lat. W 1981 roku ukończył studia na Wydziale Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego (mgr ekonomii). W roku 1989 uzyskał dyplom doktora nauk ekonomicznych - specjalność – Zarządzanie Procesami Ekonomicznymi- Akademii Nauk Społecznych w Moskwie. W roku 1998 ukończył studia podyplomowe w Wyższej Szkole Ubezpieczeń i Bankowości w Warszawie. Ukończył następujące kursy/szkolenia: The Principles of Asset/Liability Management, Managing Change, Zaawansowana analiza kredytowa na poziomie decyzyjnym, System ocen pracowniczych a zarządzanie zasobami ludzkimi, Effective Human Resources Management, Kierowanie zespołami pracowniczymi, Skuteczne zarządzanie zasobami ludzkimi oraz Zarządzanie firmą produkcyjną za pomocą rachunkowości zarządczej i contorllingu finansowego.

Ryszard Matkowski rozpoczął swoją karierę w 1981 roku na stanowisku Kierownika Zespołu w Narodowym Banku Polskim, oddział w Przemyślu (do 1982 roku). W latach 1981 – 1986 pełnił funkcję Prezesa Zarządu w Spółdzielni Mieszkaniowej „Bankowiec" w Przemyślu, a w latach 1990 - 1992 r. Dyrektora PTSB „Transbud - Przemyśl". W latach 1993 - 1998 Ryszard Matkowski był Współwłaścicielem Agencji Doradztwa Ekonomiczno - Finasowego „CONSULTANT" s.c. w Przemyślu. Lata 1994 – 1995 to okres

pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Wolnego Obszaru Celnego Przemyśl-Medyka S.A. W latach 1994 – 1997 zatrudniony jako Dyrektor Banku Śląskiego S.A. Oddział w Przemyślu, a następnie (lata 1997 – 1998) jako Wiceprezes Zarządu ds. ekonomiczno - finansowych Swarzędzkich Fabryk Mebli S.A. W latach 1998 - 2000 - Prezes Zarządu, wcześniej Dyrektor Finansowy - Członek Zarządu Agro - Universal sp. z o.o. w Warszawie. Lata 2001 - 2003 - Wiceprezes Urzędu Mieszkalnictwa i Rozwoju Miast. Od roku 1999 do 2006 Adiunkt w Katedrze Inwestycji i Nieruchomości w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, Kierownik Studium Podyplomowego. Od 2003 roku – nadal – J. W. Construction Holding S.A. : Prezes Zarządu, Prezydent – Członek Zarządu.

W okresie ostatnich pięciu lat Ryszard Matkowski sprawował następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających oraz nadzorczych:

- Członek Rady Nadzorczej Banku Gospodarstwa Krajowego — do 2003 roku,
- Członek Rady Nadzorczej Królewski Port Żerań Sp. z o.o. do 2006 roku,
- Przewodniczący Rady Nadzorczej Czarny Potok S.A. — do nadal,
- Przewodniczący Rady Nadzorczej REM S.A. — do nadal,
- Wiceprzewodniczący RN JW. Construction AZS Politechnika Warszawska S.A. — do nadal,
- Prezes Zarządu; Prezydent – Członek Zarządu J.W. Construction Holding S.A. — do nadal.

Oprócz wskazanych wyżej, Ryszard Matkowski nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Ryszarda Matkowskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. Ryszard Matkowski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości lub likwidacji, za wyjątkiem pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w spółce Królewski Port Żerań sp. z o.oKrólewski Port Żerań Sp. z o.o. została powołana aktem notarialnym Rep. A Nr 10207/2000 w dniu 8 września 2000 roku. Celem powstania spółki było zagospodarowanie terenu Portu Żerańskiego w Warszawie. Spółka postanowieniem Sądu Rejonowego dla Miasta Warszawy została wpisana z dniem 21 czerwca 2001 roku do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000008330. W dniu 19 marca 2004 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, zwołane na wniosek wspólnika- Miasta Stołecznego Warszawa, podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania Spółki i otwarcia jej likwidacji (akt notarialny Rep A nr 4678/2004). W dniu 13 maja 2004 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji spółki pod nazwą Królewski Port Żerań spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji. Uchwała o rozwiązaniu spółki i otwarciu likwidacji podjęta została głosami Urzędu Miasta Warszawy – większościowego udziałowca przy sprzeciwie J.W. Construction Holding S.A. Spółka nie prowadzi działalności gospodarczej.

Ryszard Matkowski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII –XXXVII Kodeksu Karnego oraz Art. 585, Art. 587 i Art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Ryszardowi Matkowskiemu nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania). Ryszard Matkowski nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, także żadnych organizacji zawodowych lub korporacyjnych.

Roman Kobyliński – Członek Rady Nadzorczej

Roman Andrzej Kobyliński pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 24 listopada 2006 r. Oprócz pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta Roman Kobyliśnki od kwietnia 2006 pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki ,,REM" S.A. Nowogard, a od września 2006 roku pełni także funkcję Prezesa Zarządu Spółki. J.W. ,,Agro" Nowogard Sp. z o.o. Działalność powyższa nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności prowadzonej przez Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Romanem Kobylińskim a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub prokurentami Emitenta (osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta).

Roman Kobyliński ma 59 lat. Posiada wykształcenie wyższe. W 1997 roku Roman Kobyliński doktoryzował się w Szkole Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie.

Roman Kobyliński od 1970 roku do chwili obecnej, z krótką przerwą w roku 1992, jest nauczycielem akademickim Akademii Rolniczej w Szczecinie. W latach 1991-1999 pełnił funkcję Dyrektora Wojewódzkiego Ośrodka Doradztwa Rolniczego w Barzkowicach woj. Zachodniopomorskie. W latach 2000 - 2002 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie. Od roku 2002 do 2005 sprawował funkcję Dyrektora Oddziału Terenowego Agencji Nieruchomości Rolnych w Szczecinie. Od kwietnia 2006 roku Roman Kobyliński pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki Akcyjnej ,,REM", wchodzącej w skład Holdingu J.W Construction, a dodatkowo od września 2006 roku jest Prezesem Zarządu Sp. z o.o. J.W. ,,Agro"

Roman Kobyliński jest właścicielem firmy ,,ERKO-INVEST" Projekty Zarządzanie Doradztwo – prowadzonej na podstawie wpisu do ewidencji działalności gospodarczej.
W okresie ostatnich pięciu lat Roman Kobyliński sprawował następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających oraz nadzorczych:

- Prezes Zarządu REM S.A. — do nadal,
- Prezes Zarządu JW. Agro — do nadal.

Oprócz wskazanych wyżej, Roman Kobyliński nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Romana Kobyliśnkiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. Roman Kobyliński nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości lub likwidacji. Roman Kobyliński nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII –XXXVII Kodeksu Karnego oraz Art. 585, Art. 587 i Art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Romanowi Kobylińskiemu nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania), za wyjątkiem toczącego się od grudnia 2006 postępowania z art. 231 kodeksu karnego o przekroczenie uprawnień. Postępowanie dotyczy okresu pracy Romana Kobylińskiego jako Dyrektora Oddziału Terenowego Agencji Nieruchomości Rolnych w Szczecinie i jego ewentualnego zamiaru przedłużenie umowy dzierżawy nieruchomości rolnej o pow. 700 ha, w sytuacji gdy Dyrektor Oddziału posiadał uprawnienia do samodzielnego podejmowania podobnych decyzji jedynie co do nieruchomości rolnej o pow. do 500 ha. Decyzje co do nieruchomości o pow. powyżej 500 ha podejmował natomiast Prezes Agencji Nieruchomości Rolnej w Warszawie. Roman Kobyliński nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, także żadnych organizacji zawodowych lub korporacyjnych.

Agnieszka Lesiak – Członek Rady Nadzorczej

Agnieszka Lesiak pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 24 listopada 2006 r. Agnieszka Lesiak nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Agnieszką Lesiak a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub prokurentami Emitenta (osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta).

Agnieszka Lesiak ma 36 lat. W 1996 roku ukończyła studia na Wydziale Ekonomiczno – Socjologicznym, kierunek Cybernetyka Ekonomiczna i Informatyka Uniwersytetu Łódzkiego, uzyskując tytuł magistra ekonomii.

Agnieszka Lesiak rozpoczęła swoją karierę w 1996 roku na stanowisku Junior Konsultant w Ortex Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Od 1997 roku do 1999 roku zatrudniona była na stanowisku Inspektora Ekonomicznego w Pekao Fundusz Kapitałowy Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. W latach 2001 – 2004 zatrudniona na stanowisku Menedżera Inwestycji w Trinity Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Od 2004 roku do nadal zatrudniona jest na stanowisku Dyrektora Inwestycyjnego w Trinity Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W okresie ostatnich pięciu lat Agnieszka Lesiak sprawowała następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających oraz nadzorczych:

- Prezes Zarządu 3 Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Likwidator 3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie – do nadal,
- Członek Rady Nadzorczej ZPW Tomtex SA z siedzibą w Tomaszowie Mazowieckim,
- Przewodnicząca Rady Nadzorczej Jarocińskie Fabryki Mebli SA z siedzibą w Jarocinie,
- Sekretarz Rady Nadzorczej Anica System SA z siedzibą w Lublinie,
- Członek Rady Nadzorczej Polmozbyt Kraków SA z siedzibą w Krakowie,
- Sekretarz Rady Nadzorczej Pol-plast SA z siedzibą w Pionkach,
- Członek Rady Nadzorczej Zamojskie Fabryki Mebli S.A..

Oprócz wskazanych wyżej, Agnieszka Lesiak nie była w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Agnieszki Lesiak nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. Agnieszka Lesiak nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełniła funkcji nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jej kadencji w stanie upadłości lub likwidacji, za wyjątkiem pełnienia funkcji Prezesa Zarządu i likwidatora (do nadal) w spółce 3 Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. 3 Investment Sp. z o.o. została powołana aktem notarialnym Rep. A Nr 2418/98 w dniu 27 kwietnia 1998 roku. Spółka postanowieniem Sądu Rejonowego dla Miasta Warszawy została wpisana z dniem 20 września 2002 roku do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000131909. W dniu 30 września 2003 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania Spółki i otwarcia jej likwidacji. W dniu 22 grudnia 2003 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji spółki pod nazwą 3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji. Spółka nie prowadzi działalności gospodarczej. Jedyną pozycję przychodową stanowią odsetki od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych. Koszty działalności operacyjnej ograniczone zostały do minimum. Spółka oczekuje zakończenia postępowania egzekucyjnego, na podstawie którego dochodzi swoich wierzytelności. Po odzyskaniu należności planowane jest zakończenie postępowania likwidacyjnego.

Agnieszka Lesiak nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII –XXXVII Kodeksu Karnego oraz Art. 585, Art. 587 i Art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Agnieszce Lesiak nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania). Agnieszka Lesiak nie ponosiła żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, także żadnych organizacji zawodowych lub korporacyjnych.

Artur Leszczyński – Członek Rady Nadzorczej

Artur Leszczyński pełni funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 24 listopada 2006 r. Oprócz pełnienia funkcji Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta Artur Leszczyński zatrudniony jest na stanowisku prawnika w WARTICO INVEST Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Działalność powyższa nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności prowadzonej przez Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Arturem Leszczyńskim a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub prokurentami Emitenta (osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta).

Artur Leszczyński ma 29 lat. Posiada wykształcenie wyższe – absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie.

Artur Leszczyński rozpoczął swoją karierę w lipcu 2004 roku na stanowisku prawnika w Kancelarii Adwokackiej Kubas, Kos, Gaertner – Adwokaci Sp. p. W okresie grudzień 2005 – lipiec 2006 roku zatrudniony był jako prawnik w GELLWE Sp. z o.o. Następnie, od lipca do października 2006 roku

zatrudniony był na stanowisku prawnika w Polskich Książkach Telefonicznych Sp. z o.o. Od października 2006 do chwili obecnej zatrudniony jako prawnik w WARTICO INVEST Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Artur Leszczyński nie był w okresie ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Artura Leszczyńskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. Artur Leszczyński nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości lub likwidacji. Artur Leszczyński nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII –XXXVII Kodeksu Karnego oraz Art. 585, Art. 587 i Art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Arturowi Leszczyńskiemu nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania). Artur Leszczyński nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, także żadnych organizacji zawodowych lub korporacyjnych.

Urszula Malinowska – Członek Rady Nadzorczej

Urszula Malinowska pełni funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 24 listopada 2006 r. Oprócz pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta Urszula Malinowska jest profesorem nadzwyczajnym w Szkole Głównej Handlowej jak również jest pracownikiem naukowym w Wyższej Szkole Biznesu i Zarządzania w Ciechanowie. Działalność powyższa nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności prowadzonej przez Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Urszulą Malinowską a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub prokurentami Emitenta (osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta).

Urszula Malinowska ma 59 lat. Posiada wykształcenie wyższe – profesor nadzwyczajny w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Urszula Malinowska rozpoczęła swoją karierę w roku 1970 na stanowisku asystenta stażysty w SGPiS w Warszawie (obecnie Szkoła Główna Handlowa w Warszawie). Kariera Urszuli Malinowskiej jest związana ze Szkołą Główną Handlową. Od 1970 roku do chwili obecnej była pracownikiem naukowym w SGPiS w Warszawie (obecnie Szkoła Główna Handlowa w Warszawie). Urszula Malinowska była zatrudniona kolejno na następujących stanowiskach: asystent stażysta, doktor, starszy asystent, adiunkt, starszy wykładowca oraz profesor nadzwyczajny.

Urszula Malinowska posiada udziały w spółce Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomicznego LEGE ARTIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Oprócz wskazanej wyżej, Urszula Malinowska nie była w okresie ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Urszuli Malinowskiej nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. Urszula Malinowska nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełniła funkcji nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jej kadencji w stanie upadłości lub likwidacji. Urszula Malinowska nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII –XXXVII Kodeksu Karnego oraz Art. 585, Art. 587 i Art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Urszuli Malinowskiej nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania). Urszula Malinowska nie ponosiła żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, także żadnych organizacji zawodowych lub korporacyjnych

III.14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych ora wśród osób zarządzających wyższego szczebla

U żadnego z członków Zarządu Emitenta, żadnego z członków Rady Nadzorczej Emitenta, ani żadnego z prokurentów samoistnych Emitenta, nie występują aktualne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a prywatnymi interesami powyżej wskazanych osób lub innymi obowiązkami tych osób.

III.14.3. Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których wybrano członków Zarządu Emitenta, członków Rady Nadzorczej Emitenta lub inne osoby zarządzające wyższego szczebla

Nie istnieją żadne umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których wybrano członków Zarządu Emitenta, członków Rady Nadzorczej Emitenta lub inne osoby zarządzające wyższego szczebla.

III.14.4. Informacje dotyczące ograniczeń uzgodnionych przez członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz inne osoby zarządzające wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta

Według wiedzy Emitenta, brak jakichkolwiek ograniczeń uzgodnionych przez członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz prokurentów samoistnych Emitenta w zakresie rozporządzania papierami wartościowymi Emitenta.

III.15. Wynagrodzenia i inne świadczenia

III.15.1. Wysokość wynagrodzenia wypłaconego osobom zarządzającym i nadzorującym w roku 2006

III.15.1.1. Zarząd

Tabela: Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu w roku 2006

Imię i nazwisko	Funkcja	Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych przez Emitenta świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta w roku 2006 (w zł)	Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń (w tym premie) w roku 2006 (w zł)
Lech Tomasz Tomkowski	Prezes Zarządu	189.134,00	224.133,00 (w tym premia w wysokości 35.000,00)
Jan Mike	Wiceprezes Zarządu	157.634,00	182.633, 00 (w tym premia w wysokości 25.000,00)
Marian Musialik*	Wiceprezes Zarządu	79.233,00	104.233,00 (w tym premia w wysokości 25.000,00)

Marian Ber**	Wiceprezes Zarządu	15.000,00	15.000,00
Bogumił Marek***	Wiceprezes Zarządu	0,00	0,00
RAZEM:	**Zarząd Emitenta**	**441.001,00**	**511.015,57**

Źródło: Emitent

** Marian Musialik pełnił funkcję Członka Zarządu Emitenta do dnia 12 lipca 2006 r.*
*** Marian Ber został powołany do Zarządu Emitenta w dniu 7 grudnia 2006 r.*
**** Bogumił Marek został powołany w skład Zarządu Emitenta w dniu 1 lutego 2007 r.*

Zgodnie z postanowieniami umów o pracę Członkom Zarządu obok wynagrodzenia zasadniczego przysługuje również premia uznaniową w formie określonej odrębną uchwałą Rady Nadzorczej.

Ponadto Członkom Zarządu przysługują dodatkowe świadczenia, w szczególności prawo do: korzystania z samochodu służbowego lub zwrotu kosztów korzystania z samochodu prywatnego do celów służbowych, zwrotu udokumentowanych kosztów poniesionych w związku z wykonywaniem obowiązków służbowych, udział w kursach i szkoleniach.

W dniu 26 kwietnia 2006 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 2 w sprawie przyznania nagród dla Członków Zarządu Spółki na mocy której przyznane zostały Członkom Zarządu nagrody pieniężne.

III.15.1.2. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Tabela: Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających wyższego szczebla Emitenta w roku 2006

Imię i nazwisko	Funkcja	Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych przez Emitenta świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta w roku 2006 (w zł)
Stanisław Czekaj	Prokurent samoistny	103.452,95
Krystyna Szwemin	Prokurent samoistny	24.233,56
Marian Musialik*	Prokurent samoistny	70.900,11
RAZEM:		**198.586,62**

Źródło: Emitent

** Marian Musialik został powołany na prokurenta samoistnego Emitenta w dniu 18 lipca 2006 roku, a w dniu 2 marca 2007 roku złożył rezygnację z udzielonej mu prokury.*

III.15.1.3. Rada Nadzorcza

Tabela: Wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej w roku 2006

Imię i nazwisko	Funkcja	Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych przez Emitenta świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta w roku 2006 (w zł)
Piotr Robak*	Przewodniczący Rady Nadzorczej	28.800
Ryszard Matkowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (od 24 listopada 2006 r.)	2.210
Maciej Gnoiński**	Członek Rady Nadzorczej (od 24 listopada 2006 r.)	2.010
Roman Kobyliński	Członek Rady Nadzorczej	2.010

	(od 24 listopada 2006 r.)	
Piotr Kubisiak	Członek Rady Nadzorczej (do czerwca 2006 r.)	21.990
Agnieszka Lesiak*	Członek Rady Nadzorczej	24.000
Artur Leszczyński	Członek Rady Nadzorczej (od 24 listopada 2006 r.)	2.010
Urszula Malinowska*	Członek Rady Nadzorczej	26.200
Edward Tyrna	Członek Rady Nadzorczej (do czerwca 2006 r.)	21.990
RAZEM:	**Rada Nadzorcza Emitenta**	**131.220**

Źródło: Emitent

- ** Piotr Robak, Agnieszka Lesiak oraz Urszula Malinowska – obecni członkowie Rady Nadzorczej wchodzili również w skład Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji.*
- *** Maciej Gnoiński złożył w dniu 1 marca 2007 r. rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta.*

III.15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne bądź podobne świadczenia

Poza składkami, których obowiązek opłacania przez Emitenta wynika z obowiązkowych ubezpieczeń społecznych oraz ubezpieczeń zdrowotnych, Emitent nie przekazuje żadnych kwot na poczet świadczeń emerytalnych, rentowych lub podobnych świadczeń dla osób wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej lub innych osób zarządzających wyższego szczebla (prokurentów Emitenta).

Zestawienie wszystkich rezerw na świadczenia pracownicze na dzień 31.12.2006 i 31.03.2007 roku (w zł):

L.p.	Typ świadczenia	Wysokość rezerw na świadczenia pracownicze na dzień 31.12.2006	Wysokość rezerw na świadczenia pracownicze na dzień 31.03.2007
1.	Odprawy emerytalne	242.152	242.152
2.	Odprawy rentowe	900	900
3.	Nagrody jubileuszowe	314.526	314.526
4.	Świadczenie urlopowe	0,00	0
Razem:		**557.578**	**557.578**

Źródło: Emitent

III.16. Praktyki Organu Administracyjnego, Zarządzającego i Nadzorującego

III.16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres sprawowania swojej funkcji

III.16.1.1. Zarząd

Zgodnie z § 20 ust. 5 statutu Emitenta kadencja Zarządu jest wspólna i nie może być dłuższa niż 5 lat. Członkowie Zarządu Emitenta powoływani są na okres wspólnej kadencji, której długość każdorazowo określana jest w stosownej uchwale Rady Nadzorczej Emitenta.

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 29 czerwca 2004 roku kadencja obecnego Zarządu Emitenta trwa 3 lata.

Imię i Nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji
Lech Tomasz Tomkowski	Prezes Zarządu	29.06.2004	29.06.2007
Jan Mike	Wiceprezes Zarządu	18.10.2004	29.06.2007
Marian Ber	Wiceprezes Zarządu	07.12.2006	29.06.2007
Bogumił Marek	Wiceprezes Zarządu	26.01.2007	29.06.2007

III.16.1.2. Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 17 ust. 1 statutu Emitenta kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i nie może być dłuższa niż 5 lat. Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta powoływani są na okres wspólnej kadencji, której długość każdorazowo określana jest w stosownej uchwale walnego zgromadzenia Emitenta.

Zgodnie z uchwałą nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 24 listopada 2006 roku kadencja obecnych członków Rady Nadzorczej (powołanych w dniu 24 listopada 2006 roku) wynosi 3 lata.

Imię i Nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji
Piotr Robak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	24.11.2006	24.11.2009
Ryszard Matkowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	24.11.2006	24.11.2009
Maciej Gnoiński*	Członek Rady Nadzorczej	24.11.2006	24.11.2009
Roman Kobyliński	Członek Rady Nadzorczej	24.11.2006	24.11.2009
Agnieszka Lesiak	Członek Rady Nadzorczej	24.11.2006	24.11.2009
Artur Leszczyński	Członek Rady Nadzorczej	24.11.2006	24.11.2009
Urszula Malinowska	Członek Rady Nadzorczej	24.11.2006	24.11.2009

** Maciej Gnoiński złożył w dniu 1 marca 2007 r. rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta.*

III.16.2. Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Zgodnie z oświadczeniami, nie istnieją żadne umowy o świadczenie usług organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub jego podmiotem zależnym określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Członkowie Zarządu oraz osoby zarządzające wyższego szczebla są zatrudnieni przez Emitenta na podstawie umowy o pracę.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Emitenta.

Poniżej zamieszczono informacje dotyczące podstawy wypłacania wynagrodzenia Członkom Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla.

III.16.2.1. Umowy o pracę z Członkami Zarządu

Lech Tomasz Tomkowski – Prezes Zarządu

W dniu 29 czerwca 2004 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę upoważniającą Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Pana Grzegorza Jędrysa do zawarcia stosownej umowy o pracę z nowopowołanymi Członkami Zarządu.

Podstawę zatrudnienia Lecha Tomasza Tomkowskiego na stanowisku Prezesa Zarządu stanowi Porozumienie zmieniające Umowę o pracę z dnia 30.11.1997 (z uwzględnieniem późn. zmian.) z Panem Lechem Tomaszem Tomkowskim zawarte dnia 30 czerwca 2004 roku.
Na mocy porozumienia strony nadały umowie o pracę nowe brzmienie.

Lech Tomasz Tomkowski został zatrudniony na czas nieokreślony w pełnym wymiarze czasu pracy, miejscem pracy jest obszar działania Spółki.
Lech Tomasz Tomkowski zarówno w czasie trwania umowy, jak i po jej wygaśnięciu, zobowiązany jest do ścisłego przestrzegania tajemnicy służbowej oraz zachowania w tajemnicy wszelkich informacji dotyczących działalności emitenta, których ujawnienie mogłoby naruszyć istotne interesy materialne i niematerialne Emitenta. W okresie pełnienia obowiązków wynikających z umowy, Lech Tomasz Tomkowski nie może: prowadzić na własny rachunek działalności gospodarczej bez uzyskanie zezwolenia Emitenta, uczestniczyć w spółce konkurencyjnej, jako wspólnik jawny lub członek władz, obejmować i nabywać akcji lub udziałów w spółkach prowadzących działalność konkurencyjną względem Emitenta, odpłatnie lub nieodpłatnie wykonywać czynności w ramach przedsiębiorstwa prowadzonego przez jakikolwiek inny podmiot, z wyjątkiem działalności naukowej, szkoleniowej, dydaktycznej, charytatywnej, społecznej lub publicystycznej.
Lechowi Tomaszowi Tomkowskiemu przysługuje płatny urlop wypoczynkowy w wymiarze 26 dni roboczych.
Lechowi Tomaszowi Tomkowskiemu z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu przysługuje wynagrodzenie, które obejmuje: wynagrodzenie zasadnicze w kwocie 18.000,00 zł miesięcznie brutto oraz premię uznaniową w formie określonej odrębną uchwałą Rady Nadzorczej. Lechowi Tomaszowi Tomkowskiemu przysługują dodatkowe świadczenia, w szczególności prawo do: korzystania z samochodu służbowego lub zwrotu kosztów korzystania z samochodu prywatnego do celów służbowych, zwrotu udokumentowanych kosztów poniesionych w związku z wykonywaniem obowiązków służbowych, udział w kursach i szkoleniach.
Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron za uprzednim 3-miesięcznym wypowiedzeniem.

Jan Mike – Wiceprezes Zarządu

W dniu 18 października 2004 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę upoważniającą Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Pana Grzegorza Jędrysa do zawarcia stosownej umowy o pracę z Panem Janem Mike.

Umowa o pracę na stanowisku Wiceprezesa Zarządu pomiędzy Emitentem a Janem Mike została zawarta dnia 18 października 2004.

Jan Mike został zatrudniony na czas nieokreślony w pełnym wymiarze czasu pracy, miejscem pracy jest obszar działania Spółki.

Jan Mike zarówno w czasie trwania umowy, jak i po jej wygaśnięciu, zobowiązany jest do ścisłego przestrzegania tajemnicy służbowej oraz zachowania w tajemnicy wszelkich informacji dotyczących działalności emitenta, których ujawnienie mogłoby naruszyć istotne interesy materialne i niematerialne Emitenta. W okresie pełnienia obowiązków wynikających z umowy, Jan Mike nie może: prowadzić na własny rachunek działalności gospodarczej bez uzyskanie zezwolenia Emitenta, uczestniczyć w spółce konkurencyjnej, jako wspólnik jawny lub członek władz, obejmować i nabywać akcji lub udziałów w spółkach prowadzących działalność konkurencyjną względem Emitenta, odpłatnie lub nieodpłatnie wykonywać czynności w ramach przedsiębiorstwa prowadzonego przez jakikolwiek inny podmiot, z wyjątkiem działalności naukowej, szkoleniowej, dydaktycznej, charytatywnej, społecznej lub publicystycznej.
Janowi Mike przysługuje płatny urlop wypoczynkowy w wymiarze 26 dni roboczych.
Janowi Mike z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu przysługuje wynagrodzenie, które obejmuje: wynagrodzenie zasadnicze w kwocie 15.000,00 zł miesięcznie brutto oraz premię uznaniową w formie określonej odrębną uchwałą Rady Nadzorczej. Janowi Mike przysługują dodatkowe świadczenia, w szczególności prawo do: korzystania z samochodu służbowego lub zwrotu kosztów korzystania

z samochodu prywatnego do celów służbowych, zwrotu udokumentowanych kosztów poniesionych w związku z wykonywaniem obowiązków służbowych, udział w kursach i szkoleniach.
Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron za uprzednim 3-miesięcznym wypowiedzeniem.

Marian Ber – Wiceprezes zarządu

W dniu 7 grudnia 2006 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę upoważniającą Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Pana Piotra Robaka do zawarcia stosownej umowy o pracę z Panem Marianem Ber.

Umowa o pracę na stanowisku Wiceprezesa Zarządu pomiędzy Emitentem a Marianem Ber została zawarta dnia 7 grudnia 2006.

Marian Ber został zatrudniony na czas nieokreślony w pełnym wymiarze czasu pracy, miejscem pracy jest obszar działania Spółki.
Marian Ber zarówno w czasie trwania umowy, jak i po jej wygaśnięciu, zobowiązany jest do ścisłego przestrzegania tajemnicy służbowej oraz zachowania w tajemnicy wszelkich informacji dotyczących działalności emitenta, których ujawnienie mogłoby naruszyć istotne interesy materialne i niematerialne Emitenta. W okresie pełnienia obowiązków wynikających z umowy, Marian Ber nie może: prowadzić na własny rachunek działalności gospodarczej bez uzyskanie zezwolenia Emitenta, uczestniczyć w spółce konkurencyjnej, jako wspólnik jawny lub członek władz, obejmować i nabywać akcji lub udziałów w spółkach prowadzących działalność konkurencyjną względem Emitenta, odpłatnie lub nieodpłatnie wykonywać czynności w ramach przedsiębiorstwa prowadzonego przez jakikolwiek inny podmiot, z wyjątkiem działalności naukowej, szkoleniowej, dydaktycznej, charytatywnej, społecznej lub publicystycznej.
Marianowi Ber przysługuje płatny urlop wypoczynkowy w wymiarze 26 dni roboczych.
Marianowi Ber z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu przysługuje wynagrodzenie, które obejmuje: wynagrodzenie zasadnicze w kwocie 15.000,00 zł miesięcznie brutto oraz premię uznaniową w formie określonej odrębną uchwałą Rady Nadzorczej. Marianowi Ber przysługują dodatkowe świadczenia, w szczególności prawo do: korzystania z samochodu służbowego lub zwrotu kosztów korzystania z samochodu prywatnego do celów służbowych, zwrotu udokumentowanych kosztów poniesionych związku z wykonywaniem obowiązków służbowych, udział w kursach i szkoleniach.
Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron za uprzednim 3-miesięcznym wypowiedzeniem.

Bogumił Marek – Wiceprezes zarządu
W dniu 26 stycznia 2007 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę upoważniającą Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Pana Piotra Robaka do zawarcia stosownej umowy o pracę z Panem Bogumiłem Marek

Umowa o pracę na stanowisku Wiceprezesa Zarządu pomiędzy Emitentem a Bogumiłem Marek została zawarta dnia 11 lutego 2007 roku.

Bogumił Marek został zatrudniony na czas nieokreślony w pełnym wymiarze czasu pracy, miejscem pracy jest obszar działania Spółki.
Bogumił Marek zarówno w czasie trwania umowy, jak i po jej wygaśnięciu, zobowiązany jest do ścisłego przestrzegania tajemnicy służbowej oraz zachowania w tajemnicy wszelkich informacji dotyczących działalności emitenta, których ujawnienie mogłoby naruszyć istotne interesy materialne i niematerialne Emitenta. W okresie pełnienia obowiązków wynikających z umowy, Bogumił Marek nie może: prowadzić na własny rachunek działalności gospodarczej bez uzyskanie zezwolenia Emitenta, uczestniczyć w spółce konkurencyjnej, jako wspólnik jawny lub członek władz, obejmować i nabywać akcji lub udziałów w spółkach prowadzących działalność konkurencyjną względem Emitenta, odpłatnie lub nieodpłatnie wykonywać czynności w ramach przedsiębiorstwa prowadzonego przez jakikolwiek inny podmiot, z wyjątkiem działalności naukowej, szkoleniowej, dydaktycznej, charytatywnej, społecznej lub publicystycznej.
Bogumiłowi Marek przysługuje płatny urlop wypoczynkowy w wymiarze 26 dni roboczych.
Bogumiłowi Marek z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu przysługuje wynagrodzenie, które obejmuje: wynagrodzenie zasadnicze w kwocie 15.000,00 zł miesięcznie brutto oraz premię uznaniową w formie określonej odrębną uchwałą Rady Nadzorczej. Bogumiłowi Marek przysługują dodatkowe świadczenia, w szczególności prawo do: korzystania z samochodu służbowego lub zwrotu kosztów korzystania z samochodu prywatnego do celów służbowych, zwrotu udokumentowanych kosztów poniesionych związku z wykonywaniem obowiązków służbowych, udział w kursach i szkoleniach.
Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron za uprzednim 3-miesięcznym wypowiedzeniem.

III.16.2.2. Informacje o podstawie wypłacania wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej.

Członkom Rady Nadzorczej Emitenta wypłacane jest wynagrodzenie. Podstawę wypłaty wynagrodzenia członkom Rady Nadzorczej stanowi uchwała numer 27 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Energopol – Południe S.A. z dnia 30 maja 2005 roku w sprawie zmiany zasad wynagradzania Rady Nadzorczej. Zgodnie z uchwałą z dnia 30 maja 2005 roku członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie miesięczne ustalone jako mnożnik przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego osiągniętego w Spółce za ostatnie pół roku i współczynnika określającego krotność tego wynagrodzenia.
Współczynniki te wynoszą: 1,2 dla przewodniczącego Rady, 1,1 dla Wiceprzewodniczącego Rady oraz 1,0 dla pozostałych Członków.

III.16.2.3. Umowy o pracę z osobami zarządzającymi wyższego szczebla

Krystyna Szwemin – Prokurent samoistny

Krystyna Szwemin została zatrudniona na stanowisku Dyrektora Ekonomicznego – Prokurenta na podstawie umowy o pracę z dnia 20 grudnia 2005 roku. Umowa została zawarta na czas określony od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku.
Wymiar czasu pracy Krystyny Szwemin wynosi ½. Miejscem wykonywania pracy jest obszar działania pracodawcy – województwo śląskie. Krystynie Szwemin przysługuje wynagrodzenie zasadnicze w wysokości 2.000,00 zł.

Stanisław Czekaj – Prokurent samoistny

Stanisław Czekaj został zatrudniony na stanowisku Zastępcy Dyrektora Realizacji Usług na podstawie umowy o pracę z dnia 6 kwietnia 1993 roku. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Stanisław Czekaj został zatrudniony w pełnym wymiarze czasu pracy.
Na mocy wypowiedzenia zmieniającego w zakresie stanowiska pracy i wynagrodzenia z dnia 1 października 2004 roku Stanisław Czekaj zatrudniony jest na stanowisku Dyrektora Wydziału Budowlano – Sprzętowego. Stanisławowi Czekaj przysługuje stałe miesięczne wynagrodzenie w wysokości 8.500,00 zł oraz premia w wysokości 15 % wynagrodzenia rocznego wypłacana w ciągu 30 dni od zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego.

III.16.3. Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń Emitenta

Emitent nie posiada komisji do spraw audytu oraz komisji do spraw wynagrodzeń.

III.16.4. Stosowanie procedur ładu korporacyjnego

Emitent w czasie całej swojej dotychczasowej działalności funkcjonuje i zarządzany jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Zgodnie z § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy Emitent corocznie do dnia 1 lipca przekazuje GPW oświadczenie dotyczące przestrzegania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego.

W dniu 22 czerwca 2006 roku Zarząd Emitenta stosownie do § 29 ust. 2 i 3 Regulaminu Giełdy oświadczył, iż Emitent wprowadził i przestrzega wszystkie zasady zawarte w *Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005*, z wyjątkiem zasad 14, 20, 28 i 43 których Emitent nie przestrzega.

– **Zasada nr 14, która brzmi:**

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

- nie jest stosowana – bowiem Emitent stoi na stanowisku, że określony wyżej procent 75% głosów wymagany dla zdjęcia z porządku obrad Walnego Zgromadzenia bądź zaniechania rozpatrywania sprawy

jest za wysoki i wystarczającym, dla należytej ochrony prawa akcjonariuszy, jest wynikający ze Statutu Spółki wymóg podejmowania uchwały w ww. sprawie zwykłą większością głosów (zgodnie z § 16 ust. 1 Statutu Spółki).

– **Zasada nr 20, która brzmi:**

a) Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem punktu d). Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;
b) szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki,
c) bez zgody większości niezależnych członków rady nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:
   - świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiekolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;
   - wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;
   - wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.

d) w spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.

– **Zasada nr 28, która brzmi:**

Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów:
• audytu, oraz
• wynagrodzeń.

W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępnić akcjonariuszom.

- zasady nr 20 i 28 nie zostały przyjęte wobec braku zgody głównych akcjonariuszy Emitenta –Pana Zbigniewa Jakubasa oraz Jupiter NFI S.A., mających wówczas powyżej 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, na powoływanie dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej Emitenta oraz komitetów audytu i wynagrodzeń. W związku z brakiem członków niezależnych Rady Nadzorczej, Regulamin Rady Nadzorczej Emitenta nie przewiduje powołania komitetów audytu oraz wynagrodzeń.

– **Zasada nr 43, która brzmi:**

Wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta powinien być dokonany przez radę nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu lub przez walne zgromadzenie po przedstawieniu rekomendacji rady nadzorczej zawierającej rekomendacje komitetu audytu. Dokonanie przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie innego wyboru niż rekomendowany przez komitet audytu powinno zostać szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat wyboru podmiotu pełniącego funkcje biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym.

- nie jest stosowana, z uwagi na brak komitetu audytu i fakt, iż wyboru biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Emitenta dokonuje Rada Nadzorcza Emitenta po otrzymaniu od Zarządu zgłoszonych ofert.

III.17. Pracownicy

III.17.1. Liczba pracowników

III.17.1.1. Informacja o liczbie pracowników w podziale na formę zatrudnienia i wykonywane funkcje

Tabela: Stan zatrudnienia ze względu na typ pracy

Data	Stan zatrudnienia		
	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni
31 marca 2007	**204**	81	285
31 grudnia 2006 r.	**262**	74	188
31 grudnia 2005 r.	**241**	63	178
31 grudnia 2004 r.	**257**	71	186

Źródło: Emitent

Tabela: Stan zatrudnienia ze względu na formę nawiązania stosunku pracy

Data	Umowa o pracę		Umowa cywilnoprawna	Ogółem
	na czas określony	na czas nieokreślony		
31 marca 2007	77	208	21	**306**
31 grudnia 2006 r.	50	212	28	**290**
31 grudnia 2005 r.	34	207	24	**268**
31 grudnia 2004 r.	25	222	41	**298**

Źródło: Emitent

Tabela: Stan zatrudnienia ze względu na rodzaj działalności

Data	budownictwo	sprzęt i transport	zarząd i administracja	Ogółem
31 marca 2007	111	155	19	**285**
31 grudnia 2006 r.	86	158	18	**262**
31 grudnia 2005 r.	66	156	19	**241**
31 grudnia 2004 r.	69	168	20	**257**

Źródło: Emitent

III.17.1.2. Informacja o średniej liczbie pracowników w podziale na formę zatrudnienia i wykonywane funkcje

Tabela: Stan zatrudnienia ze względu na typ pracy

Data	Stan zatrudnienia		
	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni
I kwartał 2007	**271**	77	194
Rok obrotowy 2006	**253**	66	187
Rok obrotowy 2005 r.	**253**	69	184
Rok obrotowy 2004 r.	**268**	79	189

Źródło: Emitent

Tabela: Stan zatrudnienia ze względu na formę nawiązania stosunku pracy

Data	Umowa o pracę		Umowa cywilnoprawna	Ogółem
	na czas określony	na czas nieokreślony		
I kwartał 2007	64	207	23	**294**
Rok obrotowy 2006	36	217	28	**281**
Rok obrotowy 2005 r.	33	220	30	**283**
Rok obrotowy 2004 r.	27	241	30	**298**

Źródło: Emitent

Tabela: Stan zatrudnienia ze względu na rodzaj działalności

Data	budownictwo	sprzęt i transport	zarząd i administracja	Ogółem
I kwartał 2007	97	155	19	**271**
Rok obrotowy 2006	81	155	17	**253**
Rok obrotowy 2005 r.	69	164	20	**253**
Rok obrotowy 2004 r.	72	175	21	**268**

Źródło: Emitent

III.17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje

Umowy o pracę zawarte przez Emitenta z Członkami Zarządu nie przewidują możliwości objęcia przez Członków Zarządu akcji Emitenta.

III.17.2.1. Zarząd

Lech Tomasz Tomkowski pełniący funkcję Prezesa Zarządu posiada 57.541 akcje Emitenta uprawniające do 57.541 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Jan Mike pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta posiada 2.340 akcji Emitenta uprawniających do 2.340 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

III.17.2.2. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Krystyna Szwemin, prokurent samoistny Emitenta posiada 54.323 akcje Emitenta uprawniające do 54.323 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

III. 17.2.3. Rada Nadzorcza

Urszula Malinowska – Członek Rady Nadzorczej,

Urszula Malinowska pełniąca funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej posiada 8.521 akcji zwykłych Emitenta uprawniających do 8.521 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

III.17.3. Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Brak jest jakichkolwiek ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

III.18. Znaczni Akcjonariusze

III.18.1. Inne osoby, niż wskazane w punkcie III.17.2., które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu

Wg wiedzy Emitenta na dzień sporządzenia Prospektu, akcjonariuszami Emitenta, nie będącymi członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej Emitenta, albo innymi osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta, posiadającymi bezpośrednio akcje Emitenta w ilości podlegającej zgłoszeniu na podstawie obowiązujących przepisów prawa są:

L.p.	Akcjonariusz	Ilość posiadanych akcji	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
	JUPITER NFI S.A. z siedzibą W Warszawie	474.000	474.000	21,35%	20,36%
	Zbigniew Jakubas	508.517	508.517	22,91%	21,84%

Źródło: Emitent

III.18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu

Zbigniew Jakubas poza uprawnieniami do wykonywania jednego głosu z każdej posiadanej akcji Emitenta, wynikającymi z bezpośrednio posiadanych akcji Emitenta, nie posiada innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Posiadane przez akcjonariusza, o których mowa w zdaniu poprzednim, akcje Emitenta nie są uprzywilejowane.
JUPITER NFI S.A. poza uprawnieniami do wykonywania jednego głosu z każdej posiadanej akcji Emitenta, wynikającymi z bezpośrednio posiadanych akcji Emitenta, nie posiada innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Akcje Emitenta posiadane przez akcjonariusza, o których mowa w zdaniu poprzednim, nie są uprzywilejowane.

Statut Emitenta nie przyznaje głównym akcjonariuszom żadnych uprawnień osobistych w stosunku do Emitenta.

III.18.3. Podmiot dominujący wobec Emitenta lub sprawujący kontrolę nad Emitentem

W stosunku do Emitenta nie występuje podmiot dominujący.

Przed nadużywaniem kontroli nad Emitentem przez głównych akcjonariuszy Spółka oraz mniejszościowi akcjonariusze, chronieni są uprawnieniami mniejszościowych akcjonariuszy Emitenta do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia Emitenta w trybie przewidzianym w art. 422-427 Kodeksu Spółek Handlowych, a także regulacjami Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącymi funkcjonowania spółek publicznych takimi, jak m.in.: obowiązki związane z ujawnieniem stanu posiadania akcji spółek publicznych oraz obowiązki związane z przekroczeniem przez dany podmiot określonego udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, co może mieć miejsce jedynie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, uprawnienie akcjonariuszy mniejszościowych do żądania wykupu posiadanych przez nich akcji spółki publicznej przez innych akcjonariuszy tej spółki publicznej, jeżeli udział w ogólnej liczbie głosów osiągnął lub przekroczył 90%, uprawnienie akcjonariuszy spółki publicznej posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego do wnioskowania o powołanie rewidenta do spraw szczególnych.

III.18.4. Wszelkie znane Emitentowi ustalenia, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitentowi nie są znane inne ustalenia, których konsekwencją mogą być zmiany w sposobie kontroli Spółki.

III.19. Transakcje z Podmiotami Powiązanymi w rozumieniu Rozporządzenia NR 1606/2002

W latach 2004 – 2006 oraz w roku 2007 Emitent nie dokonywał transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Rozporządzenia nr 1606/2002.

III.20. Informacje Finansowe

III.20.1. Historyczne informacje finansowe

Zbadane sprawozdania finansowe Emitenta za 2004 rok sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR) wraz z opiniami biegłego rewidenta i raportami z badania znajdują się w opublikowanym w dniu 12 maja 2005 roku raporcie okresowym.

Zbadane sprawozdania finansowe Emitenta za 2005 rok sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR) wraz z opiniami biegłego rewidenta i raportami z badania znajdują się w opublikowanym w dniu 14 kwietnia 2006 roku raporcie okresowym.

Zbadane sprawozdania finansowe Emitenta za 2006 rok sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR) wraz z opiniami biegłego rewidenta i raportami z badania znajdują się w opublikowanym w dniu 6 marca 2007 roku raporcie okresowym.

Raporty te dostępne są na naszej stronie internetowej http://www.energopolpoludnie.eu pod adresem http://www.energopolpoludnie.eu/www/energopol/raporty-okresowe,003,000.html.

III.20.2. Informacje finansowe pro forma

Emitent nie dokonał transakcji oraz nie podjął wiążącego zobowiązania do dokonania transakcji, która spowodowała w 2006 roku oraz w 2007 roku do daty Prospektu Emisyjnego znaczącą zmianę brutto przedsiębiorstwa Emitenta w rozumieniu punktu 9 Preambuły Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z 24 kwietnia 2004 roku. W związku z tym Emitent nie zamieszcza w Prospekcie Emisyjnym informacji finansowych *pro forma.*

III.20.3. Sprawozdania finansowe

Jednostkowe roczne sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004-2006 sporządzone zgonie z Polskimi Standardami Rachunkowości zostały udostępnione do publicznej wiadomości na stronie internetowej wskazanej w punkcie III.20.1. Prospektu Emisyjnego.

III.20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

III.20.4.1. Oświadczenie o zbadaniu historycznych informacji finansowych przez biegłego rewidenta

Historyczne informacje finansowe zamieszczone w Prospekcie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych danych finansowych. Jednocześnie wyrażone przez biegłych rewidentów opinie dotyczące tych sprawozdań finansowych nie były negatywne, ani nie zawierały zastrzeżeń.

III.20.4.2. Inne informacje, zawarte w prospekcie, zbadane przez biegłego rewidenta

W Prospekcie Emisyjnym nie zawarto żadnych innych informacji zbadanych przez biegłego rewidenta.

III.20.4.3. Źródła danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta

Wszystkie dane finansowe nie zbadane przez biegłego rewidenta pochodzą bezpośrednio ze sprawozdań i raportów opracowanych przez Emitenta.

III.20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie roczne jednostkowe informacje finansowe, zbadane przez biegłego rewidenta dotyczą roku obrotowego 2006 i zostały przekazane przez Emitenta do publicznej wiadomości w dniu 6 marca 2007 roku.

III.20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

Po dacie ostatniego sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta Emitent opublikował sprawozdanie finansowe za I kwartał 2007 roku.
Sprawozdanie finansowe za I kwartał 2007 roku sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR), nie zbadane przez biegłego rewidenta, znajduje się w opublikowanym w dniu 19 kwietnia 2007 roku raporcie okresowym. Raport ten jest dostępny na stronie internetowej http://www.energopolpoludnie.eu pod adresem http://www.energopolpoludnie.eu/www/energopol/raporty-okresowe,003,000.html.

III.20.7. Polityka dywidendy

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi Emitent nie wypłacał dywidendy.

Zestawienie dotyczące podziału zysku netto Emitenta.

Rok obrotowy	Zysk netto (w tys. zł)	Przeznaczenie
2006	4.256	Zarząd zarekomenduje przeznaczenie całego zysku na kapitał zapasowy
2005	353	Kapitał zapasowy
2004	Strata netto	Z uwagi na stratę nie przeznaczano zysku

Źródło: Emitent

W roku obrotowym trwającym od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 Emitent wykazał stratę netto w kwocie 315.252,19 zł i w konsekwencji Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło pokryć powyższą stratę oraz stratę z lat ubiegłych w kwocie 522.460,00 zł kapitałem zapasowym Emitenta.

W perspektywie 2 najbliższych lat obrotowych Zarząd Emitenta nie ujawnił zamierzeń dotyczących polityki dywidendy Spółki. Ewentualne propozycje wypłat dywidendy w najbliższych latach będą uzależnione od przyszłej sytuacji finansowej oraz potrzeb kapitałowych Emitenta.
Nie istnieją ograniczenia co do wypłaty dywidendy. Decyzję odnośnie podziału osiągniętego zysku netto podejmie Walne Zgromadzenie Emitenta.

III.20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Aktualnie nie toczą się żadne postępowania sądowe lub egzekucyjne przeciwko Emitentowi.

Emitent nie jest stroną żadnych postępowań administracyjnych, dotyczących prawa pracy, sporów zbiorowych, postępowań upadłościowych, likwidacyjnych, naprawczych, układowych, arbitrażowych, reprywatyzacyjnych lub mediacyjnych

Aktualnie nie toczą się żadne postępowania sądowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta, poza postępowaniem o zapłatę wynagrodzenia przeciwko Strabag AG S.A. wszczętym przez Emitenta, w którym wartość przedmiotu sporu wynosi 2.244.955,70 zł. W dniu 10 lipca 2006 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym, który został przez pozwanego zaskarżony. W chwili obecnej Emitent oczekuje na doręczenie zarzutów oraz na wyznaczenie przez Sąd Okręgowy terminu rozprawy.

Aktualnie toczą się postępowania egzekucyjne przeciwko dłużnikom Emitenta, w których łączna suma dochodzonych roszczeń przekracza 260.000,00 zł. Należności dochodzone przez Emitenta wynikają z niezapłaconych przez dłużników faktur za wynajem sprzętu. Najwyższa kwota – 122.000,00 zł – dochodzona jest od Przedsiębiorstwa Inżynieryjnego PROFIL Sp. z o.o. W pozostałych sprawach kwota dochodzonych należności wynosi średnio ok. 7 – 8 tys. złotych.

III.20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Od dnia 31 grudnia 2006 r. do daty Prospektu Emisyjnego nie zaszły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.

III.21. Informacje Dodatkowe

III.21.1. Kapitał zakładowy

III.21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 8.880.000 zł i dzieli się na 2.220.000 zdematerializowanych Akcji o wartości nominalnej 4,00 zł każda, w tym:

- 255.000 Akcji Serii A (w tym 18.699 Akcji Serii A imiennych uprzywilejowanych co do głosu, oznaczonych przez KDPW kodem PLERGPL00030 oraz 236.301 Akcji Serii A zwykłych na okaziciela, oznaczonych przez KDPW kodem PLERGPL00014);
- 255.000 Akcji Serii BI (w tym 5.416 Akcji Serii BI imiennych uprzywilejowanych co do głosu, oznaczonych przez KDPW kodem PLERGPL00022 oraz 249.584 Akcje Serii BI zwykłe na okaziciela, oznaczone przez KDPW kodem PLERGPL00014);
- 510.000 Akcji Serii BII zwykłych na okaziciela, oznaczonych przez KDPW kodem PLERGPL00014;
- 400.000 Akcji Serii C zwykłych na okaziciela, oznaczonych przez KDPW kodem PLERGPL00014;
- 700.000 Akcji Serii D zwykłych na okaziciela, oznaczonych przez KDPW kodem PLERGPL00014;
- 100.000 Akcji Serii E (w tym 3.000 Akcji Serii E imiennych uprzywilejowanych co do głosu, oznaczonych przez KDPW kodem PLERGPL00022 oraz 97.000 Akcji Serii E zwykłych na okaziciela, oznaczonych przez KDPW kodem PLERGPL00014).

Wszystkie Akcje Emitenta zostały w pełni opłacone.

Wszystkie Akcje Emitenta zostały zdematerializowane.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi żadne Akcje Emitenta nie zostały objęte za wkład niepieniężny. W powyższym okresie Emitent nie wyemitował żadnych akcji.

Liczba akcji w kapitale docelowym

Statut Emitenta nie przewiduje możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Wśród akcji tworzących kapitał zakładowy Emitenta nie występują akcje wyemitowane w ramach kapitału docelowego.

Liczba akcji w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta nie został podwyższony warunkowo. Emitent nie emitował żadnych papierów wartościowych zamiennych na akcje, ani nie przyznał opcji na objęcie akcji w przyszłości.

Wartość nominalna akcji

Wartość nominalna każdej akcji Emitenta wynosi 4,00 zł.

Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec roku

Na kapitał zakładowy Emitenta składa się 2.220.000 Akcji, w tym: (i) 2.192.885 Akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, oznaczonych przez KDPW kodem PLERGPL00014, jest notowanych na rynku równoległym prowadzonym przez GPW, (ii) 27.115 Akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Emitenta, oznaczonych przez KDPW kodami PLERGPL00030 (18.699 Akcje) i PLERG00022 (8.416 Akcji) nie jest wprowadzonych do żadnego zorganizowanego systemu obrotu.

Zbycie Akcji imiennych uprzywilejowanych Emitenta podlega ograniczeniom określonym w § 11 statutu Emitenta.

W całym okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata 2004-2006), w tym w dniach 1 stycznia 2006 roku, 31 grudnia 2006 roku i dniu zatwierdzenia niniejszego Prospektu, na kapitał zakładowy Emitenta składało się 2.220.000 Akcji.

Zarówno w dniu 1 stycznia 2005 roku, jak i w dniu 31 grudnia 2005 roku do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW wprowadzonych było 1.738.864 Akcje Emitenta. W dniu 24 lipca 2006 roku dokonano asymilacji 43.226 Akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, będących przedmiotem konwersji z Akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Emitenta, z Akcjami Emitenta notowanymi na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. W wyniku asymilacji, od dnia 24 lipca 2006 roku na rynku równoległym prowadzonym przez GPW notowanych jest 1.782.090 Akcji Emitenta.

W dniu 15 lutego 2007 roku dokonano asymilacji 60.757 Akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, będących przedmiotem konwersji z Akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Emitenta, z Akcjami Emitenta notowanymi na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. W wyniku asymilacji, od dnia 15 lutego 2007 roku na rynku równoległym prowadzonym przez GPW notowanych jest 1.842.847 Akcji Emitenta.

W dniu 26 lutego 2007 roku Zarząd KDPW wydał uchwałę 165/07 na podstawie której z dniem 1 marca 2007 roku 350.038 Akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Emitenta (w tym 169.460 Akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Emitenta, oznaczonych kodem PLERGPL00030 oraz 180.578 Akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Emitenta, oznaczonych kodem PLERGPL00022) zostało zamienionych na akcje zwykłe na okaziciela. W dniu 12 marca 2007 r. dokonano asymilacji wyżej wskazanych 350.038 Akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, będących przedmiotem konwersji z Akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Emitenta z Akcjami Emitenta notowanymi na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. W wyniku asymilacji, od dnia 12 marca 2007 roku na rynku tym notowanych jest 2.192.885 Akcji Emitenta.

Do żadnego zorganizowanego systemu obrotu nie są wprowadzone Akcje imienne uprzywilejowane co do głosu Emitenta w liczbie 27.115 (w tym 18.699 Akcji oznaczonych kodem PLERGPL00030 i 8.416 Akcji oznaczonych kodem PLERG00022).

Zamiana wyżej wskazanych 27.115 Akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu na Akcje zwykłe na okaziciela nastąpi z chwilą zarejestrowania przez Sąd Rejestrowy zmian Statutu Spółki uchwalonych w dniu 26 lutego 2007 roku przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta. W dniu 26 lutego 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Energopol –Południe S.A. podjęło uchwałę nr 5 w sprawie zniesienia uprzywilejowanie wszystkich akcji imiennych Spółki oraz zamiany wszystkich akcji imiennych na akcje zwykłe na okaziciela.

Uchwała w sprawie zniesienia uprzywilejowanie wszystkich akcji imiennych Spółki oraz zamiany wszystkich akcji imiennych na akcje zwykłe na okaziciela wchodzi w życie z dniem zarejestrowania przez Sąd Rejestrowy zmian w Statucie Spółki wynikających z podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji

akcji serii F dokonanej na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Energopol-Południe S.A. podjętej w dniu 26 lutego 2007r.

III.21.1.2. Akcje, które nie stanowią udziału w kapitale

Emitent nie wyemitował żadnych akcji, które nie tworzą kapitału zakładowego Emitenta

III.21.1.3. Akcje Emitenta w jego posiadaniu, innych osób w jego imieniu lub przez podmioty zależne

Emitent nie posiada żadnych akcji własnych. Żadne osoby, inne niż Emitent, nie posiadają, w imieniu Emitenta, akcji wyemitowanych przez Emitenta. Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

III.21.1.4. Zamienne lub wymienne papiery wartościowe Emitenta, bądź też papiery wartościowe Emitenta z warrantami

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymienialnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami. W szczególności, Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa, ani warrantów subskrypcyjnych.

III.21.1.5. Prawa nabycia bądź zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, ale nie wyemitowanego, lub zobowiązania do podwyższenia kapitału

Statut Emitenta nie przewiduje uprawnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego.

Statut Emitenta nie przewiduje warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Nie istnieją żadne prawa do nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego.

III.21.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

III.21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

W okresie, za który w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym przedstawiono historyczne dane finansowe (lata 20043-2006) oraz w roku 2007 miały miejsce następujące zmiany dotyczące kapitału zakładowego Emitenta:

- Zamiana 21.561 Akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Emitenta na akcje zwykłe na okaziciela

W dniu 30 sierpnia 2004 roku Zarząd KDPW wydał uchwałę 388/04, na której podstawie z dniem 1 września 2004 roku 13.000 Akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Emitenta, oznaczonych kodem PLERGPL00030 oraz 8.561 Akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Emitenta, oznaczonych kodem PLERGPL00022 zostało zmienionych na akcje zwykłe na okaziciela i oznaczonych kodem PLERGPL00048.

- Zamiana 43.226 Akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Emitenta na akcje zwykłe na okaziciela

W dniu 26 czerwca 2006 roku Zarząd KDPW wydał uchwałę 314/06, na której podstawie z dniem 3 lipca 2006 roku 19.256 Akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Emitenta, oznaczonych kodem PLERGPL00030 oraz 23.970 Akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Emitenta, oznaczonych kodem PLERGPL00022 zostało zmienionych na akcje zwykłe na okaziciela i oznaczonych kodem PLERGPL00048.

- Zamiana 60.757 Akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Emitenta na akcje zwykłe na okaziciela

W dniu 26 stycznia 2007 roku Zarząd KDPW wydał uchwałę 77/07 na której podstawie z dniem 1 lutego 2007 roku 31.135 Akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Emitenta, oznaczonych kodem PLERGPL00030 oraz 29.622 Akcje imienne uprzywilejowane co do głosu Emitenta, oznaczone kodem PLERGPL00022 zostało zamienionych na akcje zwykłe na okaziciela.

- Zamiana 350.038 Akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Emitenta na akcje zwykłe na okaziciela

W dniu 26 lutego 2007 roku Zarząd KDPW wydał uchwałę 165/07 na podstawie której z dniem 1 marca 2007 roku 350.038 Akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Emitenta (w tym 169.460 Akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Emitenta, oznaczonych kodem PLERGPL00030 oraz 180.578 Akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Emitenta, oznaczonych kodem PLERGPL00022) zostało zamienionych na akcje zwykłe na okaziciela.

W wyniku powyższych konwersji, dokonywanych na wnioski Akcjonariuszy, dokonano zamiany 475.582 Akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Emitenta na Akcje zwykłe na okaziciela.

Pozostałe Akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w liczbie 27.115 zostaną zamienione na Akcje zwykłe na okaziciela z chwilą zarejestrowania przez Sąd Rejestrowy zmian Statutu Spółki uchwalonych w dniu 26 lutego 2007 roku przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta. W dniu 26 lutego 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Energopol –Południe S.A. podjęło uchwałę nr 5 w sprawie zniesienia uprzywilejowanie wszystkich akcji imiennych Spółki oraz zamiany wszystkich akcji imiennych na akcje zwykłe na okaziciela.

- Uchwała nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie Energopol - Południe Spółka Akcyjna z siedzibą w Sosnowcu podjęta w dniu 26 lutego 2007 roku

W dniu 26 lutego 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Energopol –Południe S.A. podjęło uchwałę nr 5 w sprawie zniesienia uprzywilejowanie wszystkich akcji imiennych Spółki oraz zamiany wszystkich akcji imiennych na akcje zwykłe na okaziciela. W związku ze zniesieniem dotychczasowego uprzywilejowania akcji imiennych Spółki oraz zamianą akcji imiennych na akcje zwykłe na okaziciela Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło m. in. zmianę § 9 Statutu Spółki, który otrzymał brzmienie:

Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 44.400.000 zł (czterdzieści cztery miliony czterysta tysięcy złotych) i dzieli się na:
- 255.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 4,00 zł każda,
- 255.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B I o wartości nominalnej 4,00 zł każda,
- 510.000 akcji zwykłych na okaziciela serii BII o wartości nominalnej po 4,00 zł każda,
- 400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 4,00 zł każda,
- 700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 4,00 zł każda,
- 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 4,00 zł każda,
- nie więcej niż 8.880.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 4,00 zł każda.

Zamiana akcji imiennych Spółki na akcje zwykłe na okaziciela nastąpi z chwilą zarejestrowania przez Sąd Rejestrowy zmian Statutu Spółki, o których mowa powyżej. Uchwała wchodzi w życie z dniem zarejestrowania przez Sąd Rejestrowy zmian w Statucie Spółki wynikających z podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii F dokonanej na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Energopol-Południe S.A. podjętej w dniu 26 lutego 2007r.

III.21.2. Umowa Spółki i Statut

III.21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta

Przedmiot działalności Emitenta określony jest w § 8 Statutu Emitenta.

Zgodnie z powołanym paragrafem przedmiotem działalności Emitent jest prowadzenie wszelkiej działalności budowlanej, usługowej, handlowej oraz naukowo-badawczej w kraju i za granicą, a w szczególności:

1) Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych, roboty ziemne - PKD 45.11.Z,
2) Wykonanie robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków - PKD 45.21.A,
3) Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów mostowych - PKD 45.21.B,
4) Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych - przesyłowych – PKD 45.21.C.,
5) Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie rozdzielczych obiektów liniowych: rurociągów , linii elektroenergetycznych i telekomunikacyjnych – lokalnych – PKD 45.21.D,
6) Wykonanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, gdzie indziej nie sklasyfikowanych - PKD 45.21.F,
7) Wykonywanie robót budowlanych w zakresie montażu i wznoszenia budynków i budowli z elementów prefabrykowanych - PKD 45.21.G,
8) Budowa dróg kołowych i szynowych - PKD 45.23.A,
9) Budowa obiektów inżynierii wodnej - PKD 45.24 B,
10) Roboty związane z fundamentowaniem - PKD 45.25.B,
11) Wykonywanie specjalistycznych robót budowlanych, gdzie indziej nie sklasyfikowanych - PKD 45.25.E,
12) Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych – PKD 45.33.B,
13) Wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską - PKD 45.50.Z,
14) Towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi – PKD 60.24.A,
15) Towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi - PKD 60.24.B,
16) Wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą – PKD 60.24.C,
17) Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn dla górnictwa, kopalnictwa i budownictwa – PKD 29.52.B,
18) Obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych - PKD 50.20.A,
19) Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych - PKD 73.10.G,

Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego – PKD 74.20.A.

III.21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu Spółki lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd:

Zarząd działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Emitenta oraz Regulaminu Zarządu.
Zarząd Emitenta składa się z 1 do 5 członków. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu nie może być dłuższa niż 5 lat.
Rada Nadzorcza Emitenta powołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek pozostałych członków Zarządu. Członkowie Zarządu lub cały Zarząd mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą Emitenta przed upływem kadencji,
Zarząd reprezentuje Emitenta w Sądzie i poza Sądem przed organami administracji oraz we wszystkich sprawach wynikających z działalności. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Emitenta wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Emitenta uprawniony jest jeden członek Zarządu.

Rada Nadzorcza:

Rada Nadzorcza działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Emitenta oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.
Rada Nadzorcza Emitenta składa się z 5 do 7 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na okres wspólnej kadencji. Kadencja Rady Nadzorczej nie może być dłuższa niż 5 lat.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego. Rada Nadzorcza działa na postawie Regulaminu zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
Posiedzenie Rady Nadzorczej powołuje jej Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał. Zwołanie posiedzenia z inicjatywy Zarządu może nastąpić na wniosek zgłoszony Przewodniczącemu. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.
Rada Nadzorcza może podjąć uchwały jeżeli w posiedzeniu udział bierze większość jej członków. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały większością głosów obecnych. W przypadku równej ilości głosów oddanych, głos decydujący ma Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady.
Rada Nadzorcza może podejmować uchwały bez formalnego zwołania posiedzenia, jeżeli wszyscy jej Członkowie są obecni na posiedzeniu i nie zgłoszą sprzeciwu co do porządku obrad. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane na zasadzie korespondencyjnego uzgodnienia (tryb obiegowy). W tym przypadku Przewodniczący Rady przesyła do członków Rady Nadzorczej projekty uchwał do podjęcia określając termin do zajęcia stanowiska. W trybie obiegowym nie mogą być podejmowane uchwały w sprawach określonych w art.382 § 3, 383 § 1, 399 § 2, 422 i 425 Kodeksu spółek handlowych.
Do kompetencji Rady Nadzorczej należą, w szczególności:
1) 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,
2) składanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy sprawozdań z czynności o których mowa w punkcie 1 powyżej,
3) zawieranie umów z Członkami Zarządu oraz reprezentowanie Emitenta w sporach z Członkami Zarządu,
4) nadzorowanie wykonania uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
5) opiniowanie projektów uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
6) ustalania zasad wynagradzania Członków Zarządu,
7) uchwalanie regulaminu pracy Zarządu,
8) wybór biegłego rewidenta,
9) wyrażenie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
10) sporządzenie jednolitego tekstu Statutu Emitenta.

III.21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa i obowiązki związane z Akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Akcje Imienne

Akcje Imienne Emitenta są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu.

Zgodnie z § 10 Statutu Emitenta Akcje Imienne Emitenta są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję uprzywilejowaną przypada 5 pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Statut Emitenta przewiduje ograniczenie zbywania Akcji Imiennych Emitenta. Zgodnie z § 11 ust. 1 statutu Emitenta Akcje Imienne mogą być zbywalne za zgodą Zarządu Emitenta, wyrażoną w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

Procedurę związaną ze zbyciem Akcji Imiennych Emitenta określa § 11 ust. 3 statutu Emitenta. Zamiar zbycia Akcji Imiennych winien być zgłoszony Zarządowi Emitenta na piśmie ze wskazaniem nabywcy. W przypadku braku zgody Zarządu Emitenta na wskazanego przez zbywającego Akcje Imienne nabywcę – Zarząd Emitenta, w terminie 30 dni, uchwałą wskaże nowego kandydata. Cena nabycia akcji imiennych przez kandydata wskazanego uchwałą Zarządu Emitenta nie może być niższa od wartości księgowej Akcji Emitenta z ostatniego bilansu Emitenta. Zapłata za akcje winna nastąpić w terminie 30 dni. Jeżeli Zarząd Emitenta w terminie 30 dni nie wskaże nabywcy, akcjonariusz może sprzedać swoje Akcje Imienne dowolnej osobie.

Zgodnie z § 11 ust. 2 statutu Emitenta, prawo pierwszeństwa nabycia Akcji Imiennych uprzywilejowanych Emitenta przysługuje akcjonariuszom posiadającym założycielskie Akcje Serii A

Akcje Imienne są na wniosek akcjonariusza zamieniane na akcje na okaziciela. Zamiana Akcji Imiennych na akcje na okaziciela powoduje utratę uprzywilejowania.

Zgodnie z art. 352 Kodeksu Spółek Handlowych, uprzywilejowanie Akcji Imiennych wygasa również w razie zbycia Akcji Imiennych wbrew warunkom zastrzeżonym w § 11 statutu Emitenta.

Poza powyżej wskazanymi uprawnieniami i ograniczeniami, z żadną Akcją Imienną nie są związane żadne inne szczególne uprawnienia, ani obowiązki wobec Emitenta.

W dniu 26 lutego 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Energopol –Południe S.A. podjęło uchwałę nr 5 w sprawie zniesienia uprzywilejowanie wszystkich akcji imiennych Spółki oraz zamiany wszystkich akcji imiennych na akcje zwykłe na okaziciela.

Zamiana akcji imiennych Spółki na akcje zwykłe na okaziciela nastąpi z chwilą zarejestrowania przez Sąd Rejestrowy zmian Statutu Spółki, o których mowa w uchwale. Uchwała wchodzi w życie z dniem zarejestrowania przez Sąd Rejestrowy zmian w Statucie Spółki wynikających z podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii F dokonanej na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Energopol-Południe S.A. podjętej w dniu 26 lutego 2007r.

Akcje Notowane

Akcje Notowane są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Każda Akcja Notowana daje uprawnienie do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Z żadną Akcją Notowaną nie są związane żadne szczególne uprawnienia, ani obowiązki wobec Emitenta.

Nie istnieją żadne ograniczenia co do rozporządzania Akcjami Notowanymi.

<u>Akcjonariuszowi przysługują następujące podstawowe prawa:</u>

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki:

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Ksh). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Ksh). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Ksh). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

2) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

3) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru), o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie wyłączy tego prawa. Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Ksh, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub

wszystkich oferowanych im akcji. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Zgodnie z art. 474 § 2 Ksh, majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5) Prawo do zbywania posiadanych akcji. Akcje Spółki są zbywalne. Ich zbycie może być dokonywane bez ograniczeń.

6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. Akcje mogą być obciążone ograniczonymi prawami rzeczowymi na zasadach określonych przepisami prawa. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Ksh).

7) Akcje Spółki mogą być umarzane. Umorzenie akcji następuje w drodze obniżenia kapitału akcyjnego lub z czystego zysku (§ 12 Statutu Spółki).

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki:

1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Ksh).

2) Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 §1 Ksh). Każdy akcjonariusz ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcje dają prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia zostaną złożone w Spółce i nie zostaną odebrane przed jego ukończeniem imienne świadectwa depozytowe wystawione przez prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 406 § 2 i 3 Ksh). Akcje Imienne Emitenta są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję uprzywilejowaną przypada 5 pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

3) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do żądania umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (§ 14 ust. 3 i ust. 4 Statutu Spółki oraz art. 400 §1 Ksh). Żądanie takie należy zgłosić Zarządowi na piśmie co najmniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. 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 (art. 401 § 1 Ksh). Zgromadzenie to rozstrzyga, czy koszty jego zwołania i odbycia ma ponieść Spółka (art. 401 § 2 Ksh). W zawiadomieniach o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, w oparciu o upoważnienie sądu, należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego (art. 401 § 3 Ksh).

4) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Ksh.

5) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 §3 Ksh 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. W chwili dokonania wyboru co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami, wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej, z wyjątkiem członków powoływanych przez podmiot określony w odrębnej od Ksh ustawie.

6) Prawo żądania udzielenia informacji dotyczących Spółki. Zgodnie z art. 428 § 1 Ksh, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, Zarząd obowiązany jest udzielić akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego

Zgromadzenia. W uzasadnionych przypadkach, Zarząd może udzielić informacji na piśmie, nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 3 Ksh). Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy: (1) mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązanej, spółce lub spółdzielni zależnej, (2) mogłoby narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej (art. 428 § 2 Ksh). Zarząd może również udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Spółki poza Walnym Zgromadzeniem, przy uwzględnieniu wyżej opisanych ograniczeń, określonych w art. 428 § 2 Ksh. 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. Materiały te mogą nie obejmować informacji przekazanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 4 Ksh). Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 § 1 Ksh). Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono ujawnienia informacji (art. 429 § 1 zd. 1 Ksh). Akcjonariusz może również złożyć do sądu rejestrowego wniosek o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem (art. 429 § 2 zd. 2 Ksh).

7) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 §4 Ksh).

8) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 §1 Ksh).

9) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 §2 Ksh).

10) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 §2 Ksh).

11) Prawo do przeglądania księgi protokołów Walnych Zgromadzeń oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 §2 Ksh).

12) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Ksh, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

13) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 §1 Ksh (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 §1 Ksh (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 §1 Ksh (w przypadku przekształcenia Spółki).

14) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 §7 Ksh).

15) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądania udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Ksh).

16) Prawo żądania powołania rewidenta do spraw szczególnych. Akcjonariusz lub akcjonariusze, posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu mogą wnioskować, aby Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego (tzw. rewidenta do spraw szczególnych), na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariusze mogą w tym celu

żądać pisemnie od Zarządu zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia tej sprawy w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. W przypadku niepodjęcia uchwały zgodnej z treścią wniosku lub podjęcia uchwały z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz może w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

17) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane (art. 328 §6 Ksh).

III.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

Zmiana praw posiadaczy Akcji wymagałaby zmiany Statutu. Dla jej przeprowadzenia wymagane byłoby, więc podjęcie uchwały przez Walne Zgromadzenie Emitenta w przedmiocie zmiany Statutu oraz zarejestrowanie powyższej zmiany w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Ponadto, gdyby zmiana taka miała prowadzić do zwiększenia świadczeń akcjonariuszy lub uszczuplać prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom (w chwili obecnej brak jest takich praw), wówczas wymagałaby ona zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 § 3 Ksh).

Akcje Imienne

Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej.

Zgodnie z § 11 ust. 4 i 5 Statutu Emitenta Akcje Imienne są na wniosek akcjonariusza zamieniane na akcje zwykłe na okaziciela. Zamiana Akcji Imiennych na akcje zwykłe na okaziciela powoduje utratą uprzywilejowania.
Zgodnie z § 151 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW operacje zamiany Akcji Emitenta (jako zdematerializowanych papierów wartościowych) imiennych na okaziciela lub odwrotnie (konwersja) dokonuje KDPW.

Akcje Notowane

Akcje Notowane są akcjami na okaziciela.

Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej.

Statut Emitenta nie przewiduje ograniczeń w zakresie zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne.

Zgodnie z § 151 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW operacje zamiany Akcji Emitenta (jako zdematerializowanych papierów wartościowych) imiennych na okaziciela lub odwrotnie (konwersja) dokonuje KDPW.

III.21.2.5. Sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, a także zasady uczestnictwa w nich

Informacje Ogólne

Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. Zgodnie z § 14 ust 1 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wskazanym przez podmiot zwołujący Zgromadzenie.

Zwyczajne Walne Zgromadzenia Emitenta

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Emitenta, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno się odbyć w terminie do 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd Emitenta. Jeżeli Zarząd nie zwoła go w przewidzianym terminie Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Emitenta

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd:

- gdy uzna to za wskazane,
- na wniosek Rady Nadzorczej Emitenta,
- na pisemne żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Emitenta, złożone najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta może zwołać Rada Nadzorcza Emitenta, o ile uzna to za wskazane, a Zarząd tego nie uczyni w ciągu 14 dni od zgłoszenia wniosku przez Radę Nadzorczą.
Sąd rejestrowy Emitenta może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z żądaniem jego zwołania, w sytuacji, gdy Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołanie w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi.

III.21.2.6. Opis postanowień Statutu Spółki lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem. W szczególności żadnemu akcjonariuszowi Emitenta nie przyznano żadnych uprawnień osobistych. Równocześnie brak jest w Statucie Emitenta postanowień dotyczących ograniczenia prawa głosu w stosunku do akcjonariuszy Emitenta dysponujących powyżej jednej piątej ogółu głosów w Spółce, o którym mowa w art. 411 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych.

III.21.2.7. Postanowienia Statutu Spółki lub regulaminów Emitenta, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut Emitenta, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta, nie zawiera postanowień, na podstawie których po przekroczeniu oznaczonych progów wielkości posiadanych akcji Emitenta akcjonariusz byłby zobowiązany zawiadomić o tym Emitenta.

III.21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami Statutu Spółki, bądź regulaminami Emitenta, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Emitenta, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta, nie zawiera postanowień, na podstawie których warunki obniżenia i podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, zostałyby ujęte bardziej rygorystycznie niż określone wymogami obowiązującego prawa.

III.22. Istotne Umowy

Umowy o roboty budowlane

Działalność Emitenta koncentruje się na kompleksowym wykonawstwie robót ziemno-inżynieryjnych, wyburzaniu przy użyciu specjalistycznego sprzętu oraz usługach sprzętowych i transportowych.

Tabela: Zestawienie istotnych umów o roboty budowlane, których stroną jest Emitent

L.p.	Druga strona umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia umowy, okres na jaki zawarto umowę	Wartość	Inne istotne postanowienia
1.	Gmina Żarów	Wykonanie robót polegających na usuwaniu skutków powodzi, polegających na budowie kanalizacji deszczowej oraz wzmocnieniu skarpy wzdłuż oczyszczalni ścieków przy ul. Strefowej w Żarowie	20.09.2006 (umowę wykonano w terminie)	Wynagrodzenie kosztorysowe 488.852,17 PLN brutto	Emitent zapłaci Zamawiającemu następujące kary umowne: 1. 0,1% wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki w oddaniu przedmiotu umowy 2. 0,2 % wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki liczony od dnia wyznaczonego na usunięcie wad stwierdzonych przy odbiorze 3. 5 % wynagrodzenia tytułem odstąpienia przez Zamawiającego od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta Zamawiający zapłaci Emitentowi karę umowną w wysokości 0,1 % wynagrodzenia umownego za każdy dzień opóźnienia w odbiorze
2.	Gmina Żarów	Usuwanie skutków powodzi polegających na remoncie nasypu drogi uszkodzonego podczas powodzi w sierpniu 2006 r., stanowiącego część drogi łączącej drogi powiatowe nr 3396D i 2880D i demontaż starego przepustu piętrzącego wodę w rowie melioracyjnym, odbudowa nawierzchni i chodnika.	20.09.2006 (umowę wykonano w terminie)	Wynagrodzenie kosztorysowe 248.159,15 PLN brutto	Emitent zapłaci Zamawiającemu następujące kary umowne: 1. 0,1% wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki w oddaniu przedmiotu umowy 2. 0,2 % wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki liczony od dnia wyznaczonego na usunięcie wad stwierdzonych przy odbiorze 3. 5 % wynagrodzenia tytułem odstąpienia przez Zamawiającego od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta Zamawiający zapłaci Emitentowi karę umowną w wysokości 0,1 % wynagrodzenia umownego za każdy dzień opóźnienia w odbiorze

3.	Wałbrzyska Specjalna Strefa Ekonomiczna INVEST-PARK Spółka z o.o.	Wykonanie robót budowlanych w podstrefie Wałbrzych, prowadzenie badań poboczy drogi, warstwy nawierzchni drogi. Sporządzenie pełnej dokumentacji z przebiegu robót, sporządzenie aktualizacji mapy sytuacyjno-wysokościowej, przekazanie Zamawiającemu dokumentacji.	18.10.2006 Termin wykonania wszystkich robót budowlanych 30.04.2007	4.680.000,00 PLN netto + VAT	Wykonawca zobowiązany jest do wniesienia zabezpieczenia należytego wykonania umowy w wysokości 5% wynagrodzenia brutto. Emitent zapłaci Zamawiającemu następujące kary umowne: 1. 0,1% wynagrodzenia netto za każdy dzień zwłoki w oddaniu przedmiotu umowy 2. 0,1 % wynagrodzenia netto za każdy dzień zwłoki liczony od dnia wyznaczonego na usunięcie wad stwierdzonych przy odbiorze 3. 10 % wynagrodzenia netto tytułem odstąpienia przez Zamawiającego od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta
4.	Gmina Będzin	Wykonanie robót wodno – kanalizacyjnych w Będzinie	21 grudnia 2006 Termin zakończenia 31.12.2008	Wynagrodzenie 4.994 tys. EUR netto	Emitent zapłaci Zamawiającemu następujące kary umowne: 1. 0,05% zatwierdzonej kwoty kontraktowej za każdy dzień zwłoki za przekroczenie czasu na ukończenie robót, 2. 0,05% zatwierdzonej kwoty kontraktowej za każdy dzień zwłoki - za niedotrzymanie wymaganej minimalnej ilości wykonania, 3. 10% zatwierdzonej kwoty kontraktowej za odstąpienie od umowy z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy.
5.	Uzdrowiskowa Gmina Miejska Szczawno Zdrój	Wykonanie przebudowy ulic H. Sienkiewicza, J. Słowackiego oraz drogi o nr ewid. 301 w Szczawnie Zdroju.	09.03.2007 Termin zakończenia robót – 31.12.2007 r.	Wynagrodzenie 1.678.000,00 zł brutto	Emitent zapłaci Zamawiającemu następujące kary umowne: 4. 10% wartości zamówienia za odstąpienie od umowy przez Wykonawcę z przyczyn za które ponosi odpowiedzialność Wykonawca, 5. 0,2% wartości zamówienia za każdy

					dzień opóźnienia w wykonaniu określonego w umowie przedmiotu robót, 6. 0,2% wartości zamówienia za każdy dzień opóźnienia, liczony od dnia wyznaczonego na usunięcie wad za opóźnienie w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie gwarancji i rękojmii.
6.	Gmina Miejska Dzierżoniów	Wykonanie robót budowlanych związanych z budową drogi wraz z infrastrukturą techniczną w strefie przemysłowej obok WSSE w ramach zadania inwestycyjnego pn. "Budowa i przebudowa dróg pod uruchomienie terenów inwestycyjnych – Budowa drogi wraz z infrastrukturą techniczną w strefie. przemysłowej (obok WSSE)" w Dzierżoniowie.	22.03.2007 Termin zakończenia robót – do 31.07.2007 r.	Wynagrodzenie 2.193.000,00 zł brutto	Emitent zapłaci Zamawiającemu następujące kary umowne: 1. 10% wynagrodzenia ryczałtowego brutto za odstąpienie od umowy przez Wykonawcę lub Zamawiającego z przyczyn, za które odpowiada Wykonawca, 2. 0,2% wynagrodzenia ryczałtowego brutto za każdy dzień opóźnienia w wykonaniu przedmiotu umowy, 3. 0,2% wynagrodzenia ryczałtowego brutto za każdy dzień opóźnienia, liczony od upływu terminu wyznaczonego przez Zamawiającego na usunięcie tych wad i usterek za opóźnienie w usunięciu stwierdzonych wad i usterek.
7.	DTP Terrassement Spółka Akcyjna Oddział w Polsce	Budowa Autostrady A4 Zgorzelec-Krzyżowa Część I - Odcinek A.	10 kwietnia 2007 r. Termin zakończenia robót – 15.12.2007r.	Wynagrodzenie kosztorysowe - 13.050 tys. zł netto.	Emitent zapłaci Zamawiającemu następujące kary umowne: 1. 10% wynagrodzenia brutto za odstąpienie od umowy z przyczyn leżących po stronie Podwykonawcy, 2. 0,03% wynagrodzenia Podwykonawcy brutto za każdy dzień opóźnienia w wykonaniu przedmiotu umowy w terminie umownym, 3. 0,1% wynagrodzenia brutto za daną branżę za każdy dzień opóźnienia liczony od upływu terminu

					wyznaczonego do usunięcia wad za opóźnienie w usunięciu wad stwierdzonych w czasie odbioru lub ujawnionych w okresie rękojmi, za nie usunięcie wad w terminie dodatkowym wysokość ta zostanie podwyższona do 0,2%.

Źródło: Emitent

Tabela: Zestawienie istotnych umów o roboty budowlane wykonanych przez Emitenta

L.p.	Druga strona umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia umowy, okres na jaki zawarto umowę	Wartość	Inne istotne postanowienia
1.	Górażdże Cement S.A.	Rozbiórka obiektów przemysłowych o łącznej szacunkowej ilości ok. 25 tysięcy m3 konstrukcji żelbetowo-murowej, oraz demontaż elementów konstrukcji stalowych i urządzeń o łącznym tonażu ok. 20 tysięcy ton. Wyburzenie obiektów magazynu materiałów wybuchowych. Wyburzenie w budynku łamiarni Wykonawca dodatkowo zobowiązał się do demontażu torów i rozjazdów bocznicy kolejowej oraz likwidacji mostu drogowego	7.03 2005 Termin zakończenia prac związanych z przedmiotem umowy 15.07.2006 Wywóz gruzu w terminie do 30.09.2006 Demontażu torów i rozjazdów bocznicy kolejowej oraz likwidacja mostu drogowego do 31.10.2006 (umowę wykonano w terminie)	120 PLN/m3 tytułem rozebrania, wywozu i utylizacji 1 m^3 konstrukcji żelbetowo-murowanej 350.00 PLN/Mg tytułem wynagrodzenia od demontowanych urządzeń w budynku łamiarni. 898.403,20 PLN netto + VAT za prace związane z likwidacją bocznicy kolejowej oraz likwidacją mostu drogowego. 399.000,00 PLN netto + VAT za prace związane z wyburzeniem obiektów magazynu materiałów wybuchowych.	Zleceniodawca ma prawo dochodzić od Emitenta kary umownej w wysokości 0,1% wartości umowy za każdy dzień zwłoki. W przypadku rezygnacji z realizacji umowy strona rezygnująca zapłaci na rzecz drugiej strony umowy karę 1.000.000,00 PLN Ostateczne rozliczenie nastąpi w terminie 30 dni od zakończenia robót. Zabezpieczenie prawidłowego wykonania umowy stanowi gwarancja bankowa lub gwarancja uznanej firmy ubezpieczeniowej na kwotę 1.000.000,00 PLN (prosimy o dostarczenie) Strony postanowiły, iż Emitent kupi od Zamawiającego materiały z robót polegających na likwidacji bocznicy kolejowej oraz likwidacją mostu drogowego za cenę 615.043,70 PLN netto + VAT Wykonawca zapłaci zamawiającemu 0,50 PLN netto + VAT za odkupienie każdej tony gruzu.

2.	Górażdże Cement S.A.	Zlecenie wyburzenia budynku socjalnego PRBC	22.09.2006 (umowę wykonano w terminie)	110.000,00 PLN netto + VAT	
3.	KAJIMA Europe Sp. z o.o.	Zlecenie wykonania wjazdu docelowego na teren Zakładu Johnson Controls W Siemianowicach Śląskich	11.08.2006 Termin zakończenia robót 15.09.2006 (umowę wykonano w terminie)	198.000,00 PLN netto + VAT	Emitent zapłaci Zamawiającemu następujące kary umowne: 1. 1 % wynagrodzenia umownego za każdy dzień opóźnienia wykonania robót 2. 0,5% wynagrodzenia umownego za każdy dzień opóźnienia usunięciu wad 3. 10% wynagrodzenia umownego za odstąpienie od umowy
4.	KAJIMA Europe Sp. z o.o.	Zlecenie wykonania zewnętrznej sieci kanalizacji sanitarnej, deszczowej czystej, deszczowej zaolejonej, wykonanie prac drogowych, wykonanie zieleni bez zasadzeń drzew	02.06.2006 Termin zakończenia robót 06.08.2006 (umowę wykonano w terminie)	2.050.000,00 PLN netto + VAT	W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy Emitent zapłaci zamawiającemu następujące kary umowne 1. 1% szacunkowego wynagrodzenia netto za każdy dzień zwłoki w przypadku niedotrzymania terminu końcowego, 2. 0,3% szacunkowego wynagrodzenia netto za każdy dzień zwłoki w przypadku niedotrzymania terminów pośrednich 3. 0,5% szacunkowego wynagrodzenia netto za każdy dzień zwłoki w przypadku niedotrzymania terminów usunięcia wad 4. 15% szacunkowego wynagrodzenia netto w przypadku odstąpienia od umowy,
5.	KAJIMA Europe Sp. z o.o.	Wykonanie kanalizacji podposadzkowej pomiędzy osiami A-G +2mb hali Fabryki Komponentów Metalowych	26.05.2006 Termin zakończenia robót 02.06.2006 (umowe wykonano w	Wynagrodzenie kosztorysowe 52.500,00 PLN netto + VAT	W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy Emitent zapłaci zamawiającemu następujące kary umowne 1. 1% szacunkowego wynagrodzenia

		JCI w Siemianowicach Śląskich	terminie)		netto za każdy dzień zwłoki w przypadku niedotrzymania terminu końcowego, 2. 0,3% szacunkowego wynagrodzenia netto za każdy dzień zwłoki w przypadku niedotrzymania terminów pośrednich 3. 0,5% szacunkowego wynagrodzenia netto za każdy dzień zwłoki w przypadku niedotrzymania terminów usunięcia wad 4. 15% szacunkowego wynagrodzenia netto w przypadku odstąpienia od umowy,
6.	KAJIMA Europe Sp. z o.o.	Kompleksowe wykonanie kolektora zrzutowego od studni D1 na terenie Fabryki Johnson Controls do wylotu w rowie Michałowickim	09.08.2006 Termin zakończenia robót 12.11.2006 (umowę wykonano w terminie)	448.300,00 PLN netto + VAT	W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy Emitent zapłaci zamawiającemu następujące kary umowne 1. 1% szacunkowego wynagrodzenia netto za każdy dzień zwłoki w przypadku niedotrzymania terminu końcowego, 2. 0,3% szacunkowego wynagrodzenia netto za każdy dzień zwłoki w przypadku niedotrzymania terminów pośrednich 3. 0,5% szacunkowego wynagrodzenia netto za każdy dzień zwłoki w przypadku niedotrzymania terminów usunięcia wad 4. 15% szacunkowego wynagrodzenia netto w przypadku odstąpienia od umowy,
7.	Przedsiębiorstwo Wielobranżowe A.Tchórzewski i m. Pasek Sp. j.	Makroniwelacja terenu, wywiezienie nadmiaru ziemi z działki, wykonanie skarp, utrzymanie w czystości dróg publicznych wykorzystywanych do	09.01.2006 Termin zakończenia prac 10.02.2006 (umowę wykonano w terminie)	Wynagrodzenie ryczałtowe 840.000,00 PLN netto + VAT	Wykonawca z tytułu niewłaściwego lub nienależytego wykonania przedmiotu umowy następujące kary umowne: 1. 0,2% wynagrodzenia umownego netto za każdy dzień opóźnienia zakończenia robót lub usuniecia wad

		wywozu z ziemi budowy na terenie budowy „BEST POLAND” w Zabrzu			lub usterek 2. 10% wynagrodzenia umownego netto w przypadku odstąpienia przez Zamawiającego od umowy z przyczyn dotyczących Wykonawcy. Zamawiający zapłaci Emitentowi kary umowne z tytułu odstąpienia od umowy przez Emitenta z winy Zamawiającego w wysokości 10 % wynagrodzenia umownego netto.
8.	Gmina Sosnowiec – Miasto posiadające prawa Powiatu	Rewitalizacja terenów po byłej KWK Sosnowiec – etap III, budowa infrastruktury technicznej sieci wod – kan., rekultywacja centralnej części terenu o powierzchni 4,95 ha, byłej KWK Sosnowiec, budowa kanału deszczowego o łącznej długości 800 mb	02.05.2006 Termin wykonania robót 15.09.2006 (umowę wykonano w terminie)	924.138,53 EUR netto + VAT	Kara umowna za odstąpienie od umowy z przyczyn zależnych od jednej ze stron umowy – 10% wynagrodzenia netto. Emitent zapłaci zamawiającemu karę umowną w wysokości 0,05% wynagrodzenia umownego netto za każdy dzień opóźnienia wykonania robót. Suma kar umownych nie może przekroczyć 10% wynagrodzenia netto. Wykonawca zobowiązany jest do wniesienia zabezpieczenia należytego wykonania umowy w wysokości 10% wartości przedmiotu umowy brutto
9.	Gmina Sosnowiec – Miasto posiadające prawa Powiatu	Roboty dodatkowe w zakresie rozbiórki zbiorników żelbetowych w ramach inwestycji Rewitalizacja terenów po byłej KWK Sosnowiec – etap III, budowa infrastruktury technicznej sieci wod – kan., rekultywacja centralnej części terenu o powierzchni 4,95 ha, byłej KWK Sosnowiec,	18.09.2006 Termin wykonania robót 31.10.2006 (umowę wykonano w terminie)	209.962,64 EUR netto + VAT	Kara umowna za odstąpienie od umowy z przyczyn zależnych od jednej ze stron umowy – 10% wynagrodzenia netto. Emitent zapłaci zamawiającemu karę umowną w wysokości 0,05% wynagrodzenia umownego netto za każdy dzień opóźnienia wykonania robót. Suma kar umownych nie może przekroczyć 10% wynagrodzenia netto.
10.	Skanska S.A.	Wykonanie robót ziemnych dla budowy Zakładu Montażu Samochodów Ciężarowych	08.05.2006 Termin zakończenia	Wynagrodzenie ryczałtowe 1.075.000,00 PLN netto + VAT	

		MAN w Niepołomicach	robót 30.07.2006 (umowę wykonano w terminie)		
11.	Gmina Miasto Boguszów-Gorce	Wykonanie robót budowlano-montażowo-instalacyjnych związanych z rozbudową wysypiska odpadów komunalnych	17.05.2006 Termin zakończenia robót 25.08.2006 (umowę wykonano w terminie)	628.470,65 PLN netto + VAT	Emitent zapłaci Zamawiającemu następujące kary umowne: 1. 0,2 % wynagrodzenia umownego brutto za każdy dzień opóźnienia wykonania robót 2. 0,2% wynagrodzenia umownego brutto za każdy dzień opóźnienia usunięciu wad 3. 10% wynagrodzenia umownego brutto za odstąpienie od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta Zamawiający zapłaci Emitentowi następujące kary umowne 1. 0,2 wynagrodzenia umownego brutto za każdy dzień opóźnienia w odbiorze 2. 10% wynagrodzenia umownego brutto za odstąpienie od umowy z winy Zamawiającego Wykonawca zobowiązany jest do wniesienia zabezpieczenia należytego wykonania umowy w wysokości 5% wartości przedmiotu umowy brutto
12.	ORION Sp. z o.o.	Wykonanie robót drogowych w ramach rozbudowy zakładu produkcyjnego w Nowej Rudzie – Słupiec	11.05.2006 Termin zakończenia robót 31.08.2006	Wynagrodzenie szacunkowe 500.000,00 PLN netto + VAT	Emitent zapłaci Zamawiającemu następujące kary umowne 1. 0,3% szacunkowej wartości robót netto za każdy dzień zwłoki w dotrzymaniu terminu zakończenia robót 2. 0,15% szacunkowej wartości robót netto za każdy dzień zwłoki w usunięciu wad lub usterek powstałych z winy Emitenta Suma kar umownych nie może przekroczyć 10% szacunkowej wartości robót netto.
13.	Wałbrzyska specjalna Strefa Ekonomiczna INVEST-PARK Spółka z	Wykonanie w podstrefie Dzierżoniów robót budowlanych obejmujących	17.05.2006 Termin zakończenia	1.208.636,58 PLN netto + VAT	Emitent zapłaci Zamawiającemu następujące kary umowne 1. 20% wynagrodzenia umownego

	o.o.	budowę drogi komunikacyjnej, prowadzenie systematycznych badań dotyczących uzyskiwanych parametrów gruntu, sporządzenie pełnej dokumentacji z przebiegu robót, sporządzenie aktualizacji mapy sytuacyjno-wysokościowej po zakończeniu robót budowlanych, złożenie do organu nadzoru budowlanego niezbędnych dokumentów dotyczących zakończenia robót, przekazanie zamawiającemu dokumentacji	robót 31.10.2006 (umowę wykonano w terminie)		skorygowanego o wartość robót niezrealizowanych z tytułu odstąpienia przez Zamawiającego od umowy wskutek okoliczności za które odpowiedzialność ponosi Emitent 2. 0,1% wynagrodzenia umownego za każdy dzień zwłoki w oddaniu przedmiotu umowy 3. 0,01% wynagrodzenia umownego za każdy dzień zwłoki w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze Wykonawca zobowiązany jest do wniesienia zabezpieczenia należytego wykonania umowy w wysokości 5% wartości przedmiotu umowy.
14.	Martifer Konstrukcje sp. z o.o.	Wykonanie robót ziemnych przy budowie zakładu Ugine&ALZ Polska w Siemianowicach Śląskich	13.06.2006 Termin zakończenia robót zgodnie ze wstępnym harmonogramem robót drogowych przypada na dzień 07.05.2007.	Usunięcia humusu za pomocą spycharek 2,82 PLN/m^3 netto + VAT Załadunek i transport humusu z odwozem do 1 km i magazynowania na hałdzie na terenie budowy 5,20 PLN/m^3 netto + VAT Prowadzenie w gruncie kat. I-IV z przewozem na nasyp lub na odkład do 1 km 5,66 PLN/m^3 netto + VAT Gromowania odkładu 2,54 PLN/m^3 netto + VAT Żużel dostarczony i wbudowany w nasypy lub podbudowę 42,43 PLN/m^3 netto + VAT wbudowanego materiału Wykop w gruncie kategorii V i powyżej z	Emitent zapłaci Zamawiającemu następujące kary umowne: 1. 0,1% szacunkowego wynagrodzenia netto za każdy dzień zwłoki w oddaniu przedmiotu umowy 2. 0,1 % szacunkowego wynagrodzenia netto za każdy dzień zwłoki w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze po upływie 7 dni od wezwania do usunięcia wad 3. 10 % szacunkowego wynagrodzenia netto tytułem odstąpienia przez którąkolwiek ze stron od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta Zamawiający zapłaci Emitentowi 10 % szacunkowego wynagrodzenia netto tytułem kary umownej w przypadku odstąpienia przez którąkolwiek ze stron od umowy z przyczyn leżących po stronie Zamawiającemu

				odwozem do 1 km 40,86 PLN/m^3 netto + VAT Formowanie i zagęszczanie nasypów z gruntu dostarczonego 6,25 PLN/m^3 netto + VAT Obsługa geodezyjna 10.000,00 PLN netto + VAT Obsługa geotechniczna 10.000,00 PLN netto + VAT	
15.	TRASKO INVEST Sp. z o.o.	Wykonanie prac ziemnych i drogowych na budowie Process Electronic Sp. z o.o. zgodnie ze zleceniem nr 298/1784/2006 z dn. 22.07.2006	22.07.2006 Data zakończenia robót 31.10.2006 (umowę wykonano w terminie)	589.582,00 PLN netto + VAT	Podstawę zlecenia stanowią 1. protokół negocjacji z dnia 12.06.2006 2. warunki dla podwykonawców PW 00-1 3. propozycje cenowe z dnia 07.06.2006 stanowiące wraz z protokołem z dnia 12.06.2006 ofertę Emitent zapłaci zamawiającemu następujące kary umowne: 1. - za zwłokę w rozpoczęciu prac – 1% ogólnej wartości zlecenia 2. - za zwłokę w wykonaniu prac 0,3 % ogólnej wartości zlecenia za każdy dzień kalendarzowy przekroczenia terminów pośrednich. lecz nie więcej niż 10% ogólnej wartości zlecenia. Zabezpieczenie prawidłowego wykonania kontraktu stanowi kaucja w wysokości 5% wartości faktur brutto płatna w 14 dni po odbiorze końcowym + 5% wartości faktur brutto
16.	Wałbrzyska Specjalna Strefa Ekonomiczna INVEST-PARK Spółka z o.o.	Wykonanie kanalizacji sanitarnej bezciśnieniowej, kanalizacji deszczowej, prowadzenie koniecznych badań geotechnicznych,	05.09.2006 Termin zakończenia robót 15.10.2006 Termin przekazania	1.250.000,00 PLN netto + VAT	Wykonawca zobowiązany jest do wniesienia zabezpieczenia należytego wykonania umowy w wysokości 5% wynagrodzenia brutto. Emitent zapłaci Zamawiającemu następujące kary umowne:

		sporządzenie pełnej dokumentacji z przebiegu robót, sporządzenie aktualizacji mapy sytuacyjno-wysokościowej, przekazanie Zamawiającemu dokumentacji	dokumentacji powykonawczej 30.10.2006 (umowę wykonano w terminie)		1. 0,1% wynagrodzenia netto za każdy dzień zwłoki w oddaniu przedmiotu umowy 2. 0,1 % wynagrodzenia netto za każdy dzień zwłoki liczony od dnia wyznaczonego na usunięcie wad stwierdzonych przy odbiorze 3. 10 % wynagrodzenia netto tytułem odstąpienia przez Zamawiającego od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta
17.	Heilit + Woerner Budowlana Sp. z o.o.	1. Pomiar geodezyjny terenu, 2. zdjęcie 24.000 m^3 humusu na powierzchni znajdującej się przy ul. Wrocławskiej w Opolu, 3. załadunek zdjętego humusu na środki transportu, 4. transport humusu na budowę Obwodnicy Północnej dla Miasta Opola, 5. czyszczenie drogi przy wjeździe na Obwodnicę Północną dla Miasta Opola, 6. pomiar geodezyjny powykonawczy	27.09.2006 Termin realizacji 27.10.2006 (umowę wykonano w terminie)	20,50 PLN/m^3 netto + VAT za realizację następujących prac: 1. Pomiar geodezyjny terenu, 2. zdjęcie 24.000 m^3 humusu na powierzchni znajdującej się przy ul. Wrocławskiej w Opolu, 3. załadunek zdjętego humusu na środki transportu, transport humusu na budowę Obwodnicy Północnej dla Miasta Opola,	Brak
18.	Gmina Miejska Oława	Roboty budowlane obejmujące makroniwelację terenu o powierzchni ok. 30 ha przy ulicy Ofiar Katynia w Oławie	03.01.2005 Termin realizacji inwestycji 30.06.2005 (umowę wykonano w terminie)	3.593.582,27 PLN netto + VAT	Zamawiający zapłaci Emitentowi karę umowną w wysokości 3 % wynagrodzenia netto w przypadku odstąpienia od umowy przez Emitenta wskutek okoliczności za które odpowiedzialność ponosi Zamawiający. Emitent zapłaci Zamawiającemu następujące kary umowne: 1. 10% wynagrodzenia netto za każdy

					dzień zwłoki w oddaniu przedmiotu umowy 2. 2 % wynagrodzenia netto za każdy dzień zwłoki liczony od dnia wyznaczonego na usunięcie wad stwierdzonych przy odbiorze 3. 30 % wynagrodzenia netto tytułem odstąpienia przez Zamawiającego od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta Wykonawca zobowiązany jest do wniesienia zabezpieczenia należytego wykonania umowy w wysokości 5% wynagrodzenia brutto.

Źródło: Emitent

Umowy kredytowe

Tabela: Zestawienie umów kredytowych, których stroną jest Emitent

L.p.	Kredytodawca	Data zawarcia umowy	Wysokość kredytu	Termin spłaty	Typ kredytu oraz istotne postanowienia umowy
1.	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	27.12.2006, zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 12.03.2007	10.000.000PLN	27.12.2007	Wielofunkcyjna linia kredytowa Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi 1. hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 1.300.000,00 PLN na nieruchomościach położonych w Sosnowcu, przy ul. Niweckiej 14, stanowiących własność Emitenta, objętych KW nr 32015 oraz KW nr 42576, 2. hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 600.000,00 PLN na nieruchomościach położonych w Czeladzi objętych KW 20121 oraz KW nr 15770, 3. przewłaszczenie koparki CAT 315 C 4. cesja praw z polis ubezpieczeniowych ww. nieruchomości, 5. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. koparki, 6. weksel własny in blanco Emitenta wraz z deklaracją wekslową 7. pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Emitenta w BGŻ S.A. 8. przelew wierzytelności pieniężnych (cesja cicha) na łączną kwotę min 40.000.000,00 zł Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji na

					podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 15.000.000,00 PLN.

Źródło: Emitent

Umowy leasingowe

Tabela: Zestawienie umów leasingowych, których stroną jest Emitent.

L.p.	Leasingodawca	Data zawarcia umowy	Okres leasingu	Warunki finansowe (netto) i typ leasingu	Przedmiot leasingu	Istotne postanowienia
1.	Caterpillar Financial Services Poland Sp. z o.o.	28.09.2004	48 miesięcy	Wartość urządzenia 525.500,00 PLN netto + VAT. Opłata wstępna 26.275,00 PLN netto + VAT. Opłata manipulacyjna 5.255,00 PLN netto + VAT. Wartość końcowa 5.255,00 PLN netto + VAT. Opłata miesięczna zależnie od okresu 4.770,49 PLN netto + VAT, 13.611,23 PLN netto + VAT lub 26.240,00 PLN netto + VAT.	Spychacz D6MXL S/N 9ZM01059.	Umowa leasingu operacyjnego. Korzystający na żądanie Finansującego dostarczy mu informacji na temat swojej sytuacji finansowej i prawnej.
2.	Caterpillar Financial Services Poland Sp. z o.o.	28.09.2004	48 miesięcy	Wartość urządzenia 541.000,00 PLN netto + VAT. Opłata wstępna 27.050,00 PLN netto + VAT. Opłata manipulacyjna 5.410,00 PLN netto + VAT. Wartość końcowa 5.410,00 PLN netto + VAT. Opłata miesięczna zależnie od okresu 4.900,00 PLN netto + VAT, 14.026,39 PLN netto + VAT lub 27.000,00 PLN netto +	Spychacz D6MXL S/N 3WN03382.	Umowa leasingu operacyjnego. Korzystający na żądanie Finansującego dostarczy mu informacji na temat swojej sytuacji finansowej i prawnej.

				VAT.		
3.	Caterpillar Financial Services Poland Sp. z o.o.	28.09.2004	48 miesięcy	Wartość urządzenia 423.000,00 PLN netto + VAT. Opłata wstępna 21.150,00 PLN netto + VAT. Opłata manipulacyjna 4.230,00 PLN netto + VAT. Wartość końcowa 4.230,00 PLN netto + VAT. Opłata miesięczna zależnie od okresu 3.840,00 PLN netto + VAT, 10.957,00 PLN netto + VAT lub 21.120,00 PLN netto + VAT.	Koparka 320CL S/N GLA00769	Umowa leasingu operacyjnego. Korzystający na żądanie Finansującego dostarczy mu informacji na temat swojej sytuacji finansowej i prawnej.
4.	Caterpillar Financial Services Poland Sp. z o.o.	28.09.2004	48 miesięcy	Wartość urządzenia 507.000,00 PLN netto + VAT. Opłata wstępna 25.350,00 PLN netto + VAT. Opłata manipulacyjna 5.070,00 PLN netto + VAT. Wartość końcowa 5.070,00 PLN netto + VAT. Opłata miesięczna zależnie od okresu 4.610,00 PLN netto + VAT, 13.127,57 PLN netto + VAT lub 25.314,00 PLN netto + VAT.	Koparka 320CL S/N GLA01078.	Umowa leasingu operacyjnego. Korzystający na żądanie Finansującego dostarczy mu informacji na temat swojej sytuacji finansowej i prawnej.
5.	Caterpillar Financial Services Poland Sp. z o.o.	15.07.2005	48 miesięcy	Wartość urządzenia 670.000,00 PLN netto + VAT. Opłata wstępna 67.000,00 PLN netto + VAT. Wartość końcowa 6.700,00 PLN netto + VAT.	Spychacz gąsienicowy D6N XL S/N ALH00763.	Umowa leasingu operacyjnego. Korzystający na żądanie Finansującego dostarczy mu informacji na temat swojej sytuacji finansowej i prawnej.

				Opłata miesięczna zależnie od okresu 4.000,00 PLN netto + VAT, 15.939,64 PLN netto + VAT lub 25.300,00 PLN netto + VAT.		
6.	Caterpillar Financial Services Poland Sp. z o.o.	22.08.2005	48 miesięcy	Wartość urządzenia 681.450,00 PLN netto + VAT. Opłata wstępna 68.145,00 PLN netto + VAT. Wartość końcowa 6.814,50 PLN netto + VAT. Opłata miesięczna zależnie od okresu 4.500,00 PLN netto + VAT, 16.356,23 PLN netto + VAT lub 25.000,00 PLN netto + VAT.	Koparka gąsienicowa 322CL S/N MAR00412.	Umowa leasingu operacyjnego. Korzystający na żądanie Finansującego dostarczy mu informacji na temat swojej sytuacji finansowej i prawnej.
7.	Caterpillar Financial Services Poland Sp. z o.o.	22.08.2005	48 miesięcy	Wartość urządzenia 506.000,00 PLN netto + VAT. Opłata wstępna 50.600,00 PLN netto + VAT. Wartość końcowa 5.060,00 PLN netto + VAT. Opłata miesięczna zależnie od okresu 3.500,00 PLN netto + VAT, 12.096,04 PLN netto + VAT lub 18.500,00 PLN netto + VAT.	Koparka kołowa M313C S/N BDR02074.	Umowa leasingu operacyjnego. Korzystający na żądanie Finansującego dostarczy mu informacji na temat swojej sytuacji finansowej i prawnej.
8.	Siemens Finance Sp. z o.o.	01.08.2005	24 miesiące	Wartość początkowa 195.000,00 PLN netto + VAT. Opłata wstępna 19.500,00 PLN netto + VAT. Opłata miesięczna zależnie od okresu 2.451,47 PLN netto + VAT w następujących miesiącach: grudzień, styczeń, luty, marzec, kwiecień oraz	Nożyce wyburzeniowe typu CC 2100 U.	Zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Emitenta.

				9.805,89 PLN netto + VAT w pozostałych miesiącach		
9.	BRE Leasing Sp. Z o.o.	24.02.2006	35 miesięcy	Wartość początkowa 1.863.084,30 PLN + VAT. Opłata wstępna 372.616,86 PLN + VAT. Opłata miesięczna zależnie od okresu 6.000 PLN netto + VAT w następujących miesiącach: styczeń, luty, marzec, kwiecień, 69.000 PLN netto + VAT w pozostałych, a maju i czerwcu 2009 r. – 37.935,12 PLN + VAT	5 podwozi MAN TGA 41.430 8x8 BB zabudowane wywrotkami trójstronnymi	Zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Emitenta.
10.	BRE Leasing Sp. z o.o.	20.03.2006	24 miesiące	Cena zakupu 720.883,80 PLN netto + VAT. Opłata wstępna 216.265,14 PLN + VAT. Opłata miesięczna zależnie od okresu 3.000 PLN netto + VAT w następujących miesiącach: styczeń, luty, marzec, kwiecień, 25.000 PLN netto + VAT w pozostałych, a od grudnia do marca 2008 r. – 720,77 PLN + VAT	Koparka gąsienicowa CAT 325 DLN.	Zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Emitenta.

Źródło: Emitent

Inne umowy istotne w działalności Emitenta

Porozumienie z J.W. Construction Holding S.A. z siedzibą w Ząbkach

W dniu 21 grudnia 2006 roku Emitent zawarł porozumienie z J.W. Construction Holding S.A. (JWCH S.A.) w którym określono elementy zmierzające do stworzenia powiązań kapitałowych pomiędzy Energopol-Południe S.A. a Panem Józefem Wojciechowskim oraz niektórych zasad oferty publicznej JWCH S.A.

W zakresie działań mających na celu stworzenie powiązań kapitałowych pomiędzy Energopol-Południe S.A. a Panem Józefem Wojciechowskim - JWCH S.A. oświadczyło, iż zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu JWCH S.A. zamiarem Pana Wojciechowskiego jest prowadzenie dalszych prac analitycznych oraz przygotowawczych w celu realizacji oraz faktyczna realizacja do końca 2007 roku transakcji stworzenia powiązań kapitałowych pomiędzy Emitentem oraz Panem Wojciechowskim lub JWCH S.A. Elementem stworzenia powiązań kapitałowych powinno być przeniesienie na Emitenta działalności w zakresie budownictwa prowadzonej obecnie przez grupę kapitałową JWCH S.A.

Przeniesienie takie może zostać dokonane, w szczególności, po przeprowadzeniu określonej restrukturyzacji w grupie spółek kontrolowanych przez Pana Wojciechowskiego, poprzez wniesienie, jako wkładu niepieniężnego do kapitału zakładowego w ramach opłacenia akcji nowej emisji Emitenta, udziałów (akcji spółek) prowadzących obecnie taką działalność lub też składników majątkowych służących do prowadzenia takiej działalności.

Emitent, ze swej strony, zadeklarował iż po dokonaniu przeniesienia działalności w zakresie budownictwa prowadzonej przez grupę kapitałową JWCH S.A. , zamiarem Energopol-Południe S.A. będzie rozwijanie działalności w zakresie budownictwa, przy szczególnym uwzględnieniu budownictwa mieszkaniowego, wielkogabarytowych obiektów handlowych i usługowych z jednoczesnym rozwijaniem aktualnie prowadzonej działalności Spółki.

Ponadto JWCH S.A. zagwarantowało, że jej zamiarem jest przeprowadzenie pierwszej oferty publicznej akcji JWCH S.A. w najbliższym możliwym terminie. JWCH S.A. zobowiązało się dokonać wszelkich czynności i działań leżących po stronie Zarządu JWCH S.A. jako emitenta papierów wartościowych, aby oferta akcji JWCH S.A. została przeprowadzona przed końcem drugiego kwartału 2007 r.

JWCH S.A. zobowiązało się, iż w przypadku pierwszej oferty publicznej JWCH S.A. – 50% oferowanych akcji zostanie zaoferowanych pro rata akcjonariuszom Emitenta, z tym zastrzeżeniem, iż żaden z akcjonariuszy Emitenta nie będzie uprawniony do złożenia w ramach transzy oferowanej akcjonariuszom Emitenta zapisu i objęcia akcji JWCH reprezentujących ponad 10% wszystkich oferowanych akcji JWCH S.A. Nie wyłącza to możliwości składania przez akcjonariuszy Emitenta zapisów poza transzą przeznaczoną dla akcjonariuszy Energopol-Południe S.A.

Emitent zwraca uwagę, iż realizacja postanowień Porozumienia wymaga szczegółowych uzgodnień zasad powiązań kapitałowych pomiędzy głównymi akcjonariuszami Emitenta oraz J.W. Construction Holding S.A oraz podjęcia odpowiednich uchwał przez WZA obu spółek. Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego brak jest innych ustaleń, poza zapisami ww. Porozumienia, które określałaby parametry emisji akcji nowej serii Emitenta, skierowanej do Pana Wojciechowskiego.

Ponadto, Emitent zwraca uwagę, iż Strony Porozumienia nie określiły dnia, w którym posiadanie akcji Energopol-Południe S.A. gwarantowałoby akcjonariuszom Emitenta możliwość złożenia zapisu na akcje JWCH S.A., oferowane w ramach pierwszej oferty publicznej akcji JWCH S.A, o której mowa w Porozumieniu.

III. 22.1. Istotne umowy zawarte przez spółki zależne

Emitent nie jest podmiotem dominującym w stosunku do żadnej Spółki prawa handlowego.

III.23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o jakimkolwiek zaangażowaniu

III.23.1. Ekspert i jego zaangażowanie w Spółce

W Prospekcie Emisyjnym nie zostały zamieszczone oświadczenia oraz raporty ekspertów.

III.23.2. Informacje uzyskane od osób trzecich i źródła tych informacji

W Prospekcie Emisyjnym wykorzystano informacje pochodzące od osób trzecich. Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu, w jakim jestem tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Wykorzystane w prospekcie informacje pochodzą z następujących źródeł:

1) Uwarunkowania rozwoju branży budowlanej i mieszkalnictwa oraz prognozy rynku budowlanego i mieszkaniowego, ASM - Centrum Badań i Analiz Rynku, Sylwia Prośniewska, Adam Sakowski, 2007-01-31, www.budnet.pl,
2) Budownictwo mieszkaniowe będzie rosło najszybciej, PMR Publications, Szymon Jungiewicz, 2006-05-06, www.pmrpublications.com,
3) "Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w grudniu 2006 r.", Warszawa, 19.01.2007r., GUS,
4) www.rynekbudowlany.com, za newsletterem Poland Construction Review na podstawie danych GUS, 23.01.2007,
5) www.pmrpublications.com, „Doskonałe perspektywy dla firm budowlanych w Polsce , 14.11.2006,
6) Koniunktura gospodarcza Budownictwo, styczeń 2007, Nr 1/2007, Warszawa, GUS.

III.24. Dokumenty udostępnione do wglądu

W terminie ważności Prospektu w siedzibie Spółki udostępnione będą do wglądu

1) jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za lata obrotowe 2003 – 2006, a także kopie opinii i raportów z ich badania,
2) kwartalne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2007 roku,
3) statut Spółki,
4) odpis z KRS Spółki.

III.25. Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Mostostal Zabrze Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Zabrzu, ul. Wolności 191, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Zabrzu, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000049844. Emitent posiada 1.367.584 sztuk akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda, stanowiących 1,4% w kapitale zakładowym spółki i 1,4% głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Akcje Mostostal Zabrze Holding S.A. objęte zostały przez Emitenta w związku z zawartym przez Mostostal Zabrze Holding S.A. układem z wierzycielami oraz dokonaną konwersją wierzytelności układowych na akcje Spółki. Na dzień bilansowy 31.12.2006 roku Emitent dokonał wyksięgowania kwoty 1.368 tys. zł z pozycji „należności krótkoterminowych” do „inwestycje długoterminowe”.

Emitent nie jest wspólnikiem żadnej handlowej spółki osobowej, ani spółki cywilnej.

IV. CZĘŚĆ OFERTOWA

IV.1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie i ich oświadczenia o odpowiedzialności

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie oraz ich stosowne oświadczenia o odpowiedzialności zamieszczono w punkcie III.1. Prospektu Emisyjnego.

IV.2. Czynniki ryzyka

Szczegółowy opis czynników ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych akcji, dla potrzeb oceny ryzyka rynkowego powiązanego z tymi akcjami zamieszczono w punkcie II.2. Prospektu.

IV.3. Podstawowe informacje

IV.3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zdaniem Emitenta poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy, licząc od Daty Prospektu Emisyjnego. Emitent ma oprócz swoich środków pieniężnych także możliwość korzystania z linii kredytowych.

IV.3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Tabela. Kapitalizacja i zadłużenie [tys. zł]

Wyszczególnienie	**31.03.2007**
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	**7 658**
- w tym zabezpieczone	***1 692***
1) kredyty krótkoterminowe (hipoteka, wpływy na rachunek bieżący, zastaw rejestrowy na zapasach)	1 692
2) kredyty długoterminowe w części przypadającej do spłaty w ciągu 12 miesięcy (hipoteki, cesje praw z polis ubezpieczeniowych)	-
-w tym niezabezpieczone	***5 966***
1) zobowiązania z tytułu dostaw	2 323
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	1 285
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	611
4) zobowiązania pozostałe	1 484
5) fundusze specjalne	263
Zadłużenie długoterminowe	**1 601**
- w tym zabezpieczone	***1 601***
1) Kredyt (hipoteki, cesje praw z polis ubezpieczeniowych)	

2) inne (jeśli występują)	1 601
Kapitał własny	**25 707**
1) kapitał zakładowy	8 880
2) kapitał zapasowy	11 179
3) kapitał z aktualizacji wyceny	235
4) pozostałe kapitały rezerwowe	1 254
5) zysk / strata z lat ubiegłych	4 119
6) zysk / strata netto roku bieżącego	40

Źródło: Dane Emitenta nie zweryfikowane przez biegłego rewidenta

Tabela: Informacja dotycząca wartości zadłużenia netto na dzień 31.03.2007 roku (tys. zł)

Lp.	Pozycja	Emitent
A.	Środki pieniężne	3 955
B.	Ekwiwalent środków pieniężnych (wyszczególnienie)	
C.	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	
D.	**Płynność (A+B+C)**	**3 955**
E.	Bieżące należności finansowe	
F.	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	1 692
G.	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	
H.	Inne krótkoterminowe zadłużenia finansowe	1 389
I.	**Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)**	**3 081**
J.	**Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)**	**-874**
K.	Długoterminowe kredyty i pożyczki	
L.	Wyemitowane obligacje	
M.	Inne długoterminowe zadłużenie finansowe (leasing)	1 601
N.	**Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)**	**1 601**
O.	**Zadłużenie finansowe netto (J+N)**	**727**

Źródło: Dane Emitenta nie zweryfikowane przez biegłego rewidenta

Tabela: Informacja dotycząca zadłużenia warunkowego na dzień 31.03.2007 (tys. zł)

Lp.	Pozycja	Emitent
A.	Gwarancje bankowe	295 EUR
A.	Gwarancje bankowe	60
B	Gwarancje ubezpieczeniowe	504
B	Kaucje gwarancyjne od zobowiązań	503
Cd	Poręczenia wekslowe	

Źródło: Dane Emitenta nie zweryfikowane przez biegłego rewidenta

Stan gwarancji wystawionych na rzecz Emitenta na dzień 31.03.2007:

1 Gwarancje bankowe

W dniu 19 grudnia 2006 r. wystawiona gwarancja
Gwarant - Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział Katowice

- Kwota gwarancji – 295 349,59 EUR
- Okres ważności gwarancji – od 19.12.2006 do 31.12.2008
- Zabezpieczenie gwarancji :
  - ustanowienie zastawu rejestrowego na środku trwałym – kruszarka szczękowa MFL STE 108-75/W-DE
    przewłaszczenie – Koparka CAT 325D UHD – do czasu ustanowienia zastawu rejestrowego
  - cesje praw z polis ubezpieczeniowych ww.
  - weksel własny in blanco

W dniu 26.03.2007 r. wystawiona gwarancja
Gwarant – Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział Katowice
- Kwota gwarancji – 59 657,80 zł
- Okres ważności gwarancji – od 26.03.2007 do 03.07.2007
- Zabezpieczenie gwarancji :
  - przewłaszczenie środka trwałego – waga samochodowa MARS – STP 183
  - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej

2 Gwarancje ubezpieczeniowe – kontraktowe

Na dzień 31.03.2007 r. Emitent posiadał umowy ramowe z dwoma towarzystwami ubezpieczeniowymi na wystawianie gwarancji wadialnych, należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek.

TUiR CIGNA STU SA

- gwarancje wadialne do kwoty 900 000 zł, z tym, że pojedyncza gwarancja nie może być wyższa niż 400 000 zł,
- gwarancje należytego wykonania umowy do kwoty 1 200 000 zł, z tym, że pojedyncza gwarancja nie może przekroczyć 400 000 zł,
- gwarancje usunięcia wad i usterek do kwoty: 1 000 000 PLN, z tym, że pojedyncza gwarancja nie może przekroczyć 200 000 zł

Jeżeli gwarancje jednostkowe przekraczają ww. kwoty wymagana jest osobna zgoda towarzystwa. Umowy ważne są przez 1 rok i obowiązują do dnia 13.06.2007. Zabezpieczeniem ww. umów ramowych jest przewłaszczenie środków trwałych oraz po 3 weksle własne in blanco do każdej umowy.

TU ALLIANZ SA

Łączny limit na wszystkie rodzaje gwarancji: 2 000 000 zł. Zabezpieczenie limitu stanowi 8 weksli własnych in blanco. Umowa jest ważna do dnia 10 stycznia 2008 r.

Na dzień 31.03.2007 r. i Emitent posiadał następujące czynne gwarancje ubezpieczeniowe:

- Wadialne - łączna wartość czynnych ubezpieczeniowych gwarancji wadialnych na dzień 31.03.2007 – 60 000,00 zł.
- Usunięcia wad i usterek - łączna wartość czynnych ubezpieczeniowych gwarancji usunięcia wad i usterek na dzień 31.03.2007 – 301 475,25 zł.
- Należytego wykonania kontraktu – łączna kwota ubezpieczeniowych gwarancji należytego wykonania kontraktu na dzień 31.03.2007 – 143 201, 76 zł.

Oprócz gwarancji ubezpieczeniowych lub bankowych na zabezpieczenie realizacji kontraktów (należyte wykonanie oraz na okres gwarancji i rękojmi) zatrzymywane są kaucje gwarancyjne:

na dzień 31.03.2007 wynosiły one 3 159 tys. zł.

IV.3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę

Podane niżej osoby prawne zaangażowane w emisję lub Ofertę posiadają interes powiązany z Ofertą:

- Dom Maklerski AmerBrokers SA pełniący funkcję oferującego, ze względu na wynagrodzenie uzależnione od wielkości środków pieniężnych uzyskanych z emisji Akcji, jest zainteresowany uplasowaniem jak największej liczby oferowanych Akcji oraz uzyskaniem jak najwyższej ceny za akcję,
- wynagrodzenie BIEL capital Sp. z o.o., podmiotu doradzający przy sporządzeniu części Prospektu, nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z emisji akcji serii F,
- wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z emisji akcji serii F. Ponadto pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

IV.3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Przeprowadzenie Oferty Publicznej Akcji Serii F jest elementem strategii rozwoju Emitenta i ma na celu pozyskanie środków finansowych na realizację kluczowych dla Spółki działań. Emitent planuje pozyskać kwotę co najmniej 35,4 mln zł. Kapitał pozyskany z emisji Akcji Spółka zamierza przeznaczyć na realizację głównego celu, jakim jest wdrożenie strategii rozwoju, polegającej na zbudowaniu wizerunku firmy, która jest liderem na rynku specjalistycznych usług budowlanych, takich jak makroniwelacje, roboty kanalizacyjne, drogowe i specjalistyczne prace rozbiórkowe. Emitent zamierza także podjąć działalność w zakresie usług deweloperskich: przemysłowych i mieszkaniowych. Poprzez swoje zasoby sprzętowe i kompetencyjne może świadczyć klientom pełną gamę usług, zdywersyfikowaną i dostosowaną do zmieniających się potrzeb rynku.

Środki z emisji zostaną przeznaczone na dofinansowanie następujących sfer funkcjonowania Spółki, co zostanie zrealizowane na przestrzeni lat 2007/2008:

1) Rozwój organiczny Spółki: planowane do realizacji zakupy profesjonalnego sprzętu budowlanego do robót ziemnych, kanalizacyjnych, drogowych, makroniwelacji oraz specjalistycznych prac rozbiórkowych. Na te cel Emitent zamierza przeznaczyć kwotę ok. 11,5 mln zł, w tym ok. 10 mln zł będzie pochodzić z emisji Akcji Serii F. Pozostała kwota zostanie pokryta ze środków własnych, z kredytów lub leasingu. Zakupy nowoczesnego sprzętu budowlanego pozwolą Spółce na udział w projektach budowlanych, w tym również w projektach realizowanych w ramach przetargów publicznych jako główny wykonawca inwestycji. Emitent planuje nabyć samochody ciężarowe, dostawcze, osobowe oraz typu „cysterna", wywrotki, naczepy, koparki, koparko-ładowarki, walce i spycharki oraz młoty. Ostateczny rodzaj oraz wartość zakupionego sprzętu może ulec zmianie i jest uzależniony od wpływów z emisji Akcji Serii F, zawierania nowych kontraktów oraz warunków jego nabycia;

2) Poszerzenie portfolio usług poprzez rozpoczęcie działalności w branży deweloperskiej: Spółka zamierza zakupić grunty z przeznaczeniem na działalność deweloperską, wykorzystując tym samym rosnącą i przewidywaną jeszcze na kilka lat, dobrą koniunkturę na rynku mieszkaniowym. Emitent planuje dokonać inwestycji w grunty zlokalizowane na terenach Katowic, Sosnowca lub Warszawy. Na zakupy gruntów z przeznaczeniem na tą część działalności, Emitent zamierza przeznaczyć kwotę ok. 20 mln zł.

3) Dla wsparcia całościowego rozwoju Spółki, a zwłaszcza planowanych do realizacji i już wdrażanych projektów, Emitent zamierza przeznaczyć część kapitału pozyskanego dzięki Emisji na budowę silnego działu handlowego, wsparcia logistycznego i informatycznego dla zadań realizowanych w Spółce, oraz zbudowanie silnego zespołu kadrowego, o wysokich kwalifikacjach, potwierdzonych odpowiednimi certyfikatami zawodowymi. Na cel ten Emitent zamierza przeznaczyć kwotę ok. 5,4 mln zł.

4) Emitent zastrzega jednak, że w przypadku pojawienia się szansy na korzystne ekonomicznie przejęcie innego podmiotu z branży, przeznaczy na ten cel maksymalnie 20 mln zł. Tym samym zrezygnuje z pełnej realizacji celów wymienionych powyżej w punktach od 1 do 3. W ocenie Emitenta istnieje jednak niewielkie prawdopodobieństwo, aby przy obecnej dobrej koniunkturze na rynku budowlanym udało się wynegocjować satysfakcjonującą Emitenta, niską ceną za przejmowane przedsiębiorstwo. W zakresie zainteresowania Emitenta są spółki drogowe i ogólnobudowlane przede wszystkim prowadzące działalność na terenie Górnego Śląska. Rozmowy z potencjalnymi kandydatami do przejęć znajdują się obecnie na wstępnym etapie zaawansowania. Szanse na ich pozytywne zakończenie obecnie Emitent ocenia na niskie, w związku z tym, na tym etapie rozmów, nie jest w stanie podać nazw podmiotów, które mogą się stać obiektem przejęcia. Emitent dotychczas nie zawarł żadnych umów lub innych wiążących zobowiązań w tym zakresie.

Do momentu wykorzystania środków z Emisji, Emitent zamierza je ulokować na lokatach bankowych, w bonach skarbowych lub innych bezpiecznych instrumentach finansowych.

W przypadku, gdy wielkość środków pozyskanych z Emisji będzie niewystarczająca do realizacji celów Emisji wymienionych w punktach 1 – 4, Emitent w pierwszej kolejności realizować będzie cele wskazane w punktach 1 i 4, natomiast realizacja pozostałych celów będzie uzależniona od wielkości pozyskanych środków. W przypadku pozyskania mniejszej niż zamierzona kwota, Emitent nie wyklucza możliwości wykorzystania zewnętrznych źródeł finansowania, tj. kredyt czy leasing.

IV.4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych i dopuszczanych do obrotu

IV.4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych i dopuszczanych Akcji

Oferta publiczna obejmuje akcje zwykłe na okaziciela Serii F. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcjom Serii F nie został przyznany kod ISIN, jednak stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent jest zobowiązany podpisać z KDPW umowę, której przedmiotem byłaby rejestracja Akcji Serii F. Warunkowa uchwała podejmowana przez Zarząd KDPW w sprawie Akcji Serii F będzie jednoznaczna z nadaniem im kodu ISIN.
Umowa z KDPW będzie obejmowała także PDA Serii F. Przydzielenie inwestorowi Akcji Serii F będzie jednoznaczne z nabyciem przez niego PDA Serii F.
Dopuszczane papiery wartościowe:
Emitent zamierza wprowadzić do obrotu na GPW prawa poboru Akcji Serii F, PDA Serii F i Akcje Serii F.

Prawa poboru oznaczone są kodem ISIN PLERGPL00055 i na koniec dnia prawa poboru zostały zapisane na rachunkach papierów wartościowych, na których zaksięgowane były akcje wcześniejszych serii Emitenta.
Po dokonaniu przydziału akcji Zarząd wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA Serii F.
Wniosek o wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu na GPW zostanie złożony po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS.
Zamiarem Emitenta jest doprowadzenie do ich asymilacji z akcjami obecnie notowanymi pod kodem ISIN PLERGPL00014.

Szczegółowe informacje dotyczące zamiarów Emitenta w zakresie ubiegania się o wprowadzenie praw poboru Akcji Serii F, PDA Serii F i Akcji Serii F na rynku równoległym GPW zostały zamieszczone w punkcie IV.5.5. Prospektu.

IV.4.2. Przepisy prawne, na podstawie których zostały utworzone Akcje

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 430 Kodeksu spółek handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy. Uchwała taka, na mocy art. 415 Kodeksu spółek handlowych, dla swej skuteczności musi być podjęta większością 3/4 głosów oddanych, o ile statut nie ustanawia surowszych warunków jej powzięcia. Ponieważ w statucie Emitenta nie zostały ustanowione surowsze warunki powzięcia uchwały, uchwała o emisji Akcji Serii F zapadła przy zachowaniu przewidzianej w Kodeksu spółek handlowych większości głosów. Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę wynikającą z emisji Akcji Serii F następuje w drodze subskrypcji zamkniętej, w rozumieniu art. 431 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych.
Dotychczasowym akcjonariuszom przysługuje prawo poboru Akcji Serii F. Na każdą jedną dotychczasową Akcję Serii A, B, C, D lub E Emitenta przysługuje jedno Prawo Poboru Akcji Serii F. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji Serii F, uprawniony z Praw Poboru Akcji Serii F będzie uprawniony do objęcia 4 Akcji Serii F na każde jedno posiadane Prawo Poboru Akcji Serii F.

Akcje Serii F zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 26 lutego 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii F z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmian Statutu Spółki (akt notarialny z dnia 26 lutego 2007r. sporządzony przez notariusza Katarzynę Kusz prowadzącego Kancelarię Notarialną w Mysłowicach, przy ul. Powstańców 3, Rep. A nr 2320/2007.

IV.4.3. Rodzaj i forma oferowanych i dopuszczanych Akcji

Akcje Serii F będą papierami wartościowymi na okaziciela. Akcje Serii F zostaną zdematerializowane i zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4.

IV.4.4. Waluta oferowanych i dopuszczanych Akcji

Walutą emitowanych papierów wartościowych jest złoty polski.

IV.4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z Akcjami oraz procedury wykonywania tych praw

IV.4.5.1. Prawo do dywidendy

IV.4.5.1.1. Dokładna data(y), w której powstaje prawo

Akcje Serii F będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od 1 stycznia 2006 r., o ile zostaną zarejestrowane w KDPW do dnia w którym ustalona zostanie lista akcjonariuszy Spółki uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy rozpoczynający się od 1 stycznia 2006 r. i kończący się 31 grudnia 2006 r. (Dzień Dywidendy). Jeżeli Akcje serii F zostaną zarejestrowane w KDPW po Dniu Dywidendy będą one uczestniczyły w dywidendzie począwszy od 1 stycznia 2007 r.

Akcje Serii F, ani inne Akcje Emitenta nie są uprzywilejowane w zakresie prawa do dywidendy, w związku z czym na każdą jedną Akcję Emitenta przypada dywidenda w wysokości kwoty przeznaczonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom podzielonej przez liczbę wszystkich Akcji Emitenta.

Prawo do dywidendy powstaje corocznie, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o przeznaczeniu części lub całości zysku Emitenta za ostatni rok obrotowy (powiększonego ewentualnie o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy) do wypłaty.

Po dopuszczeniu Akcji do obrotu giełdowego, zgodnie z § 26 Regulaminu GPW, emitenci papierów wartościowych zobowiązani będą informować GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniać z Giełdą decyzje dotyczące wypłaty w zakresie, w którym mogą mieć one wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Ponadto § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na emitentów papierów wartościowych obowiązek niezwłocznego przekazania do KDPW uchwały WZA w sprawie ustalenia dywidendy, czyli przekazania informacji o jej wysokości, terminie ustalenia i terminie wypłaty. O terminie ustalenia prawa do dywidendy i terminie wypłaty dywidendy należy uprzednio poinformować KDPW. Uchwała w tej sprawie powinna być przesłana do KDPW nie później niż na 10 dni przed terminem ustalenia prawa do dywidendy. Zgodnie z § 91 pkt 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, pomiędzy terminem ustalenia prawa do dywidendy a dniem jej wypłaty, musi upłynąć co najmniej 10 dni. Przy czym, zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW, z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty.

Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej, zgodnie z § 97 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekażą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy, regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób inny niż postanowienia Kodeksu Spółek Handlowych i regulacje KDPW.

Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane w formie raportu bieżącego do KNF, GPW, PAP.

Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych.

Statut Emitenta nie przewiduje możliwości wypłacania zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy.

IV.4.5.1.2. Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy oraz osoby, na rzecz których działa takie wygaśnięcie prawa

Prawo do wypłaty dywidendy przysługuje akcjonariuszowi będącemu posiadaczem Akcji Emitenta w dniu dywidendy i wymagalne jest od dnia terminu wypłaty dywidendy. W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

IV.4.5.1.3. Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji, nie będących rezydentami

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki

podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

IV.4.5.1.4. Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Ksh). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nie akumulowanego charakteru wypłat.

IV.4.5.2. Prawo do udziału w WZA i prawo głosu

Każdy akcjonariusz ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcje dają prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia zostaną złożone w Spółce i nie zostaną odebrane przed jego ukończeniem imienne świadectwa depozytowe wystawione przez prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 406 § 2 i 3 Ksh). W przypadku Akcji nie dopuszczonych do publicznego obrotu prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu dają akcje złożone w Spółce co najmniej na tydzień przed terminem tego Zgromadzenia i nie odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mającej siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub w państwie będącym 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. Każda Akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.

Akcje Serii F nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, w związku z czym każda Akcja Serii F uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

IV.4.5.3. Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy

Akcjonariuszom Emitenta, zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru).

W interesie Emitenta akcjonariusze mogą być pozbawieni prawa poboru uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta podjętą większością co najmniej 4/5 głosów, o ile pozbawienie prawa poboru zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a Zarząd Emitenta przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

IV.4.5.4. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

W wypadku likwidacji Emitenta, majątek Emitenta pozostały po zaspokojeniu albo zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Emitenta w stosunku do posiadanych Akcji Emitenta. Akcje Serii F ani inne Akcje Emitenta, nie są uprzywilejowane co do udziału w nadwyżce w przypadku likwidacji Emitenta.

IV.4.5.5. Postanowienia w sprawie umorzenia akcji

Zgodnie § 12 statutu Emitenta, w związku z art. 359 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcje Emitenta mogą być umorzone w drodze umorzenia dobrowolnego, za zgodą akcjonariusza, w drodze nabycia Akcji Emitenta przez Emitenta.

Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym.

Zgodnie z art. 360 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, umorzenie Akcji Emitenta wymaga obniżenia kapitału zakładowego Emitenta.

IV.4.5.6. Postanowienia w sprawie zamiany

Akcje Serii F są akcjami zwykłymi na okaziciela, które z chwilą ich zapisania na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, nie będą miały formy dokumentu.

Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej.

Statut Emitenta nie zawiera ograniczenia w zakresie możliwości zamiany Akcji Serii F na akcje imienne.

Zgodnie z § 151 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW operacje zamiany papierów wartościowych imiennych na papiery wartościowe na okaziciela lub odwrotnie (konwersja) dokonuje KDPW.

IV.4.5.7. Pozostałe prawa korporacyjne

1. **Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do żądania umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia** przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (§ 14 ust. 3 i ust. 4 Statutu Spółki oraz art. 400 §1 Ksh). Żądanie takie należy zgłosić Zarządowi na piśmie co najmniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. 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 (art. 401 § 1 Ksh). Zgromadzenie to rozstrzyga, czy koszty jego zwołania i odbycia ma ponieść Spółka (art. 401 § 2 Ksh). W zawiadomieniach o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, w oparciu o upoważnienie sądu, należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego (art. 401 § 3 Ksh).

2. **Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia** na zasadach określonych w art. 422–427 Ksh. Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interesy Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze powództwa przeciwko Spółce o uchylenie uchwały (art. 422 § 1 Ksh). Powództwo takie powinno zostać wytoczone w terminie miesiąca od otrzymania wiadomości o uchwale, nie później niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 Ksh). W przypadku sprzeczności uchwały Walnego Zgromadzenia z ustawą możliwe jest wytoczenie powództwa o stwierdzenie jej nieważności. Powództwo takie powinno zostać wytoczone w terminie trzydziestu dni od dnia

ogłoszenia uchwały, nie później niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 1 Ksh). Prawo do wniesienia powództwa przysługuje wyłącznie tym akcjonariuszom, którzy:

- głosowali przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądali zaprotokołowania sprzeciwu (nie dotyczy to akcji niemych – te jednak w Spółce nie występują),
- bezzasadnie nie zostali dopuszczeni do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, wyłącznie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia lub o stwierdzenie jej nieważności, sąd – na wniosek Spółki – może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych i wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyklucza to dalszych roszczeń odszkodowawczych Spółki.

3. **Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami**; zgodnie z art. 385 §3 Ksh 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. W chwili dokonania wyboru co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami, wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej, z wyjątkiem członków powoływanych przez podmiot określony w ustawie odrębnej od Ksh.

4. **Prawo żądania powołania rewidenta do spraw szczególnych**. Akcjonariusz lub akcjonariusze, posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu mogą wnioskować, aby Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego (tzw. rewidenta do spraw szczególnych), na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać pisemnie od Zarządu zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia tej sprawy w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. W przypadku niepodjęcia uchwały zgodnej z treścią wniosku lub podjęcia uchwały z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz może w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

5. **Prawo żądania udzielenia informacji dotyczących Spółki**. Zgodnie z art. 428 § 1 Ksh, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, Zarząd obowiązany jest udzielić akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. W uzasadnionych przypadkach, Zarząd może udzielić informacji na piśmie, nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 3 Ksh). Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy: (1) mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązanej, spółce lub spółdzielni zależnej, (2) mogłoby narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej (art. 428 § 2 Ksh). Zarząd może również udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Spółki poza Walnym Zgromadzeniem, przy uwzględnieniu wyżej opisanych ograniczeń, określonych w art. 428 § 2 Ksh. 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. Materiały te mogą nie obejmować informacji przekazanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 4 Ksh). Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia, i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 § 1 Ksh). Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono ujawnienia informacji (art. 429 § 1 zd. 1 Ksh). Akcjonariusz może również złożyć do sądu rejestrowego wniosek o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem (art. 429 § 2 zd. 2 Ksh).

6. **Prawo do imiennego świadectwa depozytowego** wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane (art. 328 §6 Ksh).

7. **Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu** z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 §4 Ksh).

8. **Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy** uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 §1 Ksh).

9. **Prawo do żądania wydania odpisu wniosków** w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 §2 Ksh).

10. **Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu** przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 §2 Ksh).

11. **Prawo do przeglądania księgi protokołów** Walnych Zgromadzeń oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 §2 Ksh).

12. **Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce** na zasadach określonych w art. 486 i 487 Ksh, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

13. **Prawo do przeglądania dokumentów** oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 §1 Ksh (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 §1 Ksh (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 §1 Ksh (w przypadku przekształcenia Spółki).

14. **Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i** żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 §7 Ksh).

15. **Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności** wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 §4 i 6 Ksh).

IV.4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie, których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane akcje

Akcje Serii F są emitowane na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 26 lutego 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz zmiany treści Statutu Spółki (akt notarialny z dnia 26 lutego 2007 r. sporządzony przez notariusza Katarzynę Kusz, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Mysłowicach, przy ul. Powstańców 3, Rep. A nr Rep. A nr 2320/2007). Uchwała Nr 3 ma następujące brzmienie:

Uchwała nr 3
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki Energopol – Południe S.A.
z siedzibą w Sosnowcu
z dnia 26 lutego 2007 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i zmiany treści Statutu Spółki

Działając na podstawie art. 430 § 1, art. 431 § 1i § 2 pkt. 2), art. 432, art. 433 § 1 i art. 436 Kodeksu spółek handlowych oraz § 15 pkt 7 Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Energopol - Południe Spółka Akcyjna z siedzibą w Sosnowcu uchwala, co następuje:

§ 1
Emisja akcji serii F

1. Podwyższa się w drodze subskrypcji zamkniętej kapitał zakładowy Spółki z kwoty 8.880.000 (osiem milionów osiemset osiemdziesiąt tysięcy) złotych do kwoty nie wyższej niż 44.400.000 (czterdzieści cztery miliony czterysta tysięcy) złotych to jest o kwotę nie wyższą niż 35.520.000 (trzydzieści pięć milionów pięćset dwadzieścia tysięcy) złotych.

2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi poprzez emisję nie więcej niż 8.800.000 (osiem milionów osiemset tysięcy) nowych akcji serii F o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) każda.

3. Akcje serii F są akcjami zwykłymi na okaziciela.

4. Cena emisyjna akcji serii F wynosi 4,00 (cztery) złote za jedną akcję.

5. Akcje Serii F będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2006 r. o ile zostaną zarejestrowane w KDPW do dnia w którym ustalona zostanie lista akcjonariuszy Spółki uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy rozpoczynający się od 1 stycznia 2006 r. i kończący się 31 grudnia 2006 r. (Dzień Dywidendy). Jeżeli Akcje serii F zostaną zarejestrowane w KDPW po Dniu Dywidendy będą one uczestniczyły w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2007 r.

6. Akcje serii F zostaną pokryte wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii F.

7. Emisja akcji serii F zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, w rozumieniu art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

§ 2
Prawo poboru

1. Akcje serii F zostaną zaoferowane w ramach prawa poboru dotychczasowym Akcjonariuszom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki. Za każdą jedną akcję Spółki posiadaną na koniec dnia prawa poboru akcjonariuszowi przysługuje jedno prawo poboru akcji serii F. Uwzględniając liczbę emitowanych akcji serii F, uprawniony z praw poboru akcji serii F będzie uprawniony do objęcia 4 (czterech) akcji serii F na każde jedno posiadane prawo poboru akcji serii F.

2. Dzień prawa poboru ustala się na 23 marca 2007 r.

3. Akcje serii F nieobjęte w ramach prawa poboru lub zgodnie z art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd Spółki zobowiązany jest zaoferować akcjonariuszom, którzy na dzień podjęcia niniejszej uchwały posiadali akcje imienne uprzywilejowane Spółki. Zarząd Spółki

zobowiązany jest przydzielić akcje serii F, zaoferowane w powyższym trybie, proporcjonalnie do liczby posiadanych na koniec wyżej wymienionego dnia przez danego akcjonariusza, obejmującego akcje serii F, akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki.

4. Akcje, nieobjęte w trybie wskazanym w punkcie 1 – 3 Zarząd Spółki przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

§ 3
Upoważnienia dla Zarządu

1. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podejmowania wszystkich czynności niezbędnych dla realizacji niniejszej uchwały, w tym do:

   a) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii F,

   b) ustalenia terminów, w jakich wykonywane będzie prawo poboru akcji serii F,

   c) ustalenia zasad przydziału akcji serii F, nieobjętych w ramach prawa poboru lub zgodnie z art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych, z uwzględnieniem § 2 ust. 3 niniejszej Uchwały oraz art. 436 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych.

   d) dokonania przydziału akcji serii F,

   e) podjęcia działań mających na celu zarejestrowanie w Krajowym Rejestrze Sądowym zmian w Statucie Spółki, związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki o akcje serii F, w szczególności do złożenia, w trybie art. 310 § 2 i 4 Kodeksu Spółek Handlowych, oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego,

   f) podjęcia wszystkich innych czynności niezbędnych dla realizacji niniejszej uchwały.

2. Ponadto upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia umowy lub umów o subemisję usługową lub subemisję inwestycyjną dotyczących akcji serii F lub ich części, jeżeli w ocenie Zarządu zawarcie takich umów będzie służyło interesowi Spółki.

§ 4
Zmiana Statutu

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F zmienia się § 9 Statutu Spółki, w ten sposób, że:

– dotychczasowy zapis o treści: „... wynosi 8.880.000 zł (osiem milionów osiemset osiemdziesiąt tysięcy) złotych ...”, zastępuje się zapisem o treści: „**wynosi nie więcej niż 44.400.000 zł (czterdzieści cztery miliony czterysta tysięcy) złotych”,**

– znajdującą się na końcu tego paragrafu kropkę zastępuje się przecinkiem, a następnie po przecinku dopisuje się dodatkowy podpunkt o treści:

  „nie więcej niż 8.880.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 4,00 zł każda.

§ 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w wyniku emisji Akcji Serii F i związanej z tym zmiany Statutu Emitenta (dokonywanej na podstawie uchwały nr 3 z dnia 26 lutego 2007 roku NWZA Emitenta) zostanie złożony do Sądu Rejestrowego przez Zarząd Emitenta niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii F. Przydział Akcji Serii F nastąpi niezwłocznie po zakończeniu okresu subskrypcji Akcji Serii F.

IV.4.7. Przewidywana data emisji Akcji

Uchwała nr 3 NWZA Emitenta w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii F z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmian Statutu Spółki została podjęta w dniu 26 lutego 2007 roku.

Otwarcie subskrypcji Akcji Serii F nastąpi w dniu 8 maja 2007 roku. Zamknięcie subskrypcji nastąpi nie później niż w dniu 30 maja 2007 roku.

IV.4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

IV.4.8.1. Ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

Ustawa o Ofercie Publicznej nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn szereg restrykcji i obowiązków odnoszących się do takich czynności i zdarzeń.
Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej podmiot, który osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.
Obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów, a także zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.
Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.
Wykaz informacji przedstawianych w zawiadomieniu składanym w KNF określony jest w art. 69 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów musi ono zawierać dodatkowo informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania. W przypadku zmiany zamiarów lub celu akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz tę spółkę.

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

Ustawa o Ofercie Publicznej przewiduje również obowiązek nabywania określonych pakietów akcji spółki publicznej wyłącznie w drodze publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji.

Art. 76 Ustawy o Ofercie Publicznej uznaje, że w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie:

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

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

Zgodnie z art. 72 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej tryb wezwania stosuje się do nabycia akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:
1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%.
W przypadku, gdy w okresach wskazanych powyżej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie trzech miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.
Obowiązki, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

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

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

Zgodnie z art. 73 ust. 1 przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, co do zasady, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągniecie 66% ogólnej liczby głosów.
W przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w Ofercie Publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:
1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągniecie 66% ogólnej liczby głosów, albo
2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągniecie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów
chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

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

Analogiczny mechanizm wprowadzono w odniesieniu do sytuacji, w której przekroczony zostaje pułap 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.
W myśl art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.
W przypadku gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do:
1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, albo
2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągniecie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów
chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.
Jeżeli natomiast przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, wskazany powyżej w wyszczególnieniu 1) i 2) ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji, udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.
Obowiązki wskazane powyżej w stosunku do przekraczania 66% ogólnej liczby głosów stosuje się odpowiednio w przypadku zwiększania w spółce publicznej stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków.
Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego w związku z przekraczaniem progu 66% ogólnej liczby głosów, nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki w inny sposób niż w ramach wezwania, jest zobowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.

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

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

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

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

Na podstawie art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.
Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerska na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje.
Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki, jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.
W okresie miedzy dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki:

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

Cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym.
W przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie upadłościowe lub układowe, Ustawa o Ofercie Publicznej przyjmuje w art. 79 ust. 1 pkt 2, że cena akcji w wezwaniu nie może być niższa od ich wartości godziwej.
Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:
1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot zobowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.
Cena akcji proponowana w wezwaniu przeprowadzanym w związku z przekraczaniem progu 66%, ogólnej liczby głosów nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.
Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z powyżej zaprezentowanymi zasadami w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Za cenę proponowana w wezwaniu na zamianę akcji uważa się też wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość akcji zdematerializowanych ustala się w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania, a w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – według ich wartości godziwej.
Za średnią cenę rynkową, do której odwołują się przytoczone powyżej zapisy uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.
Zasady dotyczące ustalania ceny odnoszą się również do kwitów depozytowych, listów zastawnych i obligacji emitowanych przez Skarb Państwa, jeżeli stanowią one przedmiot zamiany za akcje objęte wezwaniem.

IV.4.8.2. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej w zakresie ograniczeń w przenoszeniu papierów wartościowych

Zgodnie z art. 97.ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej na każdego kto:

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

KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. Zgodnie z art. 97 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej kara ta może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów wyszczególnionych powyżej. Kara może też być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej (podmioty, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć odpowiednie czynności).
W decyzji o nałożeniu kary KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu KNF może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary.

IV.4.8.3. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawie o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli:

1) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR lub
2) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EUR (art. 13).

Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Obrót, o którym mowa wyżej, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych. Wartość EURO, o której mowa w przepisach ustawy, podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji lub nałożenia kary.

Obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:
1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
2) przejęcia - poprzez 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.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji (art. 14):

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EURO,
2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
   a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
   b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć, w drodze decyzji, termin, jeżeli instytucja ta udowodni, że odsprzedaż akcji lub udziałów nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie prze upływem roku od dnia ich nabycia.
3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują: wspólnie łączący się przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy oraz przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia (art. 96 ust. 1).

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji (art. 97 ust. 1). Nie stanowi naruszenia obowiązku, o którym mowa powyżej, realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi Urzędu w trybie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzie, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

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

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów określa w decyzji termin spełnienia warunków oraz nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków.
Decyzje w sprawie udzielenia zgody na koncentrację wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, na wniosek przedsiębiorcy, przedłużyć, w drodze postanowienia, wyżej wskazany termin, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.

IV.4.8.4. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji I Konsumentów

Zgodnie z art. 106 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10 % przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie:

1) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 6, w zakresie niewyłączonym na podstawie art. 7 i art. 8, lub naruszenia zakazu określonego w art. 9,
2) dopuścił się naruszenia art. 81 lub art. 82 Traktatu WE,
3) dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu,
4) dopuścił się stosowania praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów w rozumieniu art. 24.

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

1) we wniosku, o którym mowa w art. 23, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2, podał nieprawdziwe dane,
2) nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 12 ust. 3, art. 19 ust. 3 lub art. 50, bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji,
3) nie współdziała w toku kontroli prowadzonej w ramach postępowania na podstawie art. 62, z zastrzeżeniem art. 65 ust. 2.

W przypadku gdy przedsiębiorca powstał w wyniku połączenia lub przekształcenia innych przedsiębiorców, obliczając wysokość jego przychodu, o którym mowa wyżej, uwzględnia się przychód osiągnięty przez tych przedsiębiorców w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. W

przypadku gdy przedsiębiorca nie osiągnął przychodu w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, Prezes Urzędu może ustalić karę pieniężną w wysokości do dwustukrotności przeciętnego wynagrodzenia.

Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 EURO za każdy dzień zwłoki w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 10, art. 12 ust. 1, art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 2, art. 21 ust. 2 i ust. 4 i art. 26, art. 28 ust. 1 oraz art. 89 ust. 1 i ust. 3, postanowień wydanych na podstawie art. 66 ust. 1 lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów oraz koncentracji; karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie:
1) nie wykonała decyzji, postanowień lub wyroków, o których mowa w art. 107,
2) nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13,
3) nie udzieliła informacji lub udzieliła nierzetelnych lub wprowadzających w błąd informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 50.

Prezes Urzędu może uchylić decyzje, o których mowa w art. 18, 19 ust. 1 i w art. 20 ust. 2, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3. Jeżeli w przypadkach, o których mowa wyżej, koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:
1) podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji,
2) zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy,
3) zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. Przepis ten stosuje się odpowiednio w przypadku niezgłoszenia Prezesowi Urzędu zamiaru koncentracji oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie konkurencji.
W przypadku niewykonania decyzji Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu spółek handlowych. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego. Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

IV.4.8.5. Rozporządzenie Rady (We) Nr 139/2004 w Sprawie Kontroli Koncentracji Przedsiębiorstw

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

Uznaje się, że koncentracja występuje w przypadku, gdy trwała zmiana kontroli wynika z:

a) łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw, lub
b) przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw czy to w drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

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

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:
a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 000 mln EURO, oraz
b) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EURO,

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:
a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2 500 mln EURO,
b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich ujętych dla celów lit. b), łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25 mln EUR, oraz
d) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:
a) instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję działającą na wniosek, w przypadku gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w przeciągu tego okresu;
b) kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;
c) działania określone w ust. 1 lit. b) przeprowadzane są przez holdingi finansowe, określone w art. 5 ust. 3 Czwartej Dyrektywy Rady 78/660/EWG z dnia 25 lipca 1978 r. ustanowionej w oparciu o art. 54 ust. 3 lit. g) Traktatu, w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek, jednakże pod warunkiem, że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

IV.4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do Akcji

W chwili obecnej nie istnieją żadne obowiązujące oferty przejęcia w stosunku do Emitenta, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji Emitenta, nie toczą się procedury przymusowego wykupu drobnych akcjonariuszy Emitenta przez akcjonariuszy większościowych Emitenta *(squeeze-out)* ani procedury umożliwiające akcjonariuszom mniejszościowym Emitenta sprzedaż ich akcji po uczciwej cenie po przejęciu kontroli nad Emitentem przez innego akcjonariusza *(sell-out)*.

IV.4.9.1. Przymusowy wykup akcji

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.
Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.
Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.
Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje.
Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Cenę przymusowego wykupu ustala się na zasadach ustalania ceny w publicznym wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji w zakresie art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej.
Cena akcji nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 i 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie przymusowego wykupu, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym.
W przypadku spółki, w stosunku, do której otwarte zostało postępowanie upadłościowe lub układowe Ustawa o Ofercie Publicznej przyjmuje w art. 79 ust. 1 pkt. 2 w związku z art. 82 ust. 2, że cena akcji nie może być niższa od ich wartości godziwej.
Cena akcji proponowana w związku z przymusowym wykupem nie może być również niższa od:
1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wykupu podmiot ogłaszający przymusowy wykup, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem przymusowego wykupu, albo
2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot ogłaszający przymusowy wykup lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wykupu, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem przymusowego wykupu.

IV.4.9.2. Prawo do żądania odkupu akcji

Art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej przewiduje, że akcjonariusz spółki publicznej może zażądać, przy zachowaniu formy pisemnej, wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce.
Żądaniu takiemu są zobowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące lub podmioty będące stronami zawartego porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub

zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Wykup akcji następuje w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania. Cena uiszczana za akcje w ramach wykupu od akcjonariusza mniejszościowego ustalana jest na zasadach adekwatnych, jak cena za akcje będące przedmiotem przymusowego wykupu, zgodnie z pkt. IV.4.9.1.

IV.4.10. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego

W roku obrotowym 2006 oraz w obecnym roku obrotowym 2007 nie miały miejsca żadne publiczne oferty przejęcia lub wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w stosunku do akcji tworzących kapitał zakładowy Emitenta.

IV.4.11. Regulacje podatkowe

IV.4.11.1. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia akcji

IV.4.11.1.1. Dochody ze sprzedaży papierów wartościowych uzyskiwane przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

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

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

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

Dochodów z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest sytuacji, gdy odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej (ust. 4).

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych stawkę podatkową, wskazaną w ust. 1 stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji, wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

IV.4.11.1.2. Dochody ze sprzedaży papierów wartościowych uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

IV.4.11.2. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu dywidendy

IV.4.11.2.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium polski oraz podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiadają siedzibę lub zarząd

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

1) podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
2) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
3) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
4) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

1) podstawę opodatkowania stanowi cały dochód (przychód) z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
2) podatek wynosi 19 % uzyskanego dochodu (przychodu) (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
3) zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
   a) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a, jest spółka podlegająca w Rzeczpospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
   c) spółka, o której mowa w lit. b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a, z tym zastrzeżeniem, iż w okresie od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 15%,
   d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
      - spółka, o której mowa w lit. b, albo
      - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w lit. b.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej**,** upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca

następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.
Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Opisane powyżej zwolnienie stosuje się odpowiednio do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE L 207 z 18.08.2003), oraz do dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, wypłacanych przez spółki, o których mowa lit. a) , spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony w lit. c) bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki, o której mowa w lit. a), winien wynosić nie mniej niż 25 %.

Opisane powyżej zasady stosuje się odpowiednio również do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy czym w przypadku Konfederacji Szwajcarskiej mają one zastosowanie, jeżeli zostanie spełniony warunek, dotyczący bezpośredniego udziału procentowego w kapitale spółki , o której mowa w lit. a).

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

IV.4.11.2.2. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania i podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy nie posiadają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu

Opisane powyżej zasady opodatkowania dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się co do zasady do inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli do:

- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych) i
- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta, osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczypospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, przepisy ust. 1 pkt 1-5, stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego

opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji, wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej.

Zgodnie z art. 26 ust 1c. Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Emitent dokonując wypłat dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podmiotom korzystającym ze zwolnienia od podatku dochodowego na podstawie powołanego powyżej art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje zwolnienia wynikające z tego przepisu wyłącznie pod warunkiem udokumentowania:

- miejsca siedziby spółki dla celów podatkowych, wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), lub
- istnienia zagranicznego zakładu, zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się siedziba spółki lub zarząd albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

IV.4.11.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych

W myśl przepisu art. 9 pkt 9 ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym bądź za ich pośrednictwem oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 oraz z 2006 r. Nr 104, poz. 708 i Nr 157, poz. 1119) zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dodatkowo opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest zwolniona od tego podatku (art. 2 pkt 4), z tym zastrzeżeniem, iż zwolnienie to nie obejmuje sprzedaży udziałów i akcji w spółkach handlowych.

W przypadku, gdy żadna z powyższych sytuacji nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych.

IV.4.11.4. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z powołanymi powyżej przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych i Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, 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.

Zgodnie z art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 roku nr 8, poz. 60 ze zm.) Ordynacja Podatkowa płatnik, który nie wykonał ciążących na nim obowiązków odpowiada za podatek nie pobrany lub podatek pobrany a nie wpłacony całym swoim

majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Powyższych zasad odpowiedzialności nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

IV.5. Informacje o Warunkach Oferty

IV.5.1. Warunki parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

IV.5.1.1. Warunki oferty

Zgodnie z Uchwałą nr 3 i 4 NWZA z dnia 26 lutego 2007r. oferowanych jest dotychczasowym akcjonariuszom na zasadzie prawa poboru (subskrypcja zamknięta, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych) 8.880.000 Akcji Serii F o wartości nominalnej 4 złote każda. Warunkiem koniecznym dojścia emisji do skutku jest subskrybowanie co najmniej jednej Akcji Serii F. Do dojścia emisji do skutku niezbędne jest, aby nie wystąpiły inne okoliczności wymienione w pkt. IV 5.1.9. Prospektu.
Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 23 marca 2007 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia czterech Akcji Serii F.
Na podstawie art. 436 § 1 Kodeksu spółek handlowych wykonanie prawa poboru z Akcji Serii F następuje w jednym terminie.
Osobami uprawnionymi do wykonania prawa poboru Akcji Serii F są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 23 marca 2007 roku, którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii F;
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii F i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą, w terminie wykonania prawa poboru, dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych.
W związku z powyższym osobami uprawnionymi do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii F są także osoby będące właścicielami akcji Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, które w chwili składania zapisu nie posiadają prawa poboru.
W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie, którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, zachowuje ona prawo do złożenia wyłącznie zapisu dodatkowego na Akcje Serii F.
Osoby, które nabyły prawo poboru po dniu ustalenia prawa poboru, a nie były właścicielami akcji na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą jedynie złożyć zapis na Akcje Serii F w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru (*zapis podstawowy*). Nie mogą one złożyć zapisu dodatkowego.

Zgodnie z § 2 pkt 3 Uchwały nr 3 NWZA z dnia 26 lutego 2007 r. akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, Zarząd zaoferuje osobom będącym na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki.

Akcje nieobjęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych oraz przez osoby, o których mowa w akapicie powyżej, Zarząd przydzieli zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 KSH, według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii F zostaną objęte w dotychczasowym trybie, Zarząd zwróci się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nieobjęte Akcje Serii F.

Zgodnie z Uchwałą nr 3 NWZA z dnia 26 lutego 2007 r. cena emisyjna Akcji Serii F wynosi 4 zł za jedną Akcję Serii F.

IV.5.1.2. Wielkość ogółem emisji lub oferty z podziałem na papiery wartościowe oferowane do sprzedaży i oferowane w drodze subskrypcji; jeżeli nie ma ustalonej wielkości

Zgodnie z Uchwałą nr 3 NWZA z dnia 26 lutego 2007 r. oferowanych jest do objęcia w drodze subskrypcji zamkniętej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych 8.880.000 Akcji Serii F o wartości nominalnej 4 złoty każda. Cena emisyjna wynosi 4 zł za jedną Akcję Serii F. Do dojścia emisji do skutku wymagane jest subskrybowanie przynajmniej jednej Akcji Serii F. Informacja o wynikach subskrypcji zostanie podana do publicznej wiadomości po dokonaniu przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji Serii F, w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o Ofercie Publicznej.

IV.5.1.3. Terminy, wraz ze wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

IV.5.1.3.1. Terminy publicznej oferty

Postanowieniem NWZA oraz decyzją Zarządu działającego na mocy upoważnienia udzielonego w Uchwale nr 3 NWZA z dnia 26 lutego 2007 r., ustalono następujący harmonogram subskrypcji, przyjmowania zapisów na Akcje Serii F oraz pozostałych działań podporządkowanych jej przeprowadzeniu:

Dniem ustalenia prawa poboru jest dzień 23 marca 2007 roku. Ostatnim dniem w którym można było nabyć akcje na sesji GPW wraz z przysługującym im prawem poboru jest dzień 20 marca 2007 roku. Oznacza to, że osoby które nabyły akcje Emitenta na sesji GPW po dniu 20 marca 2007 roku nie będą uprawnione do wykonywania prawa poboru z tych akcji.

Otwarcie subskrypcji Akcji Serii F nastąpi w dniu 8 maja 2007 roku. Zamknięcie subskrypcji nastąpi najpóźniej w dniu 30 maja 2007 roku.

Ostatnim dniem notowania prawa poboru będzie 10 maja 2007 roku.

Zapisy na Akcje Serii F w ramach wykonywania prawa poboru i zapisy dodatkowe rozpoczną się w dniu 8 maja 2007 roku i przyjmowane będą do dnia 15 maja 2007 roku.

Jeżeli w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych nie wszystkie Akcje Serii F zostaną subskrybowane, stosownie do § 2 pkt 3 Uchwały nr 3 NWZA z dnia 26 lutego 2007 r., na pozostałe Akcje Serii F składane będą zapisy przez osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki. Zapisy takie składane będą w dniach 25 i 28 maja 2007 roku.
W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii F po uwzględnieniu zapisów składanych przez osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii F, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd, przyjmowane będą w dniach 29 i 30 maja 2007 roku. Zgodnie z art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych Akcje Serii F zostaną przydzielone przez Zarząd Emitenta według jego uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej.

Przydział Akcji Serii F nastąpi nie później, niż 30 maja 2007 roku.

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany któregokolwiek z wyżej podanych terminów z tym, że Emitent nie przewiduje skrócenia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Serii F po rozpoczęciu subskrypcji. Stosowna informacja o jakiejkolwiek zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie

art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku przedłużenia któregoś z tych terminów, przekazanie informacji nastąpi nie później niż przed upływem pierwotnego terminu. W przypadku przesunięcia któregoś z tych terminów na późniejszy okres, przekazanie informacji nastąpi nie później niż przed rozpoczęciem biegu pierwotnego terminu. W przypadku skrócenia któregoś z tych terminów lub przełożenia go na okres wcześniejszy, stosowna informacja zostanie przekazana niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji, nie później niż przed nadejściem tego wcześniejszego terminu. Wszelkie zmiany terminów będą możliwe jedynie w okresie ważności niniejszego Prospektu.
Zwraca się uwagę inwestorów na zapis art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zgodnie z którym jeżeli po rozpoczęciu subskrypcji do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o którym ich Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, ma prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe. W takim przypadku Emitent jest zobowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału papierów wartościowych w celu umożliwienia realizacji tego prawa. Jeżeli więc przed dokonaniem przydziału Akcji Serii F Emitent poweźmie wiadomość o nowym zdarzeniu lub okoliczności, termin przydziału akcji zostanie przedłużony do dwóch dni roboczych od udostępnienia aneksu. Informacja o przesunięciu terminu przydziału zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.

IV.5.1.3.2. Opis procedury składania zapisów

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

- osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia prawa poboru, tj. 23 marca 2007 roku, którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii F,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii F i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

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

Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 23 marca 2007 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia czterech Akcji Serii F.
W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, osoba taka zachowuje prawo do złożenia wyłącznie zapisu dodatkowego na Akcje Serii F.

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

Zgodnie z § 2 pkt 3 Uchwały nr 3 NWZA z dnia 26 lutego 2007 r. akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, Zarząd zaoferuje osobom będącym na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki.

Akcje nieobjęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych oraz przez osoby, o których mowa w akapicie powyżej, Zarząd przydzieli zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 KSH, według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii F zostaną objęte w dotychczasowym trybie, Zarząd zwróci się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nieobjęte Akcje Serii F.

Zapisy składane w wykonaniu prawa poboru i zapisy dodatkowe będą przyjmowane w dniach 8 maja – 15 maja 2007 r.
Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru składają zapisy na Akcje Serii F w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym w chwili składania zapisu są zapisane prawa poboru Akcji Serii F.
W przypadku osób, które w chwili składania zapisu posiadają prawa poboru zapisane na rachunku Sponsora emisji – Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. z siedzibą w Bielsku – Białej, ul. Stojałowskiego 27, 43-300 Bielsko - Biała, zapis może być złożony wyłącznie za pośrednictwem Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A.

Osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii F, tj. osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru składają zapis na Akcje Serii F w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym prawa poboru zostały zapisane na koniec dnia jego ustalenia.
W przypadku osób, którym prawa poboru zapisano na rachunku Sponsora Emisji - Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. z siedzibą w Bielsku – Białej, ul. Stojałowskiego 27, 43-300 Bielsko - Biała, zapis może być złożony wyłącznie za pośrednictwem Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A.

Zalecany jest uprzedni kontakt z Beskidzkim Domem Maklerskim S.A. w celu uzgodnienia miejsca i sposobu złożenia zapisu i dokonania wpłaty na Akcje Serii F, prawo do objęcia których wynika z akcji lub praw poboru zapisanych na rachunku Sponsora emisji.

W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach, lub w przypadku osób uprawnionych do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku depozytariuszu, zapisy na Akcje Serii F składane są w firmach inwestycyjnych wskazanych przez te banki depozytariusze.

Jeżeli w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych nie wszystkie Akcje Serii F zostaną subskrybowane, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii F, składane przez osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki, przyjmowane będą w dniach 25 i 28 maja 2007 roku.
Inwestorzy ci składają zapisy na Akcje Serii F w Domu Maklerskim AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro.
Osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki składają zapis na Akcje Serii F w liczbie nie większej, niż pozostała do objęcia po złożeniu zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych. Stosownie do § 2 pkt 3 Uchwały nr 3 NWZA z dnia 26 lutego 2007 r. Zarząd przydzieli Akcje Serii F proporcjonalnie do liczby akcji imiennych uprzywilejowanych, posiadanych przez danego akcjonariusza na koniec dnia podjęcia uchwały o ofercie Akcji Serii F. Informację o liczbie Akcji Serii F pozostałej do objęcia po złożeniu zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych Zarząd przekaże do publicznej wiadomości w dniu 24 maja, w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej – poprzez równoczesne przekazanie informacji KNF i GPW, a po upływie 20 minut także do publicznej wiadomości, za pośrednictwem Polskiej Agencji Prasowej oraz poprzez opublikowanie jej w sposób, w jaki został udostępniony do publicznej wiadomości Prospekt Emisyjny.
Jeżeli po uwzględnieniu zapisów składanych przez osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki nie wszystkie Akcje Serii F zostaną subskrybowane, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii F, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniu 29 i 30 maja 2007 roku. Inwestorzy ci składają zapisy na Akcje Serii F w Domu Maklerskim AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro.

Wzór formularza stanowi Załącznik nr 1 do Prospektu. Zwraca się uwagę, że zapis dodatkowy powinien być złożony na oddzielnym formularzu.

Osoba składająca zapis powinna wypełnić i podpisać formularz zapisu na Akcje Serii F w trzech egzemplarzach. Jeden egzemplarz formularza zapisu, jako poświadczenie złożonego zapisu na Akcje Serii F otrzymuje inwestor lub jego pełnomocnik.

Jednocześnie z zapisem osoba realizująca prawo poboru z rachunku Sponsora emisji może złożyć dyspozycję deponowania przydzielonych Akcji Serii F na swoim rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawnioną instytucję finansową. W treści dyspozycji inwestor wskazuje podmiot prowadzący jego rachunek papierów wartościowych i numer tego rachunku. Akcje Serii F zostaną na nim zapisane niezwłocznie po ich zarejestrowaniu przez KDPW. Dyspozycja deponowania Akcji Serii F jest nieodwołalna. Jej wzór stanowi Załącznik nr 2 do Prospektu. W przypadku, gdy zapis składany jest na podstawie praw poboru zapisanych na rachunku Sponsora emisji, a osoba go dokonująca składa jednocześnie dyspozycję deponowania Akcji Serii F, formularz zapisu powinien być wypełniony i podpisany w czterech egzemplarzach.

Inwestorzy składający zapisy podstawowe i dodatkowe okazują w firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis odpowiednie dokumenty, zgodne z wymogami identyfikacji inwestorów obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej.
Zapisy mogą być składane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji, o ile taką formę dopuszcza firma inwestycyjna przyjmująca zapis.

W przypadku zapisów składanych przez osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki lub przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd, podmiot składający zapis powinien okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna),
- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię wyciągu z właściwego rejestru lub innego dokumentu urzędowego zawierającego podstawowe dane o inwestorze, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski,
- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię aktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub innego dokumentu, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli (jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej).

Osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki zobowiązane są też, pod rygorem uznania zapisu za nieważny, przedstawić zaświadczenie depozytowe, wystawione przez podmiot prowadzący ich rachunek wartościowy, na którym na koniec dnia podjęcia przez NWZA uchwały o ofercie publicznej Akcji Serii F (26 lutego 2007 r.) zapisane były akcje imienne uprzywilejowane. Zaświadczenie powinno potwierdzać fakt zapisania w tym dniu na rachunku akcji i wskazywać ich liczbę.
Osoby składające zapis w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązane są okazać dowód osobisty lub paszport. W miejscu przyjmowania zapisów pozostaje właściwy dokument służący do legitymacji składającego zapis lub też jego kopia sporządzona przez pracownika Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.
Podmioty prowadzące działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie składają jeden zbiorczy zapis na łączną liczbę Akcji Serii F będących sumą liczby Akcji Serii F dla poszczególnych klientów oraz dołączają listę tych klientów wraz z wymaganymi do złożenia prawidłowego zapisu informacjami, a także oświadczenie, że zapis na Akcje Serii F jest składany na podstawie umowy o zarządzanie pakietem papierów wartościowych na zlecenie zawartej z osobą wymienioną na dołączonej liście.
Przed złożeniem zapisu inwestor powinien przedstawić dowód wpłaty lub dyspozycję wykonania przelewu na subskrybowaną liczbę Akcji Serii F.
Wraz z zapisem osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki i wytypowani przez Zarząd są zobowiązani do

złożenia dyspozycji deponowania Akcji Serii F na swoim rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawnioną instytucję finansową (formularz dyspozycji stanowi Załącznik nr 2 do Prospektu). W treści dyspozycji wskazują oni podmiot prowadzący ich rachunek papierów wartościowych i numer tego rachunku. Akcje Serii F zostaną na nim zapisane niezwłocznie po ich zarejestrowaniu przez KDPW. Dyspozycja deponowania Akcji Serii F jest nieodwołalna. Brak dyspozycji powoduje nieważność złożonego zapisu na akcje.

Zapis jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny, za wyjątkiem sytuacji określonej w art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, w terminie związania zapisem, określonym w pkt. IV. 5.1.3.3 poniżej. Złożenie niewłaściwego bądź niepełnego zapisu na Akcje Serii F powoduje jego nieważność.

Wszelkie konsekwencje związane z niewłaściwym wypełnieniem formularza zapisu lub dyspozycji deponowania akcji ponosi inwestor.

IV.5.1.3.3. Termin związania zapisem

Subskrybent przestaje być związany zapisem w przypadku:

- ogłoszenia przez Spółkę nie dojścia emisji Akcji Serii F do skutku,
- nie zgłoszenia do Sądu Rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego przed upływem sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF zgody na zatwierdzenie Prospektu,
- uprawomocnienia się postanowienia Sądu Rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji Akcji Serii F,

złożenia w miejscu złożenia zapisu pisemnego oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych zapisu w przypadku zaistnienia sytuacji opisanej w pkt. IV.5.1.7 Prospektu.

IV.5.1.3.3. Działania przez pełnomocnika

Czynności związane ze składaniem zapisów na Akcje Serii F mogą być wykonywane osobiście lub przez pełnomocnika. Do czynności tych należy w szczególności:

- złożenie zapisu na Akcje Serii F;
- złożenie dyspozycji deponowania Akcji Serii F;
- odbiór potwierdzenia nabycia Akcji Serii F.

Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej.
Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona.
Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie w formie zgodnej z wymogami identyfikacji inwestorów obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej i zawierać informacje odpowiednie do regulacji obowiązujących w tej firmie. W celu uzgodnienia formy pełnomocnictwa zalecany jest uprzedni kontakt z firmą inwestycyjną, w której będzie składany zapis.

W przypadku zapisów składanych w Domu Maklerskim AmerBrokers S.A. przez osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki lub przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd wymaga się, aby pełnomocnictwo było udzielone na piśmie w formie aktu notarialnego lub z podpisem poświadczonym notarialnie, bądź też złożonym w obecności pracownika Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.
Pełnomocnictwo takie powinno zawierać następujące dane dotyczące pełnomocnika i mocodawcy:

- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL bądź numer paszportu;
- dla rezydentów będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie właściwego rejestru i numer, pod którym podmiot jest zarejestrowany, imiona i nazwiska osób wchodzących w skład organu uprawnionego do reprezentacji podmiotu, numer REGON;
- dla nierezydentów będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej: nazwę, adres, numer lub oznaczenie rejestru lub jego

odpowiednika dla podmiotów zagranicznych, imiona i nazwiska osób wchodzących w skład organu uprawnionego do reprezentacji podmiotu.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna);
- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię wyciągu z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub innego dokumentu urzędowego zawierającego podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (jeśli pełnomocnikiem jest osoba prawna) albo oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię aktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub innego dokumentu, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli (jeśli pełnomocnikiem jest jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski,
- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię wyciągu z właściwego dla siedziby osoby nabywającej Akcje Serii F rejestru lub innego dokumentu urzędowego zawierającego podstawowe dane o niej, z którego wynika jej status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (jeśli mocodawcą jest osoba prawna) albo oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię aktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub innego dokumentu, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli (jeśli mocodawcą jest jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Jeżeli w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej występującej w roli pełnomocnika działają osoby nie posiadające umocowania do takiego działania na podstawie wskazanego powyżej dokumentu urzędowego, powinny one posiadać dodatkowo odrębne pełnomocnictwo do złożenia zapisu, udzielone im przez osoby uprawnione do reprezentowania zgodnie z przedstawionym dokumentem urzędowym. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie w formie aktu notarialnego lub z podpisem poświadczonym notarialnie, bądź też złożonym w obecności pracownika Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.

Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczpospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub polski urząd konsularny, chyba że przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, stanowią inaczej.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

W miejscu przyjmowania zapisów pozostają wszystkie dokumenty związane z udzieleniem pełnomocnictwa lub ich kopie sporządzone przez pracownika Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.

IV.5.1.4. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz, czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty

Emitent nie przewiduje możliwości wycofania lub zawieszenia oferty Akcji Serii F.

IV.5.1.5. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłacanych kwot inwestorom

Zarząd Emitenta dokona przydziału Akcji Serii F nie później, niż 30 maja 2007 roku.

Inwestorom, którzy złożyli zapisy wynikające z realizacji prawa poboru, Akcje Serii F zostaną przydzielone w ilości zadeklarowanej w zapisie zgodnie z zasadami emisji tzn. cztery Akcje Serii F przypadają na każde posiadane prawo poboru.

W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii F przez osoby uprawnione do realizacji prawa poboru, nieobjęte Akcje Serii F zostaną przeznaczone na realizację zapisów dodatkowych złożonych przez osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru.

Jeśli zapisy dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji Serii F, niż pozostająca do objęcia, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji zapisów dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Serii F nie będą przydzielane, a także Emitent nie przydzieli Akcji Serii F kilku osobom łącznie. Akcje Serii F pozostałe po zaokrągleniach będą przydzielane po jednej, kolejno osobom, które złożyły zapisy na największą liczbę Akcji Serii F. W przypadku, gdy zgodnie z powyższą zasadą ostatnia do przydzielenia Akcja Serii F miałaby przypaść kilku osobom (które złożyły zapis na taką samą liczbę Akcji Serii F) o jej przydziale zadecyduje losowanie przeprowadzone za pośrednictwem systemu informatycznego KDPW obsługującego przydział Akcji Serii F.

Jeżeli w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych nie wszystkie Akcje Serii F zostaną subskrybowane, stosownie do § 2 pkt 3 Uchwały nr 3 NWZA z dnia 26 lutego 2007 r., na pozostałe Akcje Serii F składane będą zapisy przez osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki. Zapis może opiewać na liczbę akcji nie większą, niż pozostała do objęcia po złożeniu zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych. Zapis złożony na większą liczbę niż pozostała do objęcia traktowany będzie, jako złożony na liczbę akcji pozostałych do objęcia. Stosownie do § 2 pkt 3 Uchwały nr 3 NWZA z dnia 26 lutego 2007 r. Zarząd przydzieli Akcje Serii F proporcjonalnie do liczby akcji imiennych uprzywilejowanych, posiadanych przez danego akcjonariusza na koniec dnia podjęcia uchwały o ofercie Akcji Serii F. Akcje powstałe z nieprzydzielonych ułamkowych części akcji Zarząd przydzieli według własnego uznania.

W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii F w ramach wykonania prawa poboru, po uwzględnieniu zapisów dodatkowych na Akcje Serii F oraz zapisów składanych przez osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki, Zarząd Emitenta zwróci się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nieobjęte Akcje Serii F. W takim przypadku pozostałe do objęcia Akcje Serii F zostaną przydzielone przez Zarząd Emitenta według jego uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej.

Przydzielenie Akcji Serii F w mniejszej liczbie niż zadeklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

Kierując się zapisem art. 439 §3 KSH zwrot środków pieniężnych osobom, którym nie przydzielono Akcji Serii F, lub których zapisy na Akcje Serii F zostały zredukowane, nastąpi w terminie dwóch tygodni od dnia przydziału Akcji Serii F.
Zwrot środków pieniężnych osobom, które dokonały wpłat na większą, niż przydzieloną liczbę Akcji Serii F będzie dokonywany na rachunki inwestycyjne prowadzone przez instytucje finansowe, w których poszczególni inwestorzy złożyli zapisy na Akcje Serii F. W przypadku zapisów składanych przez osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku depozytariuszu środki są następnie przekazywane na rachunki w bankach depozytariuszach, z zachowaniem terminu dwóch tygodni, o którym mowa w akapicie powyżej.

W przypadku zapisów składanych w Beskidzkim Domu Maklerskim S.A. w związku z pełnieniem funkcji Sponsora Emisji zwrot wpłaconych kwot nastąpi w sposób wynikający z zasad obowiązujących w Beskidzkim Domu Maklerskim S.A.
W przypadku zapisów składanych w Domu Maklerskim AmerBrokers S.A. przez osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki lub przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd, zwrot kwot nastąpi na rachunek wskazany w formularzu zapisu.

Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi składający zapis.

Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

IV.5.1.6. Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej ilościowo lub wartościowo)

Liczba akcji, na którą może opiewać zapis składany w wykonaniu prawa poboru jest pochodną liczby praw poboru posiadanych przez inwestora w chwili składania zapisu. Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 23 marca 2007 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia czterech Akcji Serii F.
W trybie wykonywania prawa poboru można więc złożyć zapis maksymalnie na liczbę akcji, która wynika ze wszystkich posiadanych praw poboru. Zapis musi dla swej ważności opiewać, na co najmniej jedną Akcję Serii F.

Stosownie do art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru (23 marca 2007 r.) mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych. Zapis złożony na większą liczbę akcji będzie traktowany, jak złożony na 8.880.000 akcji. Zapis dodatkowy musi dla swej ważności opiewać na co najmniej jedną Akcję Serii F.

Osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki składają zapis na Akcje Serii F w liczbie nie większej, niż pozostała do objęcia po złożeniu zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych. Zapis złożony na większą liczbę niż pozostała do objęcia traktowany będzie, jako złożony na liczbę akcji pozostałych do objęcia. Stosownie do § 2 pkt 3 Uchwały nr 3 NWZA z dnia 26 lutego 2007 r. Zarząd przydzieli Akcje Serii F proporcjonalnie do liczby akcji imiennych uprzywilejowanych, posiadanych przez danego akcjonariusza na koniec dnia podjęcia uchwały o ofercie Akcji Serii F.

Inwestorzy wytypowani przez Zarząd w trybie art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych składają zapis na Akcje Serii F w liczbie nie większej, niż pozostała do objęcia po złożeniu zapisów w wykonaniu prawa poboru, zapisów dodatkowych i przez osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki. Zapis złożony na większą liczbę niż pozostała do objęcia traktowany będzie, jako złożony na liczbę akcji pozostałych do objęcia. Dokładana liczba akcji nabywana przez takich inwestorów wynikać będzie z uzgodnień poczynionych z Zarządem.

IV.5.1.7. Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego zapisu

W związku z art. 51. ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej w okresie ważności prospektu emisyjnego, Emitent ma obowiązek niezwłocznie, nie później jednak niż terminie 24 godzin przekazywać KNF, w formie aneksu do prospektu emisyjnego wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, o których Emitent powziął wiadomość po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego. Obowiązek ten ustaje w dniu rozpoczęcia notowań Akcji Serii F na rynku regulowanym. W myśl art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli po rozpoczęciu subskrypcji do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o którym ich emitent powziął wiadomość przed przydziałem, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, ma prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe. Inwestor może złożyć oświadczenie w miejscu złożenia zapisu, od którego skutków się uchyla. W przypadku wystąpienia takiego zdarzenia, Emitent jest zobowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału papierów wartościowych w celu umożliwienia realizacji tego prawa. **Jeżeli więc przed dokonaniem przydziału Akcji Serii F Emitent poweźmie wiadomość o**

nowym zdarzeniu lub okoliczności, termin przydziału akcji zostanie przedłużony do dwóch dni roboczych od udostępnienia aneksu. Informacja o przesunięciu terminu przydziału zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.
W przypadku zaistnienia takiego przypadku Emitent dokona zwrotu kwoty uiszczonej tytułem opłacenia Akcji Serii F w terminie 2 tygodni od dnia złożenia oświadczenia, o ile oświadczenie to złożone zostanie w trakcie trwania subskrypcji. W przypadku złożenia oświadczenia po upływie tego okresu, Emitent dokona zwrotu kwoty uiszczonej tytułem opłacenia Akcji Serii F w terminie 2 tygodni od dnia dokonania przydziału akcji, w sposób właściwy do przekazania środków w przypadku redukcji zapisów i nie dojścia emisji do skutku albo też na rachunek wskazany w oświadczeniu od uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.
Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek. Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi osoba składająca oświadczenie.

IV.5.1.8. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych

IV.5.1.8.1. Wpłaty na Akcje Serii F

W przypadku inwestorów, którzy składają zapisy na akcje w związku z prawami poboru zapisanymi na rachunku papierów wartościowych w chwili składania zapisu (zapisy podstawowe) lub inwestorów, którzy mieli prawa poboru zapisane na tym rachunku w dniu prawa poboru (zapisy dodatkowe) wymaga się, aby środki na opłacenie akcji znalazły się na właściwym rachunku danej firmy inwestycyjnej najpóźniej w chwili składania zapisu.

W przypadku zapisów składanych przez osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki lub przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd lub związanych z akcjami serii F, inwestorzy dokonują wpłat na akcje na rachunek Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.:
70 1740 0006 0000 3000 0002 4180
Wpłata na Akcje Serii F musi wpłynąć na rachunek Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A. najpóźniej w chwili składania zapisu. Za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych.
Zapis bez dokonania pełnej wpłaty jest nieważny. Wpłaty mogą być dokonane wyłącznie w złotych polskich.
Dopuszczalne są następujące formy dokonywania wpłat:
- przelewem,
- gotówką w POK przyjmującym zapis,
- powyższymi sposobami łącznie

Wpłaty na Akcje Serii F powinny być dokonywane z adnotacją: „Wpłata na akcje Serii F ENERGOPOL-POŁUDNIE SA".
Wpłaty na Akcje Serii F nie podlegają oprocentowaniu.

Zgodnie z Ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzania do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz przeciwdziałaniu finansowania terroryzmu (Dz. U. z 2003 r. Nr 153, poz. 1505 z późn. zm.) dom maklerski ma obowiązek rejestracji następujących transakcji :

1. każdej jednorazowej wpłaty, ze szczególnym uwzględnieniem wpłat gotówkowych lub poleceń przelewu powyżej 15.000 EUR,
2. również mniejszych wpłat, ze szczególnym uwzględnieniem wpłat gotówkowych lub poleceń przelewu następujących po sobie w ciągu krótkiego czasu, przekraczających w sumie kwotę 15.000 EUR,
3. każdej wpłaty i polecenia przelewu, innych niż te, o których mowa w pkt. 1 i 2, które są dokonywane w okolicznościach świadczących, że mogą one mieć na celu lokowanie środków pieniężnych pochodzących z przestępstwa lub mających związek z przestępstwem.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowania terroryzmu (Dz. U. Nr 116, poz. 1216 z późn. zmianami) dom maklerski ma obowiązek rejestracji transakcji, gdy jej okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter lub gdy zachodzi uzasadnione podejrzenie, ze ma ona związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 Kodeks Karny (Dz. U. Nr 88 poz. 553 i nr 128 poz. 840, z późn. zmianami).

Dom maklerski przekazuje Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej informacje o transakcjach zarejestrowanych zgodnie z wyżej określonymi zasadami.

Stosownie do Uchwały nr 4/98 Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie trybu postępowania banków w przypadku prania pieniędzy oraz ustalenia wysokości kwoty i warunków prowadzenia rejestru wpłat gotówkowych powyżej określonej kwoty oraz danych o osobach dokonujących wpłaty i na rzecz których wpłata została dokonana (Dz. Urz. NBP nr 18 poz. 40) informacja o wpłacie gotówkowej, której wartość przekracza równowartość 10.000 EUR oraz dane dotyczące m.in. osoby dokonującej wpłaty oraz osoby, w imieniu której wpłata jest dokonywana, zostaną zamieszczone w rejestrze prowadzonym przez bank. Osoba dokonująca takiej wpłaty zobowiązana jest do okazania odpowiednich dokumentów w celu identyfikacji swojej tożsamości oraz tożsamości osoby, w której imieniu dokonuje wpłaty.

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, bank jest zobowiązany przeciwdziałać wykorzystaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 Kodeks Karny (Dz. U. Nr 88 poz. 553 i nr 128 poz.840, z późn. zmianami) lub w celu ukrycia działań przestępczych. W razie uzasadnionego podejrzenia zaistnienia okoliczności, o których mowa powyżej, bank zawiadamia o tym prokuratora. Ponadto, zgodnie z art.106 ust.4 Prawa Bankowego bank jest obowiązany do prowadzenia rejestru wpłat gotówkowych powyżej określonej kwoty oraz danych o osobach dokonujących wpłaty i na których rzecz wpłata została dokonana. Wysokość kwoty i warunki prowadzenia rejestru, o którym mowa powyżej, oraz tryb postępowania banków w przypadkach, o których mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 Kodeks Karny (Dz. U. Nr 88 poz. 553 i nr 128 poz. 840) ustala Komisja Nadzoru Bankowego.

Pracownik banku, który wbrew swoim obowiązkom nie zawiadamia o okolicznościach wymienionych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, nie przestrzega zasad postępowania określonych w art. 106 ust. 4 Prawa Bankowego, ponosi odpowiedzialność porządkową, co nie wyłącza odpowiedzialności karnej, jeżeli czyn wypełnia znamiona przestępstwa.

Zgodnie z art. 108 Prawa Bankowego, bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego. W takim wypadku jeżeli okoliczności, o których mowa w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, nie miały związku z przestępstwem lub ukrywaniem działań przestępczych, odpowiedzialność za szkodę wynikłą ze wstrzymania czynności bankowych ponosi Skarb Państwa.

Zwraca się uwagę inwestorów, że wpłaty na Akcje Serii F dokonywane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą powinny być zgodne z zasadami określonymi w art. 22 ustawy z dn. 2 lipca 2004 roku – O swobodzie działalności gospodarczej (Dz. U. Nr 173, poz. 1807).

IV.5.1.8.2. Dostarczenie Akcji Serii F

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Art. 4 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi za rachunki papierów wartościowych uznaje także zapisy dotyczące tych papierów dokonane w związku z ich subskrypcją przez podmioty prowadzące działalność maklerską, o ile identyfikują one osoby, którym przysługują prawa z papierów wartościowych i jeśli zostały one zarejestrowane w KDPW. W myśl art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi przed

rozpoczęciem oferty publicznej emitent planujący także dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym jest zobowiązany podpisać z KDPW umowę, której przedmiotem byłaby taka rejestracja. Z uwagi na okoliczność, że zamiarem Emitenta jest dopuszczenie Akcji Serii F do obrotu na rynku regulowanym, nabycie Akcji Serii F nastąpi wraz z ich rejestracją w KDPW. Akcje zostaną zarejestrowane w KDPW po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F i dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. Natomiast po dokonaniu przydziału akcji w KDPW zostaną zarejestrowane PDA Serii F.

W przypadku inwestorów, składających zapisy w Beskidzkim Domu Maklerskim S.A. w związku z pełnieniem funkcji Sponsora Emisji, którzy nie złożyli dyspozycji deponowania Akcji Serii F (jej wzór stanowi Załącznik nr 2 do niniejszego Prospektu) PDA zostaną zapisane na rachunku Sponsora emisji dla PDA Serii F i Akcji Serii F. Po zarejestrowaniu PDA w KDPW inwestorzy ci będą mogli odebrać potwierdzenia nabycia PDA. Jeżeli nie złożą oni w instytucji finansowej prowadzącej ich rachunek papierów wartościowych dyspozycji deponowania PDA na ten rachunek w terminie pozwalającym na zaksięgowanie PDA przed rejestracją Akcji Serii F w KDPW, Akcje Serii F zostaną zapisane na rachunku Sponsora emisji dla Akcji Serii F. Po zarejestrowaniu Akcji Serii F w KDPW inwestorzy ci będą mogli odebrać potwierdzenie nabycia Akcji Serii F. Potwierdzenia nabycia PDA Serii F i Akcji Serii F inwestorzy będą mogli otrzymać w sposób obowiązujący w podmiocie pełniącym funkcję Sponsora emisji PDA Serii F i Akcji Serii F w terminie zgodnym z przyjętymi tam zasadami, jednak nie dłuższym, niż 2 tygodnie od dnia zarejestrowania danych papierów wartościowych w KDPW.

Pozostali inwestorzy, którym przydzielono akcje nie odbierają potwierdzenia nabycia PDA, czy Akcji Serii F. Niezwłocznie po zarejestrowaniu PDA w KDPW, zostaną one zaksięgowane na ich rachunkach papierów wartościowych, na których w dniu składania zapisu na Akcje Serii F zapisane były prawa poboru (zapis podstawowy) lub na rachunku, na którym prawo poboru zostało zapisane w dniu prawa poboru (zapisy dodatkowe) albo na rachunku wskazanym w dyspozycji deponowania Akcji Serii F.

Zapisanie Akcji Serii F na odpowiednich rachunkach papierów wartościowych nastąpi w dniu ich rejestracji w KDPW. PDA ulegną wówczas zamianie na Akcje Serii F bez konieczności dokonywania dodatkowych czynności przez ich właścicieli.

IV.5.1.9. Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi

Emisja Akcji Serii F dojdzie do skutku, jeżeli uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o dokonaniu wpisu do KRS podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji 8.880.000 Akcji Serii F.

Po dokonaniu przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji Serii F informacja o wynikach przydziału akcji zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Kierując się wymogami art. 439 §2 Kodeksu spółek handlowych wykazy osób, którym przydzielono Akcje Serii F, ze wskazaniem liczby przyznanych każdej z nich Akcji Serii F, powinny zostać udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii F i pozostawione do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

O postanowieniu Sądu Rejestrowego i dojściu emisji do skutku Zarząd poinformuje, zgodnie z art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Emisja Akcji Serii F nie dojdzie do skutku jeżeli:

- do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone zapisy i dokonane prawidłowo wpłaty na co najmniej jedną Akcję Serii F, albo
- na skutek złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, o którym mowa w pkt. IV.5.1.7. okaże się, że nie została subskrybowana żadna Akcja Serii F, albo
- w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF zgody na zatwierdzenie Prospektu Zarząd nie złoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Serii F, albo
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii F.

O zaistnieniu okoliczności powodujących nie dojście emisji do skutku i nie dojściu emisji do skutku Zarząd Emitenta poinformuje w trybie art. 56 ust. 1 oraz art. 58 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku nie dojścia emisji do skutku kwoty wpłacone na Akcje Serii F zostaną zwrócone inwestorom w terminie dwóch tygodni od ogłoszenia o nie dojściu emisji do skutku
Zwrot środków pieniężnych osobom, które dokonały wpłat na większą, niż przydzieloną liczbę Akcji Serii F będzie dokonywany na rachunki inwestycyjne prowadzone przez instytucje finansowe, w których poszczególni inwestorzy złożyli zapisy na Akcje Serii F. W przypadku zapisów składanych przez osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku depozytariuszu środki są następnie przekazywane na rachunki w bankach depozytariuszach, z zachowaniem terminu dwóch tygodni, o którym mowa w akapicie powyżej.
W przypadku zapisów składanych Domu Maklerskim AmerBrokers S.A. przez osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki oraz inwestorów wytypowanych przez Zarząd lub związanych z akcjami serii F, zwrot kwot nastąpi na rachunek wskazany w formularzu zapisu.
Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi składający zapis.

Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

W przypadku, gdy nie dojście emisji do skutku spowodowane będzie nie złożeniem przez Emitenta wniosku do Sądu Rejestrowego o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF zgody na zatwierdzenie Prospektu, Emitent będzie ponosił wobec osób, którym przydzielił Akcje Serii F odpowiedzialność na podstawie art. 415 Kodeksu cywilnego.

IV.5.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Wykonanie prawa poboru następuje poprzez złożenie zapisu na Akcje Serii F w liczbie wynikającej z liczby posiadanych praw poboru. Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 23 marca 2007 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia czterech Akcji Serii F.
Szczegółowe zasady składania zapisów na Akcje Serii F przedstawiono w pkt. IV. 5.1.3.2 Prospektu, natomiast dokonywania wpłat na Akcje Serii F w pkt. IV. 5.1.8.1 Prospektu.

Prawa poboru Akcji Serii F mają nieograniczoną zbywalność. Ich obrót może być dokonywany w sposób przewidziany dla obrotu prawami majątkowymi. Prawa poboru mogą być również przedmiotem obrotu, zachodzącego na zasadach określonych w przepisach obowiązujących na GPW. Zgodnie z § 12 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego począwszy od dnia następującego po dniu prawa poboru, o ile został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny (w przypadku Emitenta niniejszy Prospekt emisyjny), zatwierdzony przez właściwy organ (w przypadku Emitenta przez KNF). Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego GPW prawa poboru są notowane na GPW począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Prawa poboru są notowane po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. Jednostką transakcyjną jest jedno prawo poboru.
Biorąc pod uwagę powyższe regulacje ostatnim dniem notowania prawa poboru będzie 10 maja 2007 roku.
Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru zostanie określony w komunikacie Zarządu GPW.

Niezależnie od sposobu przenoszenia prawa poboru, jego wykonanie będzie możliwe pod warunkiem zapisania go na rachunku papierów wartościowych najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów przewidzianego dla wykonywania praw poboru, tj. 15 maja 2007 roku.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego pod warunkiem ich zarejestrowania w KDPW. W myśl § 83 ust. 1 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych wprowadzenie do depozytu praw poboru polega na ich zarejestrowaniu zgodnie ze stanami kont depozytowych, na których zapisane są akcje dające prawa poboru.

Stosownie do art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru (23 marca 2007 r.) mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych.
Osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, w przypadku późniejszego zbycia prawa poboru rezygnują z możliwości jego wykonania, nie tracąc przy tym uprawnienia do złożenia zapisu dodatkowego na akcje.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, zarząd ich Emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. Jeżeli w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych nie wszystkie Akcje Serii F zostaną subskrybowane, stosownie do § 2 pkt 3 Uchwały nr 3 NWZA z dnia 26 lutego 2007 r., na pozostałe Akcje Serii F składane będą zapisy przez osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki. Jeżeli zaś nie wszystkie Akcje Serii F zostaną objęte również w tym trybie, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nieobjęte Akcje Serii F.

Emitent zamierza doprowadzić do obrotu na rynku równoległym PDA Serii F. W tym celu jeszcze przed rozpoczęciem subskrypcji zawarta zostanie umowa z KDPW prowadząca do dematerializacji Akcji Serii F i PDA Serii F i umożliwiająca ich notowania na GPW. Rejestracja PDA nastąpi po dokonaniu przez Zarząd przydziału akcji.
Nabycie Akcji Serii F nastąpi wraz z ich rejestracją w KDPW po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F i dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. PDA ulegną wówczas konwersji na Akcje Serii F.

IV.5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

IV.5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe. W przypadku, gdy oferta jest przeprowadzana jednocześnie na rynkach w dwóch lub większej liczbie krajów i gdy transza jest zarezerwowana dla któregoś z tych rynków, należy wskazać taką transzę

Zgodnie z Uchwałą nr 3 NWZA z dnia 26 lutego 2007r. Akcje Serii F oferowane są do objęcia dotychczasowym akcjonariuszom na zasadzie prawa poboru (subskrypcja zamknięta, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych).
Osobami uprawnionymi do wykonania prawa poboru Akcji Serii F są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 23 marca 2007 roku, którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii F,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii F i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

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

W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, zachowuje ona prawo do złożenia wyłącznie zapisu dodatkowego na Akcje Serii F.
Osoby, które nabyły prawo poboru po dniu ustalenia prawa poboru, a nie były właścicielami akcji na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą jedynie złożyć zapis na Akcje Serii F w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru (zapis podstawowy). Nie mogą one złożyć zapisu dodatkowego.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, zarząd ich Emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. Jeżeli w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych nie wszystkie Akcje Serii F zostaną subskrybowane, stosownie do § 2 pkt 3 Uchwały nr 3 NWZA z dnia 26 lutego 2007 r., na pozostałe Akcje Serii F składane będą zapisy przez osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki. Jeżeli zaś nie wszystkie Akcje Serii F zostaną objęte również w tym trybie, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nieobjęte Akcje Serii F.

IV.5.2.2. W zakresie, w jakim jest to wiadome Emitentowi, należy określić, czy znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty oraz, czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty

Wedle wiedzy Emitenta, znaczni akcjonariusze, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta nie wykluczają uczestnictwa w subskrypcji Akcji Serii F, co może się wiązać z przekroczeniem przez daną osobę 5% Akcji Serii F.

IV.5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem

IV.5.2.3.1. Podział oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, drobnych (detalicznych) inwestorów i pracowników Emitenta oraz wszelkich innych transz

Charakter oferty Akcji Serii F powoduje, że nie występuje podział na jakiekolwiek transze. W przypadku jednak, gdyby nie wszystkie akcje zostały objęte w trybie składania zapisów w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych, na pozostałe Akcje Serii F składane będą zapisy przez osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki. Jeśli po okresie przewidzianym na takie zapisy, pozostaną nieobjęte Akcje Serii F, Zarząd ma prawo zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nieobjęte Akcje Serii F.

IV.5.2.3.2. Zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw-back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz

Z uwagi na brak podziału oferty Akcji Serii F na transze, rozwiązania te nie mają zastosowania.

IV.5.2.3.3. Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników Emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

Z uwagi na brak podziału oferty Akcji Serii F na transze, rozwiązania te nie mają zastosowania.

IV.5.2.3.4. Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale papierów wartościowych, z podaniem wartości oferty zarezerwowanej dla takiego preferencyjnego przydziału jako procent całości oferty oraz kryteriów kwalifikujących do takich rodzajów lub grup

Rozwiązania te nie mają zastosowania do publicznej oferty Akcji Serii F.

IV.5.2.3.5. Informacja, czy sposób traktowania, przy przydziale, zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane

Charakter emisji wyklucza przyznawanie jakichkolwiek preferencji przy dokonywaniu przydziału akcji, na które złożono zapisy w związku z wykonaniem prawa poboru, a także w przypadku zapisów dodatkowych. W stosunku do zapisów składanych przez osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki, Zarząd posiada dowolność przy przydzielaniu akcji, powstałych z nie przydzielenia ułamkowych części akcji.

Natomiast w odniesieniu do akcji przydzielanych wobec nie subskrybowania wszystkich akcji w określonym wyżej trybie, art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych przyznaje Zarządowi dowolność przy przydzielaniu akcji, z zastrzeżeniem że nie mogą być jednak obejmowane poniżej ceny emisyjnej.

IV.5.2.3.6. Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych, jeśli występuje

Sytuacja ta nie ma zastosowania do publicznej oferty Akcji Serii F.

IV.5.2.3.7. Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Emitent zakłada, że publiczna oferta Akcji Serii F zakończy się nie później, niż 30 maja 2007 r. Jeżeli jednak w wyniku wykonania prawa poboru i składania zapisów dodatkowych objęte zostaną wszystkie oferowane akcje, ostatnim dniem składania zapisów będzie 15 maja 2007 r.

IV.5.2.3.8. Możliwość składania wielokrotnych zapisów

Każdy inwestor wykonujący prawo poboru może złożyć dowolną liczbę zapisów na Akcje Serii F, jednak łączna liczba Akcji Serii F, na która opiewają zapisy nie może być większa, niż wynikająca z posiadanych praw poboru.
Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć jednocześnie zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych.
Osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki mogą złożyć dowolną liczbę zapisów. Jednak w przypadku, gdy w wyniku kolejnego przekroczona zostanie liczba akcji pozostała do objęcia po zapisach składanych w myśl art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych, będzie on nieważny w części nadwyżki ponad pulę akcji pozostałą do objęcia.
Inwestor wytypowany do złożenia zapisu przez Zarząd, w wypadku nie subskrybowania w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych wszystkich oferowanych akcji, zapisuje się na akcje w sposób wynikający ustaleń z Zarządem.

IV.5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem tego zawiadomienia

Po dokonaniu przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji Serii F informacja o wynikach przydziału akcji zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o Ofercie Publicznej.
Kierując się wymogami art. 439 §2 Kodeksu spółek handlowych wykazy osób, którym przydzielono Akcje Serii F, ze wskazaniem liczby przyznanych każdej z nich Akcji Serii F, powinny zostać udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii F i pozostawiony do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

W przypadku inwestorów, składających zapisy w Beskidzkim Domu Maklerskim S.A. w związku z pełnieniem funkcji Sponsora emisji, którzy nie złożyli dyspozycji deponowania Akcji Serii F (jej wzór stanowi Załącznik nr 2 do niniejszego Prospektu) PDA zostaną zapisane na rachunku Sponsora emisji dla PDA Serii F i Akcji Serii F. Po zarejestrowaniu PDA w KDPW inwestorzy ci będą mogli odebrać potwierdzenia nabycia PDA. Jeżeli nie złożą oni w instytucji finansowej prowadzącej ich rachunek papierów wartościowych dyspozycji deponowania PDA na ten rachunek w terminie pozwalającym na zaksięgowanie PDA przed rejestracją Akcji Serii F w KDPW, Akcje Serii F zostaną zapisane na rachunku Sponsora emisji dla Akcji Serii F. Po zarejestrowaniu Akcji Serii F w KDPW inwestorzy ci będą mogli odebrać potwierdzenie nabycia Akcji Serii F. Potwierdzenia nabycia PDA Serii F i Akcji Serii F inwestorzy będą mogli otrzymać w sposób obowiązujący w podmiocie pełniącym funkcję Sponsora emisji PDA Serii F i Akcji Serii F, w terminie zgodnym z przyjętymi tam zasadami, jednak nie dłuższym, niż 2 tygodnie od dnia zarejestrowania danych papierów wartościowych w KDPW.
Pozostali inwestorzy, którym przydzielono akcje nie odbierają potwierdzenia nabycia PDA, czy Akcji Serii F. Niezwłocznie po zarejestrowaniu PDA w KDPW, zostaną one zaksięgowane na ich rachunkach papierów wartościowych, na których w dniu składania zapisu na Akcje Serii F zapisane były prawa poboru (zapis podstawowy) lub na rachunku, na którym prawo poboru zostało zapisane w dniu prawa poboru (zapisy dodatkowe) albo na rachunku wskazanym w dyspozycji deponowania Akcji Serii F.
Emitent zamierza doprowadzić do obrotu na rynku równoległym GPW PDA Akcji Serii F i Akcje Serii F.
Obrót Akcjami Serii F będzie możliwy po ich zarejestrowaniu w KDPW, co nastąpi po zawarciu przez Emitenta Umowy, której przedmiotem będzie taka rejestracja i po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. PDA ulegną wówczas zamianie na Akcje Serii F bez konieczności dokonywania dodatkowych czynności przez ich właścicieli.

IV.5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Rozwiązania tego nie przewidziano w przypadku oferty Akcji Serii F.

IV.5.3. Cena

IV.5.3.1. Wskazanie ceny, po której będę oferowane papiery wartościowe. W przypadku, gdy cena nie jest znana lub, gdy nie istnieje ustanowiony lub płynny rynek dla danych papierów wartościowych, należy wskazać metodę określenia ceny oferty wraz ze wskazaniem osoby określającej kryteria służące do ustalenia ceny lub formalnie odpowiedzialnej za ustalenie ceny. Wskazanie wielkości kosztów i podatków, które w tym przypadku musi ponieść inwestor zapisujący się na papiery wartościowe lub je nabywający

Zgodnie z Uchwałą nr 3 NWZA z dnia 26 lutego 2007 r. cena emisyjna Akcji Serii F wynosi 4 zł za jedną Akcję Serii F.

Z nabyciem Akcji Serii F w ramach oferty publicznej nie wiążą się bezpośrednio dodatkowe opłaty lub prowizje za wyjątkiem prowizji pobieranych za przelew lub wpłatę gotówkową na pokrycie Akcji Serii F. W przypadku, gdyby podmiot zamierzający złożyć zapis na Akcje Serii F chciał złożyć także dyspozycję deponowania akcji nie posiadając we właściwej instytucji otwartego rachunku papierów wartościowych, musi się liczyć z obarczeniem go kosztami z tytułu otwarcia i prowadzenia takiego rachunku, zgodnie z tabelą opłat i prowizji danej instytucji.

Nabycie lub sprzedaż praw poboru Akcji Serii F i PDA Serii F na GPW, w wyniku realizacji zlecenia złożonego w danej firmie inwestycyjnej jest natomiast obarczone opłatą prowizyjną w wysokości zgodnej z tabelą opłat i prowizji danej instytucji.

IV.5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Cena emisyjna Akcji Serii F wskazana jest w Prospekcie.

IV.5.3.3. Jeżeli posiadaczom akcji Emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu

Akcje Serii F są oferowane w związku z Uchwałą nr 3 NWZA z dnia 26 lutego 2007r. o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze subskrypcji zamkniętej, w rozumieniu art. 431 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych. Nie istnieje instytucja prawna pozwalająca na zmianę charakteru subskrypcji Akcji Serii F z pominięciem postanowień WZA.

IV.5.3.4. W przypadku, gdy występuje lub może występować znacząca rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć - porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez takie osoby

Sytuacja ta nie występuje w odniesieniu do Akcji Serii F.

IV.5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

IV.5.4.1. Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

Podmiotem pełniącym funkcję oferującego Akcje Serii F w ramach oferty publicznej jest Domu Maklerskim AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa. Zapisy na Akcje Serii F składać można w firmach inwestycyjnych, w których prawa poboru są zapisane na rachunkach papierów wartościowych (zapisy podstawowe w wykonaniu prawa poboru) lub w których prawa poboru zapisane zostały w dniu prawa poboru (zapisy dodatkowe).
W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach, lub w przypadku osób uprawnionych do złożenia zapisu dodatkowego, którym

prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku depozytariuszu, zapisy na Akcje Serii F składane są w firmach inwestycyjnych wskazanych przez te banki depozytariusze.
Jeżeli w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych nie wszystkie Akcje Serii F zostaną subskrybowane, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii F, składane przez osoby będące na koniec dnia, w którym podjęto uchwałę o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki lub inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w siedzibie Oferującego - Dom Maklerski AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro.
Oferta Akcji Serii F jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

IV.5.4.2. Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

Akcje Serii F zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA.

IV.5.4.3. Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji oraz podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podpisał umowy, której przedmiotem byłaby subemisja usługowa lub inwestycyjna.
Podmiotem pełniącym funkcję oferującego Akcje Serii F w ramach oferty publicznej jest Dom Maklerski AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa.

IV.5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Emitent nie przewiduje zawarcia takiej umowy.

IV.5.5. Dopuszczenie Akcji do Obrotu i Ustalenia Dotyczące Obrotu

IV.5.5.1. Wskazanie czy oferowane akcje są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu

Oferowane Akcje Serii F Emitent planuje wprowadzić do obrotu na rynku równoległym GPW. Emitent złoży wniosek o wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu giełdowego po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. Zamiarem Emitenta jest doprowadzenie do ich asymilacji z akcjami obecnie notowanymi pod kodem ISIN PLERGPL00014.
Zgodnie z §19 Regulaminu Giełdy akcje nowej emisji Emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są już notowane na GPW są, po spełnieniu określonych kryteriów, dopuszczane i wprowadzane do obrotu giełdowego w uproszczonym trybie, poprzez złożenie wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego. W ocenie Zarządu Emitenta, w odniesieniu do Akcji Serii F wszystkie te warunki zostały dochowane.
Biorąc pod uwagę planowane terminy przeprowadzenia subskrypcji Akcji Serii F, intencją Zarządu Emitenta jest wprowadzenie ich do obrotu giełdowego na rynku równoległym GPW w II kwartale 2007 roku.
Jednakże uwzględniając fakt, że wystąpienie z wnioskiem o wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego związane jest z uprzednim uzyskaniem rejestracji sądowej podwyższenia kapitału zakładowego oraz dematerializacją i zarejestrowaniem Akcji Serii F w KDPW, Zarząd Emitenta nie może zagwarantować, że notowanie Akcji Serii F rozpocznie się w planowanym terminie.

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

Emitent planuje także wprowadzić do obrotu na rynku równoległym GPW prawa poboru Akcji Serii F.

Prawa poboru Akcji Serii F będą przedmiotem obrotu, zachodzącego na zasadach określonych w przepisach obowiązujących na GPW. Zgodnie z § 12 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego począwszy od dnia następującego po dniu prawa poboru, o ile został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny (w przypadku Emitenta niniejszy Prospekt emisyjny), zatwierdzony przez właściwy organ (w przypadku Emitenta przez KNF). Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego prawa poboru są notowane na GPW począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Prawa poboru są notowane po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. Jednostką transakcyjną jest jedno prawo poboru.
Biorąc pod uwagę powyższe regulacje ostatnim dniem notowania prawa poboru będzie 10 maja 2007 roku.
Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru zostanie określony w komunikacie Zarządu GPW.
Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego pod warunkiem ich zarejestrowania w KDPW. W myśl § 83 ust. 1 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych wprowadzenie do depozytu praw poboru polega na ich zarejestrowaniu zgodnie ze stanami kont depozytowych, na których zapisane są akcje dające prawa poboru.

IV.5.5.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co Akcje Oferowane lub dopuszczane do obrotu

Do obrotu na rynku równoległym GPW jest dopuszczonych 1.842.847 akcji o kodzie ISIN PLERGPL00014.

IV.5.5.3. Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej same klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym - szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą

Sytuacja ta nie występuje w przypadku oferty publicznej Akcji Serii F.

IV.5.5.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid" i „offer"), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania

Dla akcji Emitenta nie występują określone powyżej podmioty.

IV.5.5.5. Działania stabilizacyjne

Emitent nie planuje podejmowania działań stabilizacyjnych związanych z publiczną ofertą Akcji Serii F.

IV.6. Właściciele Papierów Wartościowych Objętych Sprzedażą

Oferta Publiczna Akcji Serii F obejmuje wyłącznie subskrypcję akcji. Nie wchodzi w jej skład oferta sprzedaży akcji.

IV.7. Koszty Emisji i Oferty

IV.7.1. Szacunkowe koszty emisji i oferty

Wyszczególnienie	Kwota (mln PLN)
Sporządzenie prospektu emisyjnego, doradztwo i oferowanie	0,280
Promocja oferty	0,075
Wynagrodzenie subemitentów	0
Druk i dystrybucja prospektu, opłaty dla KNF, GPW, KDPW, inne	0,100
RAZEM	**0,455**

IV.7.2. Wpływy pieniężne netto ogółem

Przy założeniu objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji Serii F po cenie 4 zł wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji (po uwzględnieniu szacunkowych kosztów emisji Akcji w wysokości 455 tys. zł) wyniosą około 35.065 tys. zł.

IV.8. Rozwodnienie

IV.8.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

Po przeprowadzeniu publicznej oferty Akcji serii F oraz przy założeniu, że wszystkie akcje zostaną objęte, przez akcjonariuszy, do których skierowana jest oferta, struktura akcjonariatu Energopol - Południe S.A. będzie przedstawiać się następująco:

Tabela: Wielkość i wartość procentowa rozwodnienia spowodowanego ofertą Akcji Serii F

	Liczba akcji przed emisją	Liczba akcji po emisji	Liczba głosów na WZA przed emisją	Liczba głosów na WZA po emisji	Udział w strukturze akcjonariatu przed emisją	Udział w strukturze akcjonariatu po emisji
Jupiter NFI	474.000	4.635.892*	474.000	4.635.892	21,3%	41,8%
Zbigniew Jakubas	508.517	2.542.585	508.517	2.542.585	22,9%	22,9%
Pozostali akcjonariusze	1.237.483	3.921.523**	1.345.943	4.029.983	55,8 %	35,3 %
Nowi akcjonariusze	-	-	-	-	-	-
Razem	2 220 000	11 100 000	2 328 460	11 208 460	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

**W dniu ustalenia prawa poboru tj. w dniu 23 marca 2007 r. Jupiter NFI S.A. posiadał 1.040.473 akcji Spółki. Za każdą jedną akcję Spółki posiadaną na koniec dnia prawa poboru akcjonariuszowi przysługiwało jedno prawo poboru akcji serii F. A zatem Jupiter NFI S.A. przysługuje 1.040.473 prawa poboru, uprawniające do objęcia 4.161.892 akcji serii F. W wyniku wykonaniu przysługującego prawa poboru Jupiter NFI S.A. posiadać będzie 4.635.892 akcji Spółki (w tym 4.161.892 akcji serii F, objętych w wykonaniu prawa poboru oraz 474.000 dotychczasowych akcji Spółki).*

***W dniu ustalenia prawa poboru tj. w dniu 23 marca 2007 r. pozostali akcjonariusze posiadali 671.010 akcji Spółki. Za każdą jedną akcję Spółki posiadaną na koniec dnia prawa poboru akcjonariuszowi przysługiwało jedno prawo poboru akcji serii F. A zatem*

pozostałym akcjonariuszom przysługuje 671.010 praw poboru, uprawniających do objęcia 2.684.040 akcji serii F. W wyniku wykonaniu przysługującego prawa poboru pozostali akcjonariusze posiadać będą 3.921.523 akcje Spółki (w tym 2.684.040 akcji serii F, objętych w wykonaniu prawa poboru oraz 1.237.483 dotychczasowe akcje Spółki).

tIV.8.2. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeżeli dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą nowej oferty

Oferta Publiczna Akcji serii F skierowana jest do dotychczasowych akcjonariuszy. W przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze Spółki nie wykonają przysługującego im prawa poboru Akcji serii F, w wyniku czego Akcje serii F zostaną objęte przez nowych akcjonariuszy, struktura akcjonariatu Emitenta przedstawić się będzie następująco:

Tabela: Wielkość i wartość procentowa rozwodnienia spowodowanego ofertą Akcji Serii F

	Liczba akcji przed emisją	Liczba akcji po emisji	Liczba głosów na WZA przed emisją	Liczba głosów na WZA po emisji	Udział w strukturze akcjonariatu przed emisją	Udział w strukturze akcjonariatu po emisji
Jupiter NFI	474.000	474.000	474.000	474.000	21,3 %	4,3 %
Zbigniew Jakubas	508.517	508.517	508.517	508.517	22,9%	4,6%
Pozostali akcjonariusze	1.237.483	1.237.483	1.345.943	1.345.943	55,8 %	11,1%
Nowi akcjonariusze	-	8 880 000	-	8 880 000	-	80,0%
Razem	2 220 000	11 100 000	2 328 460	11 208 460	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

IV.9. Informacje Dodatkowe

IV.9.1. Doradcy związani z emisją oraz opis zakresu ich działań

Podmiotem, za pośrednictwem którego oferowane są w ramach publicznej oferty Akcje (Podmiotem Oferującym) jest Dom Maklerski AmerBrokers SA.

Doradca Prawny - Radca Prawny Kinga Pajerska-Krasnowska jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym mające na celu przygotowanie części prawnej Prospektu Emisyjnego, opracowanie na zlecenie Emitenta projektów uchwał Walnego Zgromadzenia związanych z emisją akcji serii F.

BIEL capital Sp. z o.o. doradzał Emitentowi przy sporządzaniu części Prospektu Emisyjnego.

IV.9.2. Inne informacje, zawarte w części ofertowej, zbadane przez biegłego rewidenta

W Rozdziale IV – „Część ofertowa" nie zamieszczono żadnych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport.

IV.9.3. Ekspert i jego zaangażowanie w Spółce

W Rozdziale IV – „Część ofertowa" nie zamieszczono oświadczenia, ani raportu osoby określanej jako ekspert.

IV.9.4. Informacje uzyskane od osób trzecich i źródła tych informacji

W Rozdziale IV – „Część ofertowa" nie zamieszczono żadnych informacji pochodzących od osób trzecich.

Wykaz odesłań zamieszczonych w prospekcie

„W Prospekcie Emisyjnym zostały zamieszczone następujące odesłania:
- do zbadanego przez biegłych rewidentów rocznego sprawozdania finansowego Emitenta oraz opinii i raportu z jego badania za rok 2004, które zostały zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.energopolpoludnie.eu;
- do zbadanego przez biegłych rewidentów rocznego sprawozdania finansowego Emitenta oraz opinii i raportu z jego badania za rok 2005, które zostały zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.energopolpoludnie.eu;
- do zbadanego przez biegłych rewidentów rocznego sprawozdania finansowego Emitenta oraz opinii i raportu z jego badania za rok 2006, które zostały zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.energopolpoludnie.eu.
- do niezbadanego przez biegłych rewidentów raportu kwartalnego za I kwartał 2007 roku wraz z danymi porównywalnymi za I kwartał 2006 roku, który został zamieszczony na stronie internetowej Emitenta: www.energopolpoludnie.eu.

Definicje i skróty

Akcje, Akcje Serii F	Akcje Serii F wyemitowane na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ENERGOPOL-POŁUDNIE Spółka Akcyjna z dnia 26 lutego 2007 roku
Doradca Finansowy	BIEL capital sp. z o.o.
Doradca Prawny	Kancelaria Radcy Prawnego Kinga Pajerska - Krasnowska
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka	ENERGOPOL-POŁUDNIE Spółka Akcyjna z siedzibą w Sosnowcu
EUR	Wspólna waluta obowiązująca w państwach Unii Europejskiej, które przystąpiły do Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej.
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Inwestor	Osoba zainteresowana nabyciem Akcji Serii F
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
Kodeks cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 z późniejszymi zmianami)
Kodeks spółek handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami)

KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Remitenta
Oferujący	Dom Maklerski AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa
PAP	Polska Agencja Prasowa S.A. z siedzibą w Warszawie
PLN, zł., złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
POK	Punkt obsługi klientów
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (jednolity tekst Dz.U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665 z późniejszymi zmianami)
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy dokument, stanowiący jedyny prawnie wiążący dokument, zawierający informacje o Akcjach, ich ofercie oraz o Emitencie
Poz.	Pozycja
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadzony uchwałą Rady Giełdy Nr 11/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 roku
Sąd Rejestrowy	Sąd Okręgowy w Katowicach (właściwy dla siedziby Emitenta)
Sponsor Emisji	Beskidzki Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedziba w Bielsku - Podmiot prowadzący rachunek sponsora emisji zgodnie z regulacjami KDPW
Statut	Statut Emitenta
UE	Unia Europejska
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2003 r. Nr 86, poz. 204 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. 2002 nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami)
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate – średnia stopa procentowa funkcjonująca na polskim rynku bankowym oznaczająca stopę procentową po jakiej banki udzielają pożyczek na pieniężnym rynku bankowym.

Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
Zarząd	Zarząd ENERGOPOL-POŁUDNIE S.A.

Załączniki

Załącznik nr 1: Formularz zapisu na Akcje Serii F

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje Serii F spółki Energopol-Południe Spółka Akcyjna. Podstawą prawną emisji jest Uchwała nr 3 NWZA z dnia 26 lutego 2007 r. Emisja obejmuje 8.880.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii F o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote), oferowanych dotychczasowym akcjonariuszom w ramach wykonania prawa poboru. Warunkiem koniecznym dojścia emisji do skutku jest subskrybowanie co najmniej 1 Akcji Serii F. Cena emisyjna Akcji Serii F jest równa 4 zł za każdą akcję. Akcje Serii F są oferowane w ofercie publicznej, na warunkach określonych w Prospekcie emisyjnym.

1. **Imię i nazwisko/firma:**.....
2. **Adres zamieszkania/siedziba:** .....
3. **Adres do korespondencji/telefon**: .....
4. **Status dewizowy:** **rezydent** ƒ **nierezydent** ƒ
5. **Rezydent:**
   osoba fizyczna – seria i numer dowodu osobistego lub paszportu i numer PESEL/osoba prawna – numer KRS, numer REGON (lub inny numer identyfikacyjny):

.....

6. **Nierezydent:**
   osoba fizyczna – seria i numer paszportu/osoba prawna – numer właściwego rejestru dla kraju zarejestrowania:

.....

7. **Typ zapisu:** **podstawowy** ƒ **dodatkowy** ƒ **inwestor wytypowany przez Zarząd** ƒ
8. **Liczba posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu (dotyczy tylko zapisów podstawowych):**

.....

(słownie: .....)

9. **Liczba akcji objętych zapisem**: .....

(słownie: .....)

10. **Kwota wpłaty na akcje**: .....

(słownie: .....)

11. **Forma wpłaty na akcje:** gotówka ƒ przelew ƒ inne ƒ
12. **Forma zwrotu wpłaty w przypadku nadpłaty lub nie dojścia emisji Akcji Serii F do skutku (dotyczy wyłącznie zapisów z rachunku banków depozytariuszy albo składanych osoby będące w dniu podjęcia uchwały o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki lub przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd; w pozostałych wypadkach zwrot środków nastąpi na rachunek inwestycyjny w domu maklerskim przyjmującym zapis):**

ƒ gotówką do odbioru w domu maklerskim przyjmującym zapis
ƒ przelewem na rachunek osoby składającej zapis:
.....
ƒ przelewem na rachunek inwestycyjny w domu maklerskim (nazwa) …….. nr rachunku ……..
nr rachunku bankowego domu maklerskiego
.....

Uwaga: Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

Oświadczenia osoby składającej zapis:

- Oświadczam, że zapoznałem się z brzmieniem statutu spółki Energopol-Południe S.A. i akceptuję jego treść.
- Oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu emisyjnego Energopolu-Południe S.A. i akceptuję warunki publicznej subskrypcji Akcji Serii F. Zgadzam się na przydzielenie Akcji Serii F zgodnie z zasadami przydziału zawartymi w Prospekcie.
- Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r. , Nr 101, poz. 926) w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii F.

....
data i podpis osoby składającej zapis data, pieczęć POK i podpis przyjmującego zapis

Adres Punktu Obsługi Klientów przyjmującego zapis:

Załącznik nr 2: Dyspozycja deponowania Akcji Serii F Energopol-Południe S.A.
(dotyczy wyłącznie zapisów z rachunku sponsora emisji; składanych przez osoby będące w dniu podjęcia uchwały o publicznej ofercie Akcji Serii F właścicielami akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki lub przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd)

1. **Imię i nazwisko/firma:**

.....

2. **Adres zamieszkania/siedziba:**

.....

3. **Adres do korespondencji/telefon:**

.....

4. **Status dewizowy: rezydent nierezydent**

Rezydent:
osoba fizyczna – seria i numer dowodu osobistego lub paszportu i numer PESEL/osoba prawna – numer KRS, numer REGON (lub inny numer identyfikacyjny):

.....

Nierezydent:
osoba fizyczna – seria i numer paszportu/osoba prawna – numer właściwego rejestru dla kraju zarejestrowania:

.....

Proszę o zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych numer .....

prowadzonym w .....
(nazwa Domu Maklerskiego lub Banku Depozytariusza)

na rzecz .....

wszystkich przydzielonych Akcji Serii F Energopol-Południe S.A.

Zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania na piśmie Punktu Obsługi Klientów, w którym dokonałem zapisu na Akcje Serii F Energopol-Południe S.A. o wszelkich zmianach dotyczących wyżej wymienionego rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek.

Niniejsza dyspozycja jest nieodwołalna.

....
data i podpis osoby składającej dyspozycję data, pieczęć POK i podpis przyjmującego dyspozycję