

CZĘŚĆ II – PODSUMOWANIE

OSTRZEŻENIE

Podsumowanie będące częścią niniejszego Prospektu emisyjnego sporządzanego w formie jednolitego dokumentu powinno być traktowane jako wprowadzenie do Prospektu, a decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu.

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

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

A. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Firma:	PONAR-WADOWICE S.A.
Siedziba:	Wadowice
Adres:	34-100 Wadowice, ul. Wojska Polskiego 29
Numer telefonu:	(+48 33) 823 39 43
Numer telefaksu:	(+48 33) 823 38 40
e-mail:	ponar@ponar-wadowice.pl
Adres internetowy:	www.ponar-wadowice.pl

ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

Grupa Kapitałowa jest kompleksowym dostawcą rozwiązań hydraulicznych, poczynając od komponentów poprzez zaawansowane systemy hydrauliczne zintegrowane z automatyką na wyspecjalizowanym serwisie kończąc. Najważniejszym podmiotem w Grupie Kapitałowej jest spółka PONAR-WADOWICE S.A. (jednostka dominująca). Obecnie w Grupie istotną rolę odgrywa także Ponar Lubań (produkcja siłowników) oraz Hydromeca (dostawca hydrauliki dla Grupy Caterpillar). Począwszy od IV kwartału 2007 r. istotną spółką będzie także Ponar Silesia zajmująca się konstruowaniem i montażem zasilaczy hydraulicznych.

Dodatkowo Grupę Kapitałową tworzą spółki Ponar Holding (działalność inwestycyjna) oraz spółka Osiedle Krzyżówki (obecnie Ponar Real Estate) rozpoczynająca działalność na rynku nieruchomości.

Sprzedaż produktów Grupy Kapitałowej związanymi z hydrauliką siłową odbywa się pod markami:

Sprzedaż i produkcja elementów hydrauliki siłowej, zasilaczy i siłowników, usług serwisowych:



Sprzedaż i produkcja siłowników jest także prowadzona przez spółkę zależną Ponar Lubań:



Sprzedaż zagraniczna na rynkach krajów Beneluksu jest prowadzona przez spółkę zależną Hydromeca:



Sprzedaż układów hydraulicznych będzie także prowadzona poprzez spółkę zależną Ponar Silesia:



Elementy, układy napędu i sterowania hydraulicznego produkcji Grupy Kapitałowej mają zastosowanie w:

- maszynach i urządzeniach stacjonarnych stosowanych w przemyśle maszynowym oraz tworzyw sztucznych;
- maszynach mobilnych: rolniczych, drogowych, budowlanych oraz transportowych;
- przemyśle ciężkim: górnictwie, hutnictwie;
- przemyśle okrętowym;
- przemyśle militarnym;
- energetyce.

W szczególności oferta Grupy Kapitałowej obejmuje:

1. Sprzedaż elementów hydrauliki siłowej własnej konstrukcji lub wytwarzanych na zamówienie klienta:
 - pomp łopatkowych;
 - rozdzielaczy suwakowych;
 - zaworów zwrotnych;
 - zaworów ciśnieniowych;
 - zaworów regulujących przepływ;
 - przełączników ciśnienia;
 - hydrauliki nabojoyej;
 - hydrauliki mobilnej;
 - siłowników hydraulicznych.
2. Usługi w zakresie projektowania i budowy układów hydraulicznych i siłowników hydraulicznych.
3. Usługi serwisowe
Usługi serwisowe świadczone są w zakresie naprawy i regeneracji elementów hydrauliki siłowej, diagnostyki i modernizacji układów hydraulicznych, montażu i uruchomienia układów hydraulicznych oraz doradztwa technicznego.
4. Sprzedaż towarów i materiałów
Obejmuje głównie sprzedaż asortymentu z zakresu hydrauliki siłowej, niebędącego w programie produkcyjnym Emitenta (np. pompy tłoczkowe, pompy zębate, akumulatory, chłodnice, filtry).
5. Działalność na rynku nieruchomości poprzez spółkę zależną Ponar Real Estate.

Tabela: Struktura sprzedaży w latach 2004 – I półrocze 2007.

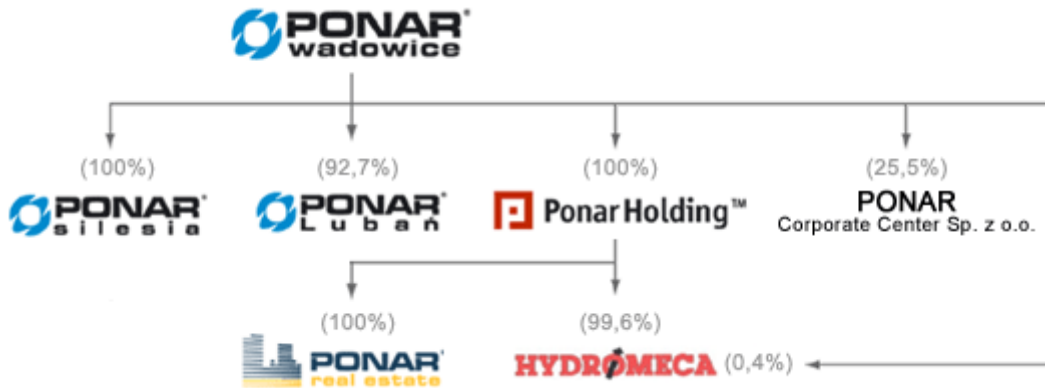
	I półrocze 2007 r. (skonsolidowane)		I półrocze 2006 r.		2006 r.		2005 r.		2004 r.	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł
Elementy hydrauliki siłowej	16 072	58%	13 672	65%	27 703	61%	25 781	70%	25 360	74%
Zasilacze i siłowniki hydrauliczne	6 186	23%	4 291	21%	9 543	21%	6 212	17%	4 868	14%
Usługi serwisowe i pozostałe usługi	1 533	6%	902	4%	2 127	5%	1 777	5%	1 510	5%
Towary i materiały	3 587	13%	2 194	10%	5 652	13%	2 956	8%	2 424	7%
OGÓŁEM	27 378	100%	21 059	100%	45 025	100%	36 726	100%	34 162	100%

Źródło: Emitent

STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Emitent zajmuje pozycję dominującą w Grupie Kapitałowej Emitenta, w której skład na dzień zatwierdzenia Prospektu wchodzi, obok Emitenta, następujące podmioty:

Rysunek: Schemat powiązań kapitałowych w Grupie Kapitałowej PONAR-WADOWICE S.A. wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu



Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest członkiem żadnej innej grupy kapitałowej.

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień zatwierdzenia Prospektu przedstawia się następująco:

1. spółka dominująca – **PONAR-WADOWICE S.A.**;

2. spółki zależne **PONAR WADOWICE S.A.**:

- **Ponar - Holding Sp. z o.o.** - struktura własności: 150 000 udziałów - 100% PONAR-WADOWICE S.A.
- **Ponar - Lubań Sp. z o.o.** struktura własności: 1 650 udziałów – 1 530 udziałów czyli 92,73% PONAR-WADOWICE S.A., 35 udziałów czyli 2,12% Ryszard Konat, 35 udziałów czyli 2,12% Aleksander Francka, 50 udziałów czyli 3,03% Roman Kociołek.
- **Ponar – Silesia S.A.** – struktura własności – 300 000 akcji – 100% akcji posiada PONAR-WADOWICE S.A.

3. Spółki zależne **PONAR-HOLDING Sp. z o.o.**:

- **Hydromeca S.A.** spółka prawa belgijskiego - struktura własności: 1 250 akcji - 1 245 akcji czyli 99,6% Ponar - Holding Sp. z o.o., 5 akcji czyli 0,4% PONAR-WADOWICE S.A.
- **Ponar Real Estate Sp. z o.o.** - struktura własności: 2 600 udziałów - 100% Ponar-Holding Sp. z o.o. Poprzednie brzmienie firmy spółki to Osiedle Krzyżówki Sp. z o.o. zmienione w dniu 05.07.2007 r. uchwałą zgromadzenia wspólników na Ponar Real Estate Sp. z o.o.

4. Spółki stowarzyszone **PONAR-WADOWICE S.A.**:

- **Ponar Corporate Center Sp. z o.o.** - struktura własności: 1 000 udziałów - 490 udziałów czyli 49% Piotr Wiaderek, 255 udziałów czyli 25,5% PONAR-WADOWICE S.A., 255 udziałów czyli 25,5% RELPOL S.A.

Emitent jest przedsiębiorstwem jednozakładowym. Nie posiada wyodrębnionych terenowo i organizacyjnie komórek organizacyjnych, które byłyby zarejestrowane jako oddziały, filie lub zakłady.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy wynosi 21 047 285,00 zł (dwadzieścia jeden milionów czterdzieści siedem tysięcy dwieście osiemdziesiąt pięć złotych) i jest podzielony na 6 065 500 (sześć milionów sześćdziesiąt pięć tysięcy pięćset) akcji o wartości nominalnej 3,47 złotych każda, w tym:

- a) 399 750 (trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji serii A o numerach od A0000001 do A0399750,
- b) 399 750 (trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji serii B o numerach od B0000001 do B0399750,
- c) 67 000 (sześćdziesiąt siedem tysięcy) akcji serii C o numerach od C0000001 do C0067000,
- d) 5 199 000 (pięć milionów sto dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji serii D o numerach od D0000001 do D5199000

HISTORIA I ROZWÓJ PRZEDSIĘBIORSTWA

Emitent został utworzony w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Fabryka Elementów Obrabiarkowych Ponar-Wadowice z siedzibą w Wadowicach, w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa.

Przekształcenie nastąpiło na podstawie przepisów ustawy o prywatyzacji przedsiębiorstw. Przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną nastąpiło na mocy aktu notarialnego z dnia 31 sierpnia 1992 r. Rep A NR 9840/92 sporządzonego przez notariusza Pawła Błaszczaka, w jego kancelarii przy ul. Długiej 29 i nastąpiło z dniem wpisania Spółki do rejestru handlowego, to jest z dniem 1 października 1992 r. Najważniejsze daty w historii Emitenta przed wskazanym wyżej wydarzeniem i po jego nastąpieniu:

1965

Powstanie Zakładu Doświadczalnego WADIOS, produkującego aparaty hydrauliczne do zastosowania w sterowaniu obrabiarek.

1967

Rozpoczęcie produkcji hydrauliki siłowej.

1972

Powstanie Zakładu Elementów Obrabiarkowych, stanowiącego jeden z Zakładów Kombinatu Ponar - Komo Pruszków.

1974

Zakup i wdrożenie do produkcji licencji firmy MANNESMANN - REXROTH na elementy hydrauliki siłowej.

1981

Powstanie przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Fabryka Elementów Obrabiarkowych Ponar Wadowice. Przedsiębiorstwo to zostało utworzone na mocy zarządzenia Ministra Przemysłu Maszynowego z dnia 30 grudnia 1980 r. wydanym na podstawie art. 4 i 6 dekretu z dnia 26 października 1959 r. o przedsiębiorstwach państwowych (Dz.U. z 1960 r., nr 18, poz. 111). Wydzielenie nastąpiło z dniem 1 stycznia 1981 r.

1992

Przekształcenie w Spółkę Akcyjną pod nazwą Fabryka Elementów Hydrauliki "Ponar-Wadowice" S.A. Przekształcenie nastąpiło na podstawie przepisów ustawy o prywatyzacji przedsiębiorstw. Przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną nastąpiło na mocy aktu notarialnego z dnia 31 sierpnia 1992 r. Rep A nr 9840/92 sporządzonego przez notariusza Pawła Błaszczaka, w jego kancelarii przy ul. Długiej 29 i nastąpiło z dniem wpisania Spółki do rejestru handlowego, to jest z dniem 1 października 1992 r.

1995

W dniu 12 września 1995 roku 60% akcji Spółki Skarb Państwa wniósł do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych, przy czym 33% akcji zostało wniesione do XIV Narodowego Funduszu Inwestycyjnego. W związku z wniesieniem akcji do Funduszu nastąpiło, zgodnie z art. 12 ust. 1 ustawy o NFI, obniżenie kapitału akcyjnego do kwoty 1 111 305 złotych. Powyższy przepis stanowi iż:

Art. 12. 1. Z chwilą wniesienia do funduszy przez Skarb Państwa akcji spółek, kapitał akcyjny każdej spółki, w której Skarb Państwa pozostaje jedynym akcjonariuszem, ustala się z mocy ustawy w wysokości 15% jej kapitału własnego w dniu rejestracji. W tym zakresie nie stosuje się przepisu art. 311 § 1 Kodeksu handlowego.

2. Kwota, o którą został zmniejszony kapitał akcyjny spółki zgodnie z ust. 1, podlega przeniesieniu na jej kapitał zapasowy.

3. Zarządy spółek zawiadomią właściwe sądy rejestrowe o zmianie wysokości kapitału akcyjnego spółek, o którym mowa w ust. 1, nie później niż w terminie 14 dni od daty wniesienia ich akcji do funduszy. W tym samym terminie zarządy spółek dokonają w statutach stosownych zmian proporcji podziału kapitału własnego na kapitał akcyjny i kapitał zapasowy oraz odpowiedniego obniżenia wartości nominalnej akcji spółek. W tym zakresie nie stosuje się art. 431 § 1 Kodeksu handlowego.

4. Właściwe sądy rejestrowe dokonają odpowiednich zmian w rejestrach niezwłocznie po otrzymaniu zawiadomień, o których mowa w ust. 3.

5. W sprawach określonych w ust. 1-4 nie stosuje się przepisów Kodeksu handlowego dotyczących obniżenia kapitału akcyjnego w spółce akcyjnej.

W 1996 roku zostało dokonane podwyższenie kapitału do kwoty 2 222 610 zł w drodze emisji nowych akcji.

1997

Wprowadzenie akcji Spółki do obrotu publicznego i do obrotu giełdowego.

1998

Pierwsze notowanie akcji Spółki na GPW w Warszawie. Certyfikacja systemu zarządzania jakością na zgodność z normą ISO 9001:1994.

2002

Recertyfikacja wdrożonego systemu jakości na zgodność z normą ISO 9001:2000.

2005

Zmiana nazwy Spółki Fabryka Elementów Hydrauliki Ponar-Wadowice S.A. na PONAR-WADOWICE S.A.

Wrzesień 2005

Utworzona zostaje spółka zależna od PONAR WADOWICE S.A. - PONAR Lubań sp. z o.o.

Spółka PONAR Lubań Sp. z o.o. została zorganizowana z zamiarem prowadzenia działalności w zakresie produkcji hydrauliki siłowej – ze szczególnym naciskiem na produkcję siłowników hydraulicznych przeznaczonych dla producentów maszyn rolniczych oraz siłowników dedykowanych dla odbiorców przemysłowych.

Listopad 2006

Utworzona zostaje spółka zależna od PONAR WADOWICE S.A. – PONAR HOLDING sp. z o.o.

Spółka PONAR Holding Sp. z o.o. została powołana celem intensyfikacji sprzedaży wyrobów PONAR WADOWICE S.A., w tym dynamiczny wzrost eksportu oraz w celu realizacji budowy Grupy Kapitałowej.

Luty 2007

Spółka zależna Emitenta PONAR Holding Sp. z o.o. podpisała umowę zakupu akcji Hydromeca S.A. z siedzibą w Belgii.

Nabycie akcji belgijskiej firmy jest elementem strategii rozwoju PONAR zakładającej osiągnięcie dynamicznego wzrostu sprzedaży produktów na rynku europejskim i światowym. Celem firmy jest zarówno pozyskanie nowych klientów we Francji, Wielkiej Brytanii oraz w krajach Benelux jak i rozszerzenie współpracy z obecnymi odbiorcami w oparciu o nowe produkty wytwarzane przez PONAR WADOWICE S.A.

Kwiecień 2007

Utworzona zostaje spółka zależna od PONAR WADOWICE S.A. – PONAR Silesia S.A.

Powołanie nowej spółki stanowi element budowy Grupy Kapitałowej PONAR WADOWICE S.A. PONAR Silesia S.A. będzie odpowiedzialna za konstruowanie oraz budowę kompletnych układów hydraulicznych przeznaczonych dla branży hutniczej i energetycznej. Celem nowej spółki będzie również rozpoczęcie realizacji dostaw zasilaczy dla klientów zagranicznych.

Maj 2007

Zarejestrowanie przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji akcji serii D.

W wyniku zarejestrowania przez Sąd kapitał zakładowy Spółki wynosi 21 047 285 zł i dzieli się na 6 065 500 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 3,47 zł.

Lipiec 2007

Spółka zależna Emitenta PONAR Holding Sp. z o.o. nabyła udziały w spółce Osiedle Krzyżówki Sp. z o.o.

Spółka Osiedle Krzyżówki Sp. z o.o. prowadzi działalność na rynku nieruchomości. Obecnie zajmuje się prowadzeniem projektu developerskiego pod nazwą "Osiedle Nadwiślańskie". W ramach projektu planowane jest wybudowanie pięciu kameralnych apartamentowców. "Osiedle Nadwiślańskie" posiada atrakcyjną lokalizację w Warszawie, w gminie Białoleka, której atutem jest bliskość centrum miasta, otoczenie terenów zielonych i bliskość rzeki Wisły.

Sierpień 2007

Utworzona zostaje spółka powiązana z PONAR WADOWICE S.A. – PONAR Corporate Center Sp. z o.o.

Spółka PONAR Corporate Center Sp. z o.o. została powołana dla realizacji celów akwizycyjnych służących budowie Grupy Kapitałowej.

ŚRODKI TRWAŁE

Wg stanu na 30 czerwca 2007 r. rzeczowe aktywa trwałe Emitenta miały wartość 30 898 tys. zł., natomiast rzeczowe aktywa trwałe Grupy Kapitałowej wynosiły 33 831 tys. zł. i składały się z następujących grup:

Tabela

Wyszczególnienie	Emitent	udział %	Grupa Kapitałowa	udział %
II. Rzeczowe aktywa trwałe	30 898	100,0%	33 831	100,0%
1. Środki trwałe	20 857	67,5%	23 759	70,2%
a) grunty w (tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	578	1,9%	661	2,0%
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	8 856	28,7%	10 411	30,8%
c) urządzenia techniczne i maszyny	8 263	26,7%	8 878	26,2%
d) środki transportu	1 767	5,7%	1 833	5,4%
e) inne środki trwałe	1 393	4,5%	1 976	5,8%
2. Środki trwałe w budowie	10 041	32,5%	10 072	29,8%

W odniesieniu do danych skonsolidowanych największą wartościowo pozycję w środkach trwałych stanowią budynki i budowie (prawie 31% wszystkich rzeczowych aktywów trwałych) oraz urządzenia techniczne i maszyny (ponad 26% wszystkich rzeczowych aktywów trwałych). Na urządzenia techniczne i maszyny składa się ponad

200 różnego typu maszyn oraz urządzeń używanych w procesie obróbki skrawaniem. Najważniejszą grupą maszyn są centra obróbcze (Grupa Kapitałowa posiada centra obróbcze pionowe i poziome) oraz tokarki (manualne, CNC), a także szlifierki (do otworów wewnętrznych i powierzchni zewnętrznych). Pozycja „środki trwale w budowie” obejmuje maszyny i urządzenia na które Emitent podpisał umowy leasingowe a które na dzień bilansowy nie zostały oddane do użytku. Powyższa pozycja obejmuje głównie maszyny Mori Seiki których montaż i uruchomienie produkcyjne jeszcze nie zostały zakończone.

Nieruchomość zlokalizowana w Wadowicach, ul. Wojska Polskiego 29

Spółka jest użytkownikiem wieczystym nieruchomości zabudowanej budynkami administracyjno-produkcyjnymi oraz urządzeniami. Nieruchomość położona jest w Wadowicach przy ul. Wojska Polskiego 29, wpisana do księgi wieczystej KW 35633, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Wadowicach, Wydział Ksiąg Wieczystych.

Prawo własności przedmiotowej nieruchomości przysługuje w całości Skarbowi Państwa. Spółce przysługuje prawo użytkowania wieczystego gruntu oraz własność budynków i urządzeń, które stanowią odrębny od gruntu przedmiot własności. Spółka jest użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem położonych na tym gruncie obiektów na podstawie decyzji wojewody bielskiego z dnia 14 maja 1992 r. (numer decyzji GG.I - 7227/113/95) wydanej w oparciu o art. 2 ust. 3 Ustawy z dnia 29 września 1990 r. o gospodarce gruntami i wywłaszczaniu nieruchomości (Dz.U. Nr 79, poz. 464, z późn. zm.). Zgodnie z tą ustawą Spółka stała się z mocy prawa użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem obiektów budowlanych z dniem 5 grudnia 1990 r., a decyzją wojewody stwierdza nabycie przez Spółkę tych praw. Prawo użytkowania wieczystego gruntów przysługuje Spółce przez okres 99 lat tj. do 5 grudnia 2089 r.

Na przedmiotową nieruchomość składają się działki o numerach 324/1; 324/5; 322/39; 375/4; 375/3; 317/4; 317/6; 322/35; 322/37; 328/13; 328/11; 326/1; 326/2; 326/3; 366/2; 366/1; 374/3; 325; 328/6; 328/8; 328/7; 328/9; 374/1; 374/2; 370/2; 367; 2922; 373/8; 370/4 o łącznej powierzchni 05.30.00 ha zabudowane budynkami administracyjno-produkcyjnymi oraz urządzeniami.

Nieruchomość obciążona jest:

- służebnością gruntową przejazdu i przechodu po działkach o numerach 2922, 324/5 na rzecz każdego z właścicieli działki o numerze 329/1;
- służebnością gruntową przejazdu i przechodu po działkach o numerach 2922, 324/5, 328/9, 328/7 na rzecz każdego z właścicieli działki o numerze 328/12;
- hipoteką kaucyjną do kwoty 3 000 000,00 zł na rzecz Fortis Bank Polska S.A. w Warszawie celem zabezpieczenia zobowiązań wynikających z umowa „Wielocelowej linii kredytowej” z dnia 06.12.2005 r.;
- hipoteką kaucyjną do kwoty 3 000 000,00 zł na rzecz Fortis Bank Polska S.A. w Warszawie celem zabezpieczenia zobowiązań wynikających ze „Zmiany Nr 3” z dnia 15.01.2007 r. do umowa „Wielocelowej linii kredytowej” z dnia 06.12.2005 r.;
- hipoteką umowną zwykłą w kwocie 5 000 000,00 zł na rzecz BRE Bank S.A. w Warszawie Oddział Korporacyjny w Krakowie celem zabezpieczenia spłaty wierzytelności głównej z tytułu udzielonego kredytu z dnia 13.02.2007 r.;
- hipoteką kaucyjną do kwoty 500 000,00 zł na rzecz BRE Bank S.A. w Warszawie Oddział Korporacyjny w Krakowie celem zabezpieczenia spłaty celem zabezpieczenia spłaty odsetek i prowizji od udzielonego kredytu z dnia 13.02.2007 r. oraz kosztów postępowania.

Nieruchomość jest wykorzystywana przez Spółkę do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie produkcji elementów hydrauliki siłowej, zasilaczy i siłowników oraz usług serwisowych. Wartość księgowa nieruchomości zlokalizowanej w Wadowicach przy ul. Wojska Polskiego 29 wynosi 9 434 tys. zł.

Nieruchomość zlokalizowana w Lubaniu, ul. Gazowa 4

Spółka PONAR-LUBAŃ Sp. z o.o. jest użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem stanowiących odrębną nieruchomość budynków przeznaczonych na cele przemysłowe położonych jest w Lubaniu przy ul. Gazowej 4. Nieruchomość wpisana jest do księgi wieczystej KW 31988 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Lubaniu, Wydział Ksiąg Wieczystych.

Prawo własności przedmiotowej nieruchomości przysługuje w całości Skarbowi Państwa. Spółce przysługuje prawo wieczystego użytkowania gruntu oraz własność budynków stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności. Spółka jest użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem położonych na tym gruncie obiektów na podstawie umowy sprzedaży z dnia 13 grudnia 2005 r. i na podstawie decyzji Wojewody Jeleniogórskiego z dnia 22 lipca 1997 r. (numer decyzji GGgt-7228/32/97). Prawo użytkowania wieczystego gruntów przysługuje Spółce do dnia 05 grudnia 2089 r.

Na przedmiotową nieruchomość składają się działki o numerach 2/34, 2/39, 2/41, 2/43 o łącznej powierzchni 1,1039 ha zabudowane budynkami przemysłowymi.

Nieruchomość obciążona jest:

- hipoteką kaucyjną do kwoty 2 000 000,00 zł na rzecz Fortis Bank Polska S.A. w Warszawie celem zabezpieczenia wierzytelności banku wynikających z weksla in blanco wystawionego dla zabezpieczenia

wykonania umowy o finansowanie z dnia 31 maja 2006 r. W związku z rozwiązaniem umowy o finansowanie Fortis Bank Polska S.A. zezwolił na wykreślenie hipoteki.

Nieruchomość jest wykorzystywana przez Spółkę do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie produkcji siłowników hydraulicznych.

Nieruchomość zlokalizowana w Warszawie, ul. Krzyżówki

Spółka Osiedle Krzyżówki Sp. z o.o. jest właścicielem niezabudowanych nieruchomości położonych w Warszawie przy ul. Krzyżówki wpisanych do ksiąg wieczystych nr WA3M/00169312/0, WA3M/00169313/7, WA3M/00031786/7 prowadzonych przez Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa w Warszawie.

Na przedmiotowe nieruchomości składają się działki o numerach 13, 83, 14, 84, 15, 85 o łącznej powierzchni 9,2970 ha.

Nieruchomości nie są obciążone prawami osób trzecich. Nieruchomość jest przeznaczona pod realizację projektu developerskiego pod nazwą "Osiedle Nadwiślańskie". W ramach projektu planowane jest wybudowanie pięciu kameralnych apartamentowców.

Nieruchomość zlokalizowana w Łaziskach Górnych, ul. Świerczewskiego

Spółka Ponar Silesia S.A. jest na podstawie umowy sprzedaży z dnia 16.04.2007 r. właścicielem nieruchomości niezabudowanej położonej w Łaziskach Górnych przy ul. Świerczewskiego dla której Sąd Rejonowy w Mikołowie prowadzi księgę wieczystą nr KW 56125.

Przedmiotową nieruchomość stanowi działka o numerze 1204/35 o powierzchni 1,6838 ha.

Nieruchomość wolna jest od obciążeń i praw osób trzecich poza wynikającym z umowy sprzedaży prawem pierwokupu działki o powierzchni około 1 800 m² która powstanie w wyniku podziału nieruchomości będącej przedmiotem umowy sprzedaży ustanowionym na rzecz Jana Rzymek. Nowopowstała działka położona będzie wzdłuż działek o numerach roboczych 27 i 28 od drogi krajowej zgodnie ze szkicem sytuacyjnym stanowiącym załącznik do umowy przedwstępnej z dnia 05.04.2007 r., a jej zbycie ma nastąpić z równoczesnym ustanowieniem na rzecz każdorazowego właściciela służebności drogi wzdłuż drogi krajowej.

Na nieruchomości realizowana jest obecnie budowa hali produkcyjnej wraz z budynkiem biurowym z przeznaczeniem na prowadzenie przez Spółkę działalności gospodarczej.

Nieruchomości wynajmowane:

Spółka na podstawie umowy najmu wynajmuje:

- obiekt biurowo-handlowy położony we Wrocławiu przy ul. Grabiszyńskiej 241B o łącznej powierzchni użytkowej 140 m². W obiekcie znajdują się biura terenowego oddziału handlowego Spółki. Umowa najmu została zawarta na czas określony 3 lat do dnia 31 października 2008 r.

PLANOWANE ZNACZĄCE AKTYWA TRWAŁE

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w fabryce w Wadowicach trwa intensywny proces montażu nowych maszyn i urządzeń, a w perspektywie do końca 2007 r. Emitent planuje uruchomić kolejne maszyny i urządzenia. Jednocześnie w spółkach zależnych Ponar – Lubań Sp. z o.o. oraz Ponar - Silesia S.A. trwają budowy fabryk produkcyjnych (lub ich rozbudowy), a w perspektywie do końca roku 2007 w powyższych spółkach będzie instalowane wyposażenie i maszyny produkcyjne.

Szczegółowe informacje na temat planowanych inwestycji (i tym samym wdrożenie aktywów trwałych) Emitent przedstawił w punkcie 5.2.2 oraz 5.2.3 Prospektu

W dniu 25 września 2007 r. Emitent podpisał list intencyjny ze spółką Fabryka Maszyn Famur S.A. z siedzibą w Katowicach oraz GEORYT Centrum Produkcyjne Sp. z o.o. z siedzibą w Trzebini (zwanej dalej Georyt Sp. z o.o.) m.in. nabycia przez PONAR-WADOWICE S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa Georyt Sp. z o.o., w tym w szczególności nabycia wybranych składników majątkowych związanych z produkcją elementów hydrauliki siłowej z fabryki Georyt Sp. z o.o., obecnie zlokalizowanej w Krakowie, do fabryki Emitenta w Wadowicach. List intencyjny nie zawiera szczegółów dotyczących aktywów trwałych, w tym szczegółów dotyczących wyspecyfikowania wartości nabywanych rzeczowych aktywów trwałych.

B. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z Grupą Kapitałową Emitenta i oferowanymi papierami wartościowymi można podzielić na trzy grupy:

a.) czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta:

- ryzyko związane z możliwością niezrealizowania planowanych celów emisyjnych,
- czynniki ryzyka związane z rozbudową Grupy Kapitałowej,
- ryzyko związane z planowanym programem inwestycyjnym oraz brakiem szczegółowego programu inwestycyjnego na lata 2008-2009,
- ryzyko związane z rozpoczęciem działalności na rynku nieruchomości,
- ryzyko związane z produkcją i sprzedażą hydrauliki siłowej,
- ryzyko związane z posiadanymi przez Grupę Kapitałową Emitenta nieruchomościami,

b.) czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Emitent prowadzi działalność:

- ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym,
- ryzyko związane z kondycją finansową odbiorców,
- ryzyko związane z kursem walutowym,
- ryzyko wzrostu konkurencji ze strony zagranicznych producentów hydrauliki siłowej,
- ryzyko zmiany przepisów prawnych w Polsce,

c.) ryzyka związane z rynkiem kapitałowym:

- ryzyko związane z wycofaniem lub zawieszeniem oferty publicznej,
- ryzyko niedojścia emisji akcji do skutku,
- ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem praw poboru akcji,
- ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu,
- ryzyko związane z dopuszczeniem praw do akcji oraz akcji serii E do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych,
- ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów,
- ryzyko związane z notowaniem PDA,
- ryzyko związane z niewykonaniem lub łamaniem przez Emitenta obowiązków określonych przepisami prawa i Regulaminem GPW,
- ryzyko wstrzymania, przerwania, zakazania prowadzenia oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu w związku z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przez Emitenta przepisów prawa.

C. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ DORADCACH I BIEGŁYCH REWIDENTACH

ZARZĄD

Regulamin Zarządu został przyjęty dnia 27 marca 2002 r. i zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 22 kwietnia 2002 r.

Zgodnie z postanowieniami umowy spółki i powyższego regulaminu:

Zarząd składa się z jednego do siedmiu członków. Kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest wspólna dla wszystkich członków. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu lub z własnej inicjatywy pozostałych członków Zarządu. Rada Nadzorcza określi liczbę członków Zarządu. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu. Członkowie Zarządu, w tym Prezes Zarządu, mogą zostać również odwołani lub zawieszeni w czynnościach przez Walne Zgromadzenie. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką, z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub niniejszy Statut dla pozostałych organów Spółki. Uchwały Zarządu zapadają

bezwzględna większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Jeżeli zarząd jest wieloosobowy do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu spółki uprawnionych jest dwóch członków zarządu działających łącznie lub jeden członek zarządu działający łącznie z prokurentem. Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej członków do dokonania takich czynności prawnych. Pracownicy spółki podlegają Zarządowi. Zarząd zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie na zasadach określonych przez obowiązujące przepisy. Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie członków Zarządu zatrudnionych na podstawie umowy o pracę lub innej umowy. W ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego Zarząd jest obowiązany sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej sprawozdanie finansowe za ubiegły rok obrotowy oraz pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie.

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Śnieżko Arkadiusz Piotr – Prezesa Zarządu,
- Pan Jacek Książkiewicz - Członek Zarządu, Dyrektor Handlu Zagranicznego

Wynagrodzenia za 2006 rok członków zarządu:

Wyszczególnienie	Kwota brutto (w zł)
Arkadiusz Piotr Śnieżko¹	614 400,00
Mirosław Bendzera²	
całość:	188 807,59
rozbicie:	
- jako pracownik	176 560,55
- jako członek zarządu	12 247,05
Jacek Książkiewicz (netto)³	
całość:	240 000,00
rozbicie:	
- jako pracownik	228 421,05
- jako członek zarządu	11 578,95
Jerzy Fimowicz⁴	279 000,00
- jako członek zarządu	37 200,00
- jako pracownik (w okresie wypowiedzenia)	241 800,00

Źródło: dane własne Emitenta

¹ Wynagrodzenie wypłacone z tytułu umowy o pracę w kwocie 414 400,00 zł oraz premia uznaniowa przyznana Uchwałą Rady Nadzorczej w kwocie 200 000,00 zł.

² Wynagrodzenie w całości wypłacone z tytułu umowy o pracę. Pan Mirosław Bendzera pełnił funkcję członka zarządu w roku 2006 od dnia 13 grudnia 2006 r.

³ W związku z faktem iż usługi świadczone są w oparciu o umowę współpracę z dnia 01.12.2006 r., wystawiane są faktury VAT, powyższe kwoty nie uwzględniają podatku VAT. Pan Jacek Książkiewicz pełnił funkcję członka zarządu w roku 2006 od dnia 13 grudnia 2006 r.

⁴ Pan Jerzy Fimowicz był członkiem zarządu do dnia 6 lutego 2006 r. Wynagrodzenie z tytułu wypowiedzenia umowy o pracę przysługiwało Panu Jerzemu Fimowiczowi w okresie od 1 kwietnia 2006 r. do 30 września 2006 r.

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza składa się z pięciu (5) do dziewięciu (9) członków. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna dla wszystkich członków i trwa trzy lata. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są przez Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz przynajmniej jednego Wiceprzewodniczącego. Pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący, a w przypadku braku Przewodniczącego, którykolwiek z jej członków. W przypadku, gdy pierwsze posiedzenie zwołane zostanie przez więcej niż jedną osobę, odbywa się posiedzenie zwołane na termin najwcześniejszy. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez jej Przewodniczącego, a w przypadku gdy ten nie może tego uczynić, posiedzenie zwołuje jeden z Wiceprzewodniczących albo sekretarz, z inicjatywy własnej lub na wniosek Zarządu bądź członka Rady, w którym podany jest proponowany porządek obrad. W przypadku złożenia pisemnego żądania zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej przez Zarząd lub członka Rady, posiedzenie powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia doręczenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż

przed upływem dwóch tygodni od dnia doręczenia wniosku. W przypadku niezwołania posiedzenia we wskazanym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. Posiedzenia Rady Nadzorczej otwiera i prowadzi Przewodniczący Rady, a pod jego nieobecność jeden z Wiceprzewodniczących. W przypadku nieobecności zarówno Przewodniczącego jak i Wiceprzewodniczących Rady, posiedzenie może otworzyć każdy z członków Rady zarządzając wybór Przewodniczącego posiedzenia. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli w posiedzeniu uczestniczy co najmniej połowa jej członków, przy czym wszyscy członkowie zostali na nie zaproszeni. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. Zawiadomienia zawierające porządek obrad oraz wskazujące termin i miejsce posiedzenia Rady Nadzorczej winny zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na siedem dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia Rady Nadzorczej na adresy wskazane przez członków Rady Nadzorczej. Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia rozsyła Przewodniczący Rady Nadzorczej albo inna osoba, jeżeli jest uprawniona do zwołania posiedzenia. W sprawach nie objętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały powziąć nie może, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały. Rada Nadzorcza może powziąć uchwały także bez formalnego zawiadomienia o posiedzeniu, jeżeli obecni są wszyscy jej członkowie i nie zgłaszają sprzeciwu, co do faktu odbycia posiedzenia i zamieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte także bez odbywania posiedzenia w ten sposób, iż wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, znając treść projektu uchwały, wyrażą na piśmie zgodę na postanowienie, które ma być powzięte. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Nie dotyczy to głosowań w sprawach wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu. Posiedzenie Rady Nadzorczej oraz podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą może się ponadto odbywać w ten sposób, iż członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w posiedzeniu i podejmowaniu uchwał przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym wszyscy biorący udział w posiedzeniu członkowie Rady Nadzorczej muszą być poinformowani o treści projektów uchwał. Członkowie Rady zobowiązani są potwierdzić fakt otrzymania projektów uchwał za pośrednictwem telefaksu lub poczty elektronicznej, najpóźniej w następnym dniu po ich otrzymaniu.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Piotr Wiaderek
- Lesław Kula
- Leszek Szwedo
- Mirosław Roguski
- Krzysztof Durczak

Podmiotem oferującym papiery wartościowe Emitenta jest **Dom Maklerski IDMSA** z siedzibą w Krakowie.

Doradcą prawnym Emitenta jest Kancelaria **Łatała i Wspólnicy Spółka Komandytowa** z siedzibą w Krakowie.

Badanie sprawozdania za okres od 01 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. oraz sprawozdania za okres od 01 stycznia 2005 r. do 31.12.2005 r. przeprowadził:

Nazwa (firma): **HLB FRĄCKOWIAK I WSPÓLNICY Sp. z o.o.**
Siedziba: Poznań
Adres: Plac Wiosny Ludów 2
Numer telefonu: (0 61) 85 09 200
Numer telefaksu: (0 61) 85 09 201

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 238.

Badania sprawozdania przeprowadzili:

Cecylia Pol – Biegły Rewident wpisana na listę pod pozycją 5282/782

Jan Letkiewicz - Biegły Rewident wpisany na listę pod pozycją 9530/7106

Badanie sprawozdania za okres od 01 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. przeprowadził:

Nazwa (firma): **PKF CONSULT Sp. z o.o.**
Siedziba: Katowice
Adres: ul. Kościuszki 43/4
Numer telefonu: (0 32) 253 66 69
Numer telefaksu: (0 32) 253 84 98

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Badania sprawozdania przeprowadziła:

Janina Krzemińska – Biegły Rewident wpisana na listę pod pozycją 9551/7130

Alicja Kruk – Biegły Rewident wpisana na listę pod pozycją 10574/7712

Badanie sprawozdań za okres od 01 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz za okres od 01 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. przekształconych na potrzeby Prospektu na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej przeprowadził :

Nazwa (firma): **M2 Audyt Sp. z o.o.**
Siedziba: Bydgoszcz
Adres: ul. Leszczyna
Numer telefonu: 602-154-694
Numer telefaksu: 0-52 39 54 774

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3149
Badanie sprawozdań przeprowadził:
Maciej Czapiewski – Biegły Rewident wpisana na listę pod pozycją 10326/7604

D. CELE EMISJI I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Emitent szacuje, że wpływy netto z emisji akcji serii E wyniosą około 149 000 tys. zł.

Pozyskane środki zostaną przeznaczone na częściowe sfinansowanie programu inwestycyjnego Emitenta przewidującego w okresie najbliższych dwóch lat intensywne inwestycje związane z rozbudową mocy produkcyjnych spółki dominującej jak i spółek zależnych produkujących hydraulikę siłową oraz akwizycje spółek działających na rynku hydrauliki siłowej lub innych spółek produkcyjnych – zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych.

Emitent szacuje łączne nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej na wyżej opisane cele w łącznej kwocie 300 mln zł w perspektywie najbliższych dwóch lat.

Emitent zamierza w szczególności zrealizować następujące cele emisji, wg priorytetów:

1. BUDOWA SILNEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ BĘDĄCEJ LIDEREM NA POLSKIM RYNKU HYDRAULIKI SIŁOWEJ – wartość inwestycji do 80 000 tys. zł.

Celem strategicznym Emitenta jest osiągnięcie przez Grupę Kapitałową pozycji lidera na polskim rynku hydrauliki siłowej. Powyższy cel Emitent zamierza osiągnąć poprzez kolejne akwizycje spółek działających na polskim rynku jak i realizację intensywnych programów inwestycyjnych w jednostce dominującej jak i spółkach zależnych. Grupa zamierza zarówno powiększać zdolności produkcyjne jak i wprowadzać do oferty handlowej nowe produkty (np. produkty z zakresu hydrauliki siłowej przeznaczone dla przemysłu morskiego, górnictwa czy przemysłu transportowego). W ramach realizacji powyższego punktu Emitent planuje w przyszłości dalsze intensywne inwestycje związane ze zwiększaniem potencjału produkcyjnego Grupy w obszarze hydrauliki siłowej oraz wzrost środków obrotowych w jednostce dominującej jak i spółkach zależnych.

Rozbudowa potencjału produkcyjnego – łączne nakłady 40 000 tys. zł , w tym z emisji akcji serii E 7 500 tys. zł.

Poniżej zaprezentowano zakres i terminy planowanych inwestycji rzeczowych w jednostce dominującej Ponar Wadowice i spółkach zależnych prowadzących działalność związaną z hydrauliką siłową.

- w jednostce dominującej **Ponar Wadowice S.A.** Emitent zamierza kontynuować rozpoczęty w końcu 2006 r. program inwestycyjny przewidujący stopniową wymianę parku maszynowego, obejmującego maszyny i urządzenia do obróbki skrawaniem, na nowoczesne i wydajne obrabiarki renomowanych firm światowych, głównie firmy Mori Seiki (Japonia) obejmujący swoim zakresem pionowe centra obróbcze, poziome centra obróbcze, automaty tokarskie oraz tokarki sterowane numerycznie. Łączna wartość inwestycji w dalszą wymianę parku maszynowego, jak i nowe zakupy maszyn i urządzeń zwiększających zdolności produkcyjne, w latach 2008-2010 może sięgnąć kwoty ok. 25 000 tys. zł, przy czym Emitent planuje sfinansowanie powyższych inwestycji głównie poprzez leasing. **Z emisji akcje serii E Emitent zamierza przeznaczyć na powyższy cel do 2 500 tys. zł.**, z przeznaczeniem na opłacenie wymaganego przez leasingodawców wkładu własnego związanego z wyleasingowaniem inwestycji. W związku z planowanymi inwestycjami Emitent nie zawarł żadnych umów ani nie podjął wiążących zobowiązań. Z doświadczenia Emitenta wynika jednak że średni czas oczekiwania (od dnia podpisania umowy) na dostawy maszyn do obróbki skrawaniem wynosi około 3-4 miesięcy.

- w spółce zależnej **Ponar Lubań Sp. z o.o.** Emitent zamierza w 2008 roku przeprowadzić kolejny etap rozbudowy hali produkcyjnej. Łączne nakłady inwestycyjne związane z wybudowaniem nowej hali produkcyjnej wraz z wyposażeniem w maszyny i urządzenia do produkcji siłowników mogą sięgnąć kwoty 10 000 tys. zł., przy czym Emitent zamierza sfinansować powyższy cel środkami własnymi oraz kredytem bankowym. **Z emisji akcji serii E na realizację powyższego celu Emitent zamierza przeznaczyć do 2 500 tys. zł.**, przy czym na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podjął decyzji czy powyższa kwota zostanie przekazana spółce zależnej poprzez pożyczkę czy poprzez podwyższenie kapitału w spółce zależnej. W związku z planowanymi inwestycjami Emitent nie zawarł żadnych umów ani nie podjął wiążących zobowiązań. Z doświadczenia Emitenta wynika jednak że średni czas oczekiwania (od dnia podpisania umowy) na dostawy maszyn do obróbki skrawaniem wynosi około 3-4 miesięcy, natomiast średni czas budowy hali produkcyjnej (wraz z przygotowaniem

dokumentacji) wynosi około 6 miesięcy. Planowana rozbudowa hali produkcyjnej będzie w oparciu o nieruchomości już posiadane przez Ponar Lubań Sp. z o.o.

- w spółce zależnej **Ponar Silesia S.A.** Emitent zamierza w 2008 roku przeprowadzić rozbudowę hali produkcyjno-montażowej skutkującą conajmniej podwojeniem zdolności produkcyjnych spółki zależnej wobec stanu na koniec roku 2007 przy czym Emitent zamierza sfinansować powyższy cel środkami własnymi oraz kredytem bankowym. Łączne nakłady inwestycyjne na realizację powyższego celu mogą sięgnąć kwoty 5 000 tys. zł, przy czym na realizację powyższego celu Emitent z **emisji akcji serii E zamierza przeznaczyć do 2 500 tys. zł**, przy czym na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podjął decyzji czy powyższa kwota zostanie przekazana spółce zależnej poprzez pożyczkę czy poprzez podwyższenie kapitału w spółce zależnej. Podjęcie ostatecznej decyzji na temat rozbudowy Emitent podejmie w zależności od koniunktury rynkowej oraz pozyskania przez spółkę zależną znaczących zamówień z rynków zagranicznych. W związku z planowanymi inwestycjami Emitent nie zawarł żadnych umów ani nie podjął wiążących zobowiązań. Z doświadczenia Emitenta wynika jednak że średni czas budowy hali produkcyjnej (wraz z przygotowaniem dokumentacji) wynosi około 6 miesięcy. Planowana rozbudowa hali produkcyjno-montażowej będzie w oparciu o nieruchomości już posiadane przez Ponar Silesia S.A.

Wzrost kapitału obrotowego

Jednocześnie wraz z inwestycjami rzeczowymi Emitent planuje znaczący wzrost sprzedaży zarówno w jednostce dominującej jak i spółkach zależnych powodujący wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy. W związku z powyższym Emitent planuje przeznaczenie na kapitał obrotowy spółki dominującej jak i spółek zależnych do 20 000 tys. zł pozyskanych z emisji akcji serii E, w tym w szczególności:

- Ponar Wadowice S.A. – kwota do 15 000 tys. zł
- Ponar Lubań Sp. z o.o. – kwota do 2 500 tys. zł
- Ponar Silesia S.A. – kwota do 2 500 tys. zł

przy czym, w przypadku spółek zależnych Ponar Lubań oraz Ponar Silesia, na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podjął decyzji czy powyższe kwoty zostaną przekazane spółkom zależnym poprzez pożyczki czy poprzez podwyższenie kapitału w spółkach zależnych.

Akwizycje

Ponadto Emitent zamierza w dalszym ciągu uczestniczyć w procesie konsolidacji polskiego rynku hydrauliki siłowej. Przeprowadzenie akwizycji powinno przyczynić się do osiągnięcia szeregu korzyści zarówno dla Grupy Kapitałowej Ponar Wadowice jak i akwizowanych podmiotów. W przypadku pomyślnego sfinalizowania akwizycji podmiotu wielkością porównywalnego do Grupy Kapitałowej Emitenta powstałby podmiot będący liderem na polskim rynku hydrauliki siłowej. Nie mniej jednak na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiada wiążących zobowiązań dotyczących przejęcia innych podmiotów. **Na realizację powyższego celu Emitent zamierza przeznaczyć do 52 500 tys. zł.** Intencją Emitenta jest zakończenie procesu akwizycji do końca 2008 r. a szacowana łączna wartość nakładów na powyższy cel wynosi ok. 100 000 tys. zł.

2. AKWIZYCJE NA RYNKU MIĘDZYNARODOWYM – wartość inwestycji do 59 000 tys. zł.

Niezależnie od trwającej budowy Grupy Kapitałowej prowadzącej działalność operacyjną na rynku polskim Emitent zamierza zrealizować cel jakim jest zdobycie przez Grupę Kapitałową istotnej pozycji na rynkach międzynarodowych. Obecnie najbardziej zaawansowanym projektem jest przejęcie spółki działającej w zakresie hydrauliki siłowej w USA. Obecnie trwają rozmowy z firmami działającymi na rynku amerykańskim. Emitent rozważa zarówno akwizycje podmiotu notowanego na jednym z amerykańskich rynków papierów wartościowych jak i podmiotu niepublicznego. W przypadku akwizycji podmiotu niepublicznego Emitent rozważa wprowadzenie przejętej spółki do notowań na jednej z amerykańskich giełd papierów wartościowych a głównym celem ewentualnej nowej emisji akcji będzie wzmocnienie kapitałowe przejętego podmiotu i przeznaczenie pozyskanych z nowej emisji akcji środków na dalszy rozwój.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie może jednak precyzyjnie określić wartości akwizycji realizowanej w ramach powyższego punktu ze względu na toczące się rozmowy z potencjalnymi partnerami. Emitent nie posiada wiążących zobowiązań dotyczących przejęcia innych podmiotów.

Intencją Emitenta jest zakończenie procesu akwizycji do końca 2008 r.

Szacowana łączna wartość nakładów na powyższy cel wynosi ok. 100 000 tys. zł.

3. SFINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI NA RYNKU NIERUCHOMOŚCI LUB PRZEPROWADZENIE ALTERNATYWNYCH AKWIZYCJI – wartość inwestycji do 10 000 tys. zł

Nadrzędnym celem działalności Emitenta jest wzrost wartości Grupy Kapitałowej dla Akcjonariuszy.

Realizując powyższy cel Emitent zamierza realizować inwestycje na rynku nieruchomości, przy czym preferowanymi projektami byłyby inwestycje związane z zakupem nieruchomości gruntowych tworząc tzw. „bank ziemi”. Następnie, w zależności od uwarunkowań rynkowych i wzrostu wartości nieruchomości, dana nieruchomość byłaby odsprzedawana innym podmiotom (przykładowo po uzyskaniu prawomocnego pozwolenia na budowę znacząco zwiększającego wartość nieruchomości) bądź też byłby realizowany projekt deweloperski.

W ocenie Emitenta Grupa Kapitałowa posiada kompetencje w realizacji zarówno transakcji średnioterminowych na rynku nieruchomości gruntowych jak i w realizacji złożonych projektów deweloperskich skutkujących wybudowaniem obiektów przeznaczonych na sprzedaż bądź wynajem.

W ramach realizacji powyższego celu spółka zależna Emitenta Ponar Holding Sp. z o.o. w dniu 19 czerwca 2007 r. podpisała warunkową umowę nabycia 100% udziałów w spółce Osiedle Krzyżówki Sp. z o.o. (na dzień zatwierdzenia Prospektu: Ponar Real Estate Sp. z o.o.) za łączną wartość 17 428 tys. zł. Ponar Real Estate sp. z o.o. realizuje projekt deweloperski „Osiedle Nadwiślańskie” polegający na budowie kameralnych apartamentów zlokalizowanych w warszawskiej dzielnicy Białołęka. Wraz z przejęciem powyższej spółki Grupa przejęła także zaplecze logistyczne oraz doświadczoną kadrę realizującą projekty deweloperskie. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie może jednak precyzyjnie wskazać szczegółowych projektów na które mają być przeznaczone środki pozyskane z emisji akcji serii E. Emitent także nie podjął ostatecznych decyzji związanych z formułą prowadzenia przyszłych projektów deweloperskich jak i sposobem ich finansowania.

Alternatywnym celem dla inwestycji związanych z nieruchomościami jest przeprowadzenie akwizycji spółek produkcyjnych które mogłyby zostać włączone do Grupy Kapitałowej a nie są podmiotami bezpośrednio związanymi z produkcją hydrauliki siłowej. W takim przypadku Emitent dokonałby akwizycji podmiotów których obecność w Grupie Kapitałowej pozytywnie wpłynęłaby na współpracę i synergii pomiędzy poszczególnymi spółkami w Grupie. Emitent zamierza dokonać akwizycji podmiotów mających ugruntowaną pozycję rynkową, dodatnią rentowność oraz mających dobre perspektywy dalszego rozwoju.

Emitent, na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie podjął wiążących decyzji dotyczących sposobu realizacji inwestycji opisanych w ramach punktu 3 celi emisji. Emitent rozważa zarówno bezpośrednio przeprowadzenie tych inwestycji jak i poprzez spółki zależne bądź stowarzyszone. W przypadku realizacji inwestycji przez spółki zależne bądź stowarzyszone Emitent nie podjął wiążących decyzji związanych ze sposobem ich sfinansowania – Emitent rozważa zarówno podwyższenie kapitału w spółkach zależnych bądź stowarzyszonych jak i udzielenie im pożyczek.

Szacowana łączna wartość nakładów na powyższy cel wynosi ok. 60 000 tys. zł.

Poniżej zestawiono planowaną alokację środków pochodzących z emisji akcji serii E:

Tabela: Zestawienie inwestycji sfinansowanych z emisji akcji serii E, dane w tys. zł:

Opis	Plan inwestycyjny	Środki z emisji akcji serii E	Planowany termin
BUDOWA GRUPY W POLSCE - HYDRAULIKA, w tym:		80 000	2008 / 2009
- inwestycje rzeczowe Ponar Wadowice S.A.	25 000	2 500	2008 / 2009
- inwestycje rzeczowe Ponar Lubań Sp. z o.o.	10 000	2 500	2008
- inwestycje rzeczowe Ponar Silesia S.A.	5 000	2 500	2008
- kapitał obrotowy Ponar Wadowice S.A.		15 000	2008
- kapitał obrotowy Ponar Lubań Sp. z o.o.		2 500	2008
- kapitał obrotowy Ponar Silesia S.A.		2 500	2008
- akwizycja spółki (spółek) z branży hydrauliki siłowej	100 000	52 500	2008
AKWIZYCJA SPÓŁKI Z BRANŻY HYDRAULIKI SIŁOWEJ NA RYNKU MIĘDZYNARODOWYM	100 000	59 000	2007 / 2008
SFINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI NA RYNKU NIERUCHOMOŚCI LUB ALTERNATYWNYCH AKWIZYCJI	60 000	10 000	2007 / 2008
RAZEM	300 000	149 000	

Emitent nie może jednak wykluczyć sytuacji w której, w ramach realizacji powyższych punktów, nastąpi zmniejszenie potrzeb finansowych dla realizacji poszczególnych celi emisji akcji serii E. Sytuacja taka może nastąpić na skutek wielu czynników: braku możliwości zrealizowania akwizycji lub zmniejszenia nakładów finansowych potrzebnych na ich przeprowadzenie, zmniejszenie programów inwestycyjnych w spółkach Grupy Kapitałowej, braku atrakcyjnych projektów na rynku nieruchomości. Nie można także wykluczyć sytuacji w której realizacja poszczególnych celi emisji akcji serii E będzie następowała z inną, niż planowana na dzień zatwierdzenia Prospektu, strukturą finansowania mającą konsekwencje w zapotrzebowaniu na środki własne oraz środki pochodzące z zewnętrznych źródeł finansowania. W takim przypadku Emitent dopuszcza zmiany w alokacji środków pochodzących z emisji akcji serii E w ramach poszczególnych celi emisji akcji serii E.

Do czasu wykorzystania środków pochodzących z emisji akcji serii E na realizację ww. celów Emitent zamierza, w celu zmniejszenia kosztów finansowych, czasowo spłacić posiadane obecnie kredyty obrotowe. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada zadłużenie w dwóch bankach:

Fortis Bank Polska S.A. – wielocelowa linia kredytowa do kwoty 13 000 tys. zł; - szczegóły powyższej umowy zostały zaprezentowane w Dokumencie Rejestracyjnym, punkt 6.5, podpunkt 36

BRE Bank S.A. – kredyt obrotowy – 5 000 tys. zł. - szczegóły powyższej umowy zostały zaprezentowane w Dokumencie Rejestracyjnym, punkt 6.5, podpunkt 22

W pierwszej kolejności zostanie spłacony kredyt w Fortis Bank Polska, a w drugiej kolejności kredyt w BRE Bank S.A.

W przypadku braku możliwości realizacji celów emisji opisanych w punkcie 1-3 lub istotnego przesunięcia się w czasie możliwości ich zrealizowania Emitent zamierza spłacić przed terminem ww. kredyty obrotowe.

W przypadku podjęcia przez Emitenta decyzji o spłacie zadłużenia kredytowego z emisji akcji serii E w pierwszej kolejności zostanie spłacony kredyt w Fortis Bank Polska, a w drugiej kolejności kredyt w BRE Bank S.A.

Emitent poinformuje o ewentualnych zmianach w sposobie wykorzystania środków pozyskanych z emisji akcji serii E w formie raportu bieżącego.

W przypadku pozyskania z emisji akcji serii E mniejszych od zakładanych wpływów Emitent zamierza zrealizować w pierwszej kolejności cel numer 1 – czyli budowę Grupy Kapitałowej działającej w Polsce w zakresie hydrauliki siłowej. Drugim w kolejności celem emisji jest pozyskanie niezbędnych środków finansowych na zrealizowanie akwizycji spółki na rynku międzynarodowym.

Ogólna wartość programu inwestycyjnego planowanego na lata 2008-2010 wynosi ok. 300 mln zł. Emitent zamierza sfinansować powyższy program inwestycyjny poprzez:

1. Pozyskanie wpływów z emisji akcji serii E – kwota 149.000 tys. zł.
2. Nadwyżki zysku EBITDA wypracowanego przez Grupę Kapitałową w ww. okresie czasu.
3. W przypadku zakupu nowych maszyn i urządzeń podstawowym źródłem finansowania będzie leasing oraz, w mniejszym zakresie, środki własne.
4. W przypadku budowy nowych hal produkcyjnych podstawowym źródłem finansowania będą kredyty bankowe oraz, w mniejszym zakresie, środki własne.
5. W przypadku realizacji projektów deweloperskich związanych z nabyciem nieruchomości gruntowych podstawowym źródłem ich finansowania będą środki własne. W przypadku realizacji projektów deweloperskich związanych z budową obiektów przeznaczonych do sprzedaży lub wynajmu będą kredyty bankowe. W takim przypadku Emitent planuje finansowanie projektów deweloperskich w 70-80% poprzez kredyty bankowe.
6. Emisję nowych akcji w celu wydania dla właścicieli przejmowanych podmiotów.

Do momentu wykorzystania środków z emisji Akcji Oferowanych, pozyskane środki będą inwestowane w formie lokat bankowych, bonów skarbowych, obligacji państwowych lub komercyjnych dłużnych papierów wartościowych.

E. INFORMACJE FINANSOWE, WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY

Ocena zarządzania zasobami finansowymi PONAR-WADOWICE S.A. przeprowadzona została w oparciu o:

- zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe za lata 2004, 2005 (wg PSR);
- zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe za lata 2005, 2006 (wg MSR);
- niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres I półrocza 2007 r. wraz z danymi za I półrocze 2006 r.

Tabela: Wyniki finansowe Emitenta w tys. zł:

Wyszczególnienie	I półrocze 2007 MSR (skons)	I półrocze 2006 MSR (skons)	2006 MSR (jedn)	2005 MSR (jedn)	2005 PSR (jedn)	2004 PSR (jedn)
Przychody netto ze sprzedaży	27 378	21 059	45 025	36 726	36 726	34 162
Koszt sprzedanych produktów i towarów	19 853	15 499	33 110	25 817	25 990	23 012
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 525	5 560	11 915	10 909	10 736	11 150
Koszty sprzedaży	578	418	946	1 191	1 191	747
Koszty ogólnego zarządu	5 732	4 347	9 498	9 659	9 659	9 977
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 195	795	1 471	59	-114	426
Pozostała działalność operacyjna (saldo)	-45	116	-37	124	169	165
Zysk (strata) z działalności EBIT	1 150	911	1 434	183	55	591
Zysk (strata) z działalności EBITDA	2 345	1 825	3 551	2 041	2 086	2 379
Pozostała działalność finansowa (saldo)	19 218	119	624	160	155	736

Zysk (strata) z działalności gospodarczej	20 368	1 030	2 058	343	210	1 327
Zysk (strata) brutto	20 368	1 030	2 058	343	210	1 327
Zysk (strata) netto	16 685	812	1 624	137	29	1 184

Analizując historyczne wyniki finansowe Emitenta można wyróżnić następujące okresy :

- Okres lat 2004 – 2005. Głównym celem Emitenta w powyższym okresie było zbudowanie dynamicznej firmy działającej na rynku hydrauliki siłowej. W poprzednich okresach sprzedaż Emitenta była w stagnacji i przeciętnie wynosiła zaledwie 25 mln zł rocznie. Chcąc zmienić ten stan Emitent podjął decyzję o zbudowaniu nowoczesnego Działu Handlowego, zatrudnieniu wysoko wykwalifikowanych inżynierów sprzedaży a także Product Managerów odpowiedzialnych za sprzedaż poszczególnych grup asortymentowych. Nie bez znaczenia dla funkcjonowania Emitenta miał (i w pewnym stopniu ma do dnia dzisiejszego) przestarzały i coraz mniej efektywny park maszynowy determinujący wysokie koszty produkcji. Słabość powyższa znalazła w pełni odzwierciedlenie w historycznych wynikach finansowych w okresie gwałtownego wzmocnienia siły polskiej waluty wobec euro (jeszcze w 2004 roku Emitent sprzedawał 39% swoich produktów na rynkach zagranicznych). Dzięki powyższej strategii Emitent zwiększył przychody netto ze sprzedaży (do wartości prawie 37 mln zł w 2005 roku wobec prawie 34 mln zł w roku 2004). Z drugiej strony ponoszone nakłady na rekrutację fachowego personelu sprzedażowego oraz koszty restrukturyzacji zatrudnienia spowodowały obniżenie rentowności operacyjnej;
- Rok 2006. Spółka konsekwentnie zwiększała co kwartał przychody ze sprzedaży oraz uzyskiwała satysfakcjonującą rentowność operacyjną. W analizowanym okresie marża EBITDA wzrosła do prawie 8% wobec 5,6% uzyskanych w roku 2005. Sprzedaż w 2006 roku wobec analogicznego okresu roku 2005 wzrosła o 23%. Jednocześnie Emitent lepiej alokował wydatki na marketing i reklamę (spadek kosztów sprzedaży) oraz obniżył koszty zarządu i administracji. Efektem powyższej sytuacji był wzrost zysku operacyjnego w 2006 r. do kwoty 1 434 tys. zł wobec wartości 183 tys. zł w 2005 r. (dane przekształcone na MSR). Wzrost sprzedaży i poprawa rentowności operacyjnej wynikała w całości z bieżącej działalności Spółki i pozytywnym efektem realizowanej w latach wcześniejszych strategii rozwoju. W powyższym okresie z istotnych zdarzeń jednorazowych na wskazanie zasługuje zysk finansowy ze zbycia udziałów w spółce zależnej Ponar Lubań wykazany w przychodach finansowych w 2006 r. w kwocie prawie 400 tys. zł;
- W roku 2007 Emitent kontynuuje intensywny program inwestycyjny ukierunkowany na wymianę wyeksploatowanego parku maszynowego oraz zmiany w technologii produkcji. Jednocześnie w końcu roku 2006 Emitent rozpoczął budowę Grupy Kapitałowej. Emitent zanotował wzrost sprzedaży o 30% w I półroczu 2007 r. wobec roku poprzedniego dzięki wzrostowi organicznemu jak i włączeniu do Grupy Kapitałowej kolejnych spółek: Hydromeca S.A. z siedzibą w Belgii oraz Ponar Lubań Sp. o.o. Jednocześnie koszty inwestycji oraz koszty budowy Grupy Kapitałowej zmniejszyły rentowność prowadzonej działalności. Na wynik finansowy brutto korzystny wpływ miała aktualizacja wartości inwestycji wykazana w przychodach finansowych (aktualizacja wartości posiadanych akcji spółki Relpol S.A. z siedzibą w Żarach).

PLYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Wskaźniki płynności finansowej Emitenta:

Tabela

Wyszczególnienie	30.06.2007 MSR (skons)	30.06.2006 MSR (skons)	31.12.2006 MSR (jedn)	31.12.2005 MSR (jedn)	31.12.2005 PSR (jedn)	31.12.2004 PSR (jedn)
Wskaźnik bieżący	2,4	2,5	2,1	2,3	2,4	3,6
Wskaźnik szybki	1,9	1,3	1,1	1,2	1,3	2,0
Wskaźnik natychmiastowy	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,6

- a) Wskaźnik bieżący – stosunek wartości majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu;
b) wskaźnik szybki – stosunek wartości majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu;
c) wskaźnik natychmiastowy – stosunek środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

Wskaźniki płynności finansowej są na bezpiecznych poziomach. Majątek obrotowy przekracza zobowiązania krótkoterminowe, a w wskaźnik szybkości szybki (czyli nie uwzględniający zapasów) wynosi 1,9. Powyższe oznacza że majątek obrotowy, pomniejszony o zapasy, osiąga większą wartość niż zobowiązania krótkoterminowe. Emitent w przyszłości zamierza utrzymywać wskaźniki płynności na poziomie zbliżonym do obecnego. Planowana emisja akcji serii E powinna spowodować istotną poprawę wskaźników płynności Grupy Kapitałowej.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada podpisane następujące umowy kredytowe (kredyty w rachunku bieżącym i kredyty obrotowe):

1. Umowa „Wielocelowej linii kredytowej” z dnia 06.12.2005 r. wraz z późniejszymi zmianami zawarta z Fortis Bank Polska S.A. siedzibą w Warszawie z limitem kredytowym w kwocie 13 000 tys. zł.
2. Umowa z dnia 13 lutego 2007 r. z BRE Bankiem o kredyt obrotowy w wysokości 5 000 tys. zł. Termin spłaty kredytu przypada na dzień 11 lutego 2008 r. Emitent na dzień 28 lutego 2007 r. wykorzystał kwotę kredytu w całości.

OPIS PRZEPIYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

Tabela: Przepływy środków pieniężnych Emitenta w latach 2004–30.06.2007 (w tys. zł):

Wyszczególnienie	I półrocze 2007 MSR (skons)	I półrocze 2006 MSR (skons)	31.12.2006 MSR (jedn)	31.12.2005 MSR (jedn)	31.12.2005 PSR (jedn)	31.12.2004 PSR (jedn)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-8 368	-88	918	2 398	2 382	2 035
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-34 833	-370	-4 793	-2 007	-2 007	-3 146
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	38 694	97	3 700	-163	-163	262
Środki pieniężne na koniec okresu	8 546	2 882	3 068	3 243	3 253	3 041

W okresie objętym analizą historycznych wyników finansowych Grupa Kapitałowa notowała stabilne przepływy gotówki z działalności operacyjnej (poza I półroczem 2007 r.), które były przeznaczane na finansowanie inwestycji.

W 2004 roku działalność operacyjna przyniosła ponad 2 035 tys. zł gotówki. Zysk netto za powyższy okres wyniósł 1 180 tys. zł i został powiększony 850 tys. zł z tytułu korekt. Na działalność inwestycyjną Emitent przeznaczył ponad 3 100 tys. zł (główną pozycją w wydatkach były nakłady związane z wdrożeniem nowego systemu informatycznego oraz zakupu komputerów jak i maszyn produkcyjnych).

W 2005 roku Emitent wygenerował środki pieniężne w kwocie 228 tys. zł. Środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2005 r. wyniosły 3 243 tys. zł.

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej do 31 grudnia 2005 r. wyniosły 2 398 tys. zł. Zysk netto wyniósł 137 tys. zł, a korekty razem 2 261 tys. zł. Wśród korekt największą wartość miały: zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek kredytów: 2 862 tys. zł, amortyzacja: 1.858 tys. zł, zmiana stanu zapasów: -1 623 tys. zł, zmiana stanu należności: -1 375 tys. zł.

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -2 007 tys. zł, a główną pozycją w nakładach inwestycyjnych były inwestycje związane z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych.

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej wyniosły -163 tys. zł. Wpływy z kredytów i pożyczek wyniosły 694 tys. zł. Spółka przeznaczyła środki na spłaty kredytów i pożyczek: 273 tys. zł, płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego: 406 tys. zł oraz odsetki 178 tys. zł.

Powyższe dane zaprezentowano zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości dla jednostkowego sprawozdania finansowego.

W okresie 2006 r. Emitent zmniejszył środki pieniężne o 175 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2006 środki pieniężne wyniosły 3 068 tys. zł.

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej do 31 grudnia 2006 r. wyniosły 918 tys. zł. Zysk netto wyniósł 1 624 tys. zł, a korekty razem - 706 tys. zł. Wśród korekt największą wartość miały: zmiana stanu zapasów: -1 865 tys. zł, amortyzacja: 2 117 tys. zł, zmiana stanu należności: -1 021 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek kredytów: 550 tys. zł,

Przepływy pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -4 973 tys. zł. Spółka przeznaczyła środki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych: 1 130 tys. zł, oraz na nabycie jednostek zależnych i stowarzyszonych: 5 163 tys. zł,

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej wyniosły 3 700 tys. zł. Wpływy z kredytów i pożyczek wyniosły 6 122 tys. zł, a inne wpływy finansowe wyniosły 1 587 tys. zł. Spółka przeznaczyła środki na spłaty kredytów i pożyczek: 2 986 tys. zł, płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego: 752 tys. zł oraz odsetki 271 tys. zł.

Powyższe dane zaprezentowano zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości dla jednostkowego sprawozdania finansowego.

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Grupa Kapitałowa wykazywała środki pieniężne w kwocie ponad 8 500 tys. zł

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej zamknęły się zmniejszeniem środków pieniężnych w okresie I półrocza 2007 r. o ponad 8 mln zł, głównie z tytułu „korekt” na kwotę ponad 25 058 tys. zł.

Przepływy pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wyniosły ponad prawie 35 mln zł (główne pozycje dotyczą nabycia aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu oraz nabycia jednostek zależnych na łączną kwotę ponad 32 000 tys. zł)

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej wzrosły o prawie 39 mln zł (głównie z tytułu zaciągnięcia kredytów bankowych (kwota prawie 21 mln zł oraz przeprowadzenia nowej emisji akcji serii E).

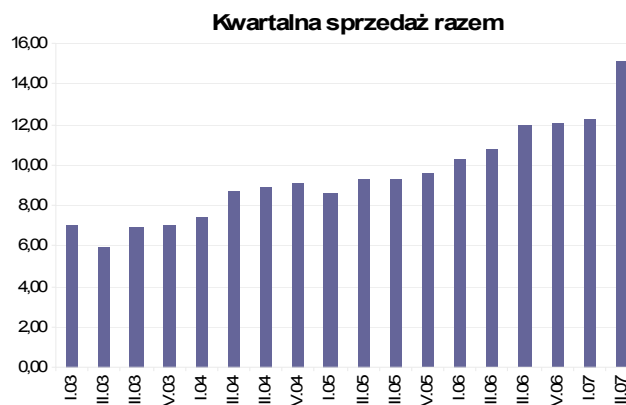
Powyższe dane zaprezentowano zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

TENDENCJE

Emitent co kwartał systematycznie zwiększa swoje przychody netto ze sprzedaży:

Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów

Wykres: Kwartalne przychody netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w okresie od 2003 r. do II kwartału 2007 r.:



Źródło: Emitent

Grupa kapitałowa notuje systematyczny wzrost wartości przychodów. Przychody za II kwartał 2007 osiągnęły rekordową wartość ponad 15 mln zł i wzrosły prawie o ponad 40% wobec przychodów za II kwartał 2006 roku (przychody za I półrocze 2007 wyniosły 27,4 mln zł wobec 21,0 mln zł w I półroczu 2006 roku). Wzrost sprzedaży w okresie ostatnich trzech lat wynika z rozwoju produktów, sieci dystrybucji, zbudowania od podstaw Działu Handlowego, zatrudnienia wysoko wykwalifikowanych inżynierów sprzedaży oraz rozpoczęcia ekspansji geograficznej na rynku polskim (Emitent otworzył pierwszy oddział we Wrocławiu). Dodatkowo, począwszy od roku 2007, Emitent utworzył Grupę Kapitałową przejmując w lutym 2007 r. 100% akcji spółki Hydromeca (dystrybucja produktów dla Grupy Caterpillar), oraz w maju 2007 udziały w spółce Ponar Lubań. W kolejnych kwartałach sprzedaż Grupy powinna charakteryzować się silną tendencją wzrostową z tytułu pełnej konsolidacji spółki Ponar Lubań (w II kwartale 2007 r. konsolidacją objęto tylko miesiąc czerwiec 2007r.) oraz rozpoczęcia na szerszą skalę produkcji w spółce Ponar – Silesia.

Ze względu na geograficzną i asortymentową strukturę sprzedaży Emitent wyróżnia następujące rynki i grupy asortymentowe kluczowe dla przedstawienia tendencji panujących w sprzedaży produktów i usług :

- Sprzedaż produktów – elementów hydrauliki siłowej na rynku polskim
- Sprzedaż towarów na rynku polskim
- Sprzedaż zasilaczy (układów hydraulicznych i siłowników) na rynku polskim
- Sprzedaż zagraniczna (głównie elementy hydrauliki siłowej będących konstrukcjami własnymi Emitenta jak i produkty opracowywane indywidualnie na podstawie dokumentacji konstrukcyjnej Klientów)

Sprzedaż produktów (elementów hydrauliki siłowej) na rynku polskim

Podstawowym asortymentem oferowanym przez Emitenta jest cała gama produktów z obszaru hydrauliki siłowej (aparatów) będącej produktami PONAR-WADOWICE S.A. Emitent jest jedynym w Polsce producentem tego typu asortymentu, konkuruje jednak z produktami wytwarzanymi w innych krajach i będących dystrybuowanymi na rynku krajowym przez przedstawicieli firm trzecich. Sprzedaż aparatów na rynku polskim charakteryzuje się delikatnym trendem wzrostowym. Dzięki wprowadzeniu w 2005 roku nowego systemu informatycznego oraz możliwości planowania sprzedaży i produkcji Emitent mógł dzięki odpowiednim zasobom zaopiekować Klientom produkty dostarczane w bardzo krótkim czasie (do 48 godzin), co zważywszy na standardy w branży hydrauliki siłowej i bardzo duży asortyment, jest dużą przewagą konkurencyjną. W kolejnych okresach Emitent zakłada wzrost sprzedaży w powyższej grupie dzięki dobrej koniunkturze gospodarczej w Polsce, pozyskaniu nowych Klientów jak i wprowadzeniu do sprzedaży nowych produktów.

Wykres: Kwartalne przychody netto ze sprzedaży produktów na rynku krajowym w okresie od 2003 r. do II kwartału 2007 r.:

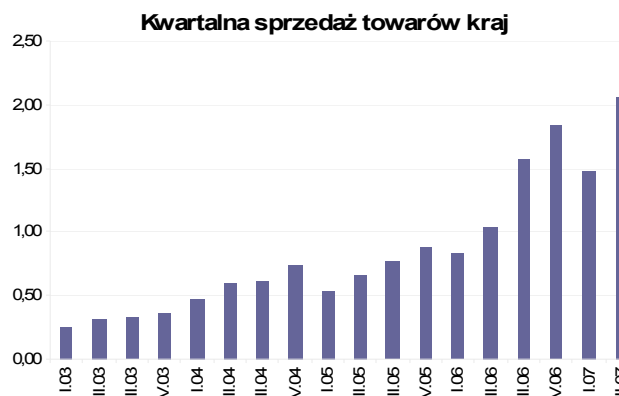


Źródło: Emitent

Sprzedaż towarów na rynku polskim

Strategicznym celem Emitenta było przekształcenie PONAR-WADOWICE S.A. w dynamicznego i kompleksowego dostawcę całego asortymentu z obszaru hydrauliki. Asortyment handlowy został rozbudowany o towary firm trzecich, a Emitent wyszkolił oraz pozyskał nowych Product Managerów – osób odpowiedzialnych za wprowadzanie do sprzedaży i aktywną sprzedaż nowego asortymentu uzupełniającego ofertę produkowanych aparatów. Obecnie oferta handlowa obejmuje całą gamę towarów niebędących w produkcji Emitenta takich jak: pompy tłoczkowe i zębate, silniki hydrauliczne, akumulatory hydrauliczne, filtry, chłodnice czy złączki i przewody.

Wykres: Kwartalne przychody netto ze sprzedaży towarów na rynku krajowym w okresie od 2003 r. do II kwartału 2007 r.:



Źródło: Emitent

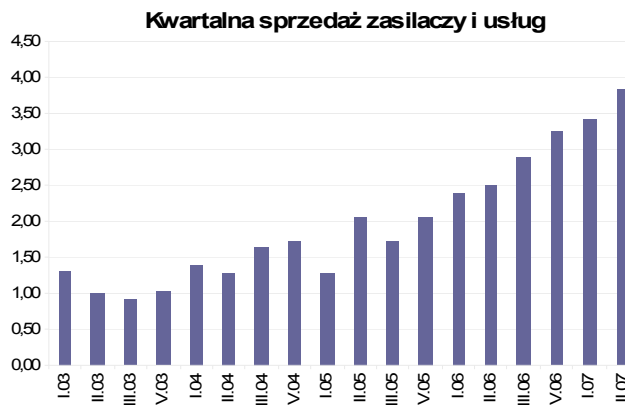
Sprzedaż zasilaczy (układów hydraulicznych i siłowników) na rynku polskim

Ważnym celem Emitenta było zaoferowanie Klientom kompletnych układów hydraulicznych. Emitent znacząco rozbudował zasoby personalne zatrudniając wysoko wykwalifikowanych inżynierów sprzedaży. Obecnie posiadany w Wadowicach zespół jest w stanie projektować i budować zaawansowane systemy hydrauliczne. Emitent zamierza w przyszłości powyższy segment sprzedaży rozwijać poprzez rekrutację kolejnych pracowników zarówno do działów związanych z obsługą Klientów jak i pracowników wykonawczych. Wraz z rozwojem tego segmentu Emitent zamierza promować na rynku świadczone usługi serwisowe.

Do powyższego segmentu Emitent zalicza także produkcję i sprzedaż siłowników hydraulicznych. W kolejnych okresach Grupa zakłada dynamiczny wzrost sprzedaży w powyższym asortymencie dzięki:

1. Przejęciu w maju 2007 r. pakietu kontrolnego w spółce Ponar Lubań – producencie siłowników hydraulicznych
2. Założeniu w maju 2007 r. spółki Ponar Silesia – wyspecjalizowanego podmiotu w Grupie Kapitałowej który skupi swoją aktywność na projektowaniu i montażu zasilaczy hydraulicznych.

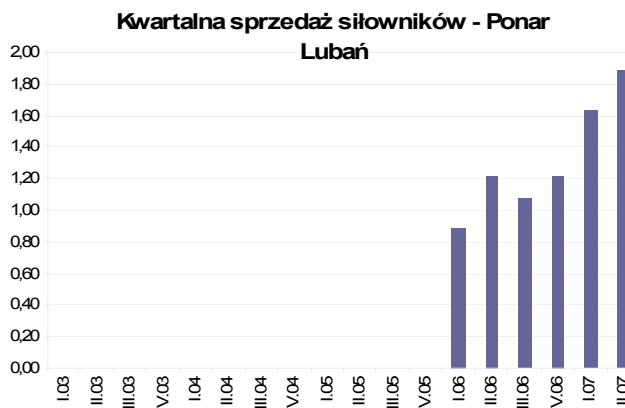
Wykres: Kwartalne przychody netto ze sprzedaży zasilaczy i usług na rynku krajowym w okresie od 2003 r. do II kwartału 2007 r.:



Źródło: Emitent

Dodatkowo Emitent prezentuje kwartałną sprzedaż siłowników przez spółkę zależną Ponar Lubań począwszy od 01.01.2006 do 30.06.2007. Emitent zwraca uwagę w skonsolidowanych wynikach finansowych sprzedaż Ponar Lubań wykazywana jest od miesiąca czerwca 2007 r.

Wykres 12.5: Kwartalne przychody netto ze sprzedaży siłowników Ponar Lubań w okresie od 2005 r. do II kwartału 2007 r.:



Źródło: Emitent

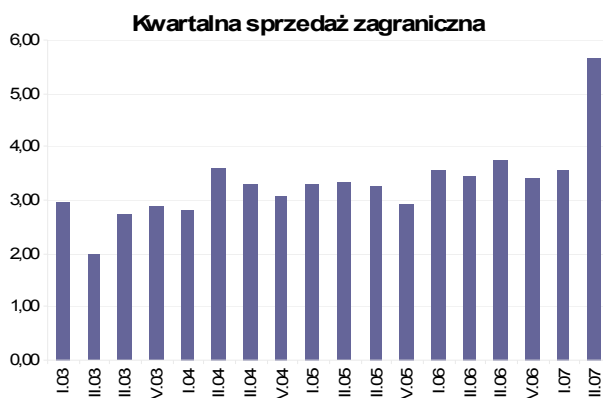
Ponar Lubań wykazuje dynamiczny wzrost sprzedaży w analizowanym okresie czasu. Wzrost sprzedaży wynika z pozyskiwania przez spółkę zależną nowych Klientów jak i ze wzrostu zdolności produkcyjnych osiągniętego dzięki zakupowi kolejnych maszyn i urządzeń produkcyjnych.

Sprzedaż zagraniczna

Do 2006 roku Emitent koncentrował ograniczone zasoby produkcyjne jak i personalne na umocnieniu pozycji na rynku krajowym. Jednocześnie były budowane struktury umożliwiające przyszłą ekspansję na rynkach zagranicznych. Sprzedaż w okresie ostatnich trzech lat wykazuje stabilizację na poziomie około 3,5 mln zł kwartalnie. Strategicznym celem Emitenta jest rozpoczęcie dynamicznego wzrostu sprzedaży eksportowej dzięki rozwojowi mocy produkcyjnych i pozyskaniu nowych klientów na produkty z zakresu hydrauliki siłowych będących produktami Emitenta jak i konstruowanymi na indywidualne zamówienia Klienta. Realizacji celu dynamicznego wzrostu sprzedaży służyło także przejściu w lutym 2007 belgijskiej spółki Hydromeca. Podmiot ten jest dostawcą elementów hydrauliki siłowej dla Grupy Caterpillar.

Wysoki wzrost sprzedaży zagranicznej w II kwartale 2007r. wynika z organicznego wzrostu eksportu jak i skonsolidowaniu wyników Hydromeca S.A.

Wykres: Kwartalne przychody netto ze sprzedaży na rynkach zagranicznych w okresie od 2003 r. do II kwartału 2007 r.:

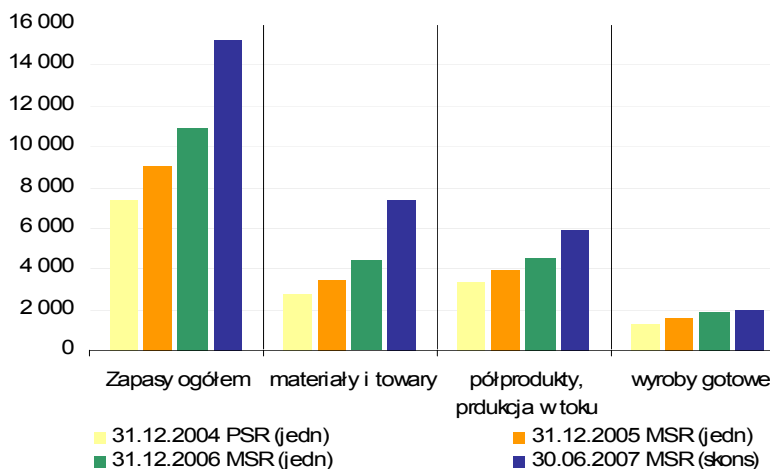


Źródło: Emitent

ZAPASY

Na przestrzeni okresu 2004 – I półrocze 2007 roku łączna wartość zapasów wzrosła o ponad 100% z kwoty 7 368 tys. zł do kwoty 15 198 tys. zł. Wzrost zapasów wynika ze wzrostu skali prowadzonej działalności (Emitentowi udało się w tym czasie znacząco zwiększyć wartość sprzedaży) oraz realizacji strategicznego planu Spółki, jakim było zapewnienie dostępności większości produktów w unikalnym w branży hydrauliki siłowej czasie 48 godzin. Dodatkowo na poziom zapasów wykazanych na dzień 30 czerwca 2007 r. wpływa włączeniu w I półroczu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego nowych spółek : Hydromeca S.A. z siedzibą w Belgii jak i spółki Ponar Lubań Sp. z o.o.

Wykres: Wartość zapasów w okresie od 2004 r. do I półrocza 2007 r.



Źródło: Emitent

Tabela: Struktura zapasów

Wyszczególnienie	j.m.	30.06.2007 MSR (skons) – dane z raportu za I półrocze	31.12.2006 MSR (jedn)	31.12.2005 MSR (jedn)	31.12.2005 PSR (jedn)	31.12.2004 PSR (jedn)
Zapasy	(tys. zł)	15 198	10 856	8 991	8 991	7 368
materiały i towary	(tys. zł)	7 315	4 450	3 468	3 468	2 728
półprodukty i produkcja w toku	(tys. zł)	5 917	4 538	3 939	3 939	3 358
produkty gotowe	(tys. zł)	1 966	1 868	1 584	1 584	1 257
zaliczki na dostawy	(tys. zł)	-	0	0	0	25

Tendencje w zakresie cen sprzedaży i kosztów wytworzenia

Emitent utrzymuje stabilne ceny na większość swoich produktów. W przypadku układów hydraulicznych w zdecydowanej większości cena jest indywidualnie ustalana z Klientem (systemy hydrauliczne są konstruowane indywidualnie na zamówienie Klienta).

Podstawowymi elementami w kosztach wytworzenia elementów hydrauliki siłowej są materiały hutnicze (stal, żeliwo, aluminium) oraz wynagrodzenia pracowników produkcyjnych i około produkcyjnych. Zmiany w cenach materiałów mogą wpływać na zwiększenie kosztów wytworzenia (przykładowo wzrost cen stali i aluminium). Wg stanu na koniec 2006 roku większość dostawców materiałów do produkcji zapowiedziała podwyżki na materiały od 2007 roku rzędu 3-5%. Ponadto wysoki popyt na wykwalifikowanych pracowników powoduje presję na wzrost wynagrodzeń pracowników produkcji. Ze względu na konkurencję ze strony importowanych produktów (szczególnie odczuwalną z powodu umacniania się wartości złotego) Spółka nie jest w stanie w sposób prosty przenieść podwyżek cen materiałów i wzrostu kosztów wynagrodzeń na cenę produktów. W związku z powyższą sytuacją, chcąc chronić wypracowywane marże, Emitent zamierza wprowadzać na rynek nowe, niszowe, produkty gdzie poziom walki konkurencyjnej jest niski jak i zwiększać wydajność pracy poprzez inwestycje w nowoczesny park maszynowy i zmiany w organizacji pracy.

F. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Tabela: Akcjonariusze, według wiedzy Emitenta, posiadający na dzień zatwierdzenia prospektu 5% i więcej na WZA Emitenta

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale przed emisją akcji serii E	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA przed emisją akcji serii E	Udział w kapitale po emisji akcji serii E (w przypadku nieobjęci akcji)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA po emisji akcji serii E (w przypadku nieobjęci akcji)
Piotr Wiaderek - członek Rady Nadzorczej	1 876 885	30,94%	30,94%	5,15%	5,15%
Leszek Szwedo - członek Rady Nadzorczej	545 352	8,99%	8,99%	1,50%	1,50%
Dom Maklerski IDM S.A.	411 518	6,78%	6,785%	1,13%	1,13%

Źródło: Dane własne Emitenta

Z podmiotami powiązаныmi na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent dokonał następujących transakcji:

- Objęcie udziałów w spółce PONAR-HOLDING Sp. z o.o.
- Umowa najmu z PONAR-HOLDING Sp. z o.o.
- Umowa pożyczki z Robertem Oślak
- Umowa pożyczki z Jacek Książkiewicz Business Consulting
- Umowa najmu z PONAR-LUBAŃ Sp. z o.o.
- Umowa pożyczki z PONAR-LUBAŃ Sp. z o.o.
- Umowa sprzedaży udziałów PONAR-LUBAŃ Sp. z o.o.
- Umowa dzierżawy maszyn z Leszkiem Szwedo
- Umowa pożyczki z Leszkiem Szwedo
- Umowa o doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania z Leszkiem Szwedo
- Umowa nabycia udziałów PONAR-LUBAŃ Sp. z o.o.
- Umowa najmu z PONAR-SILESIA S.A.
- Umowa inwestycyjna z współnikami spółki PONAR-LUBAŃ Sp. z o.o.
- Objęcie akcji w spółce PONAR-SILESIA S.A.
- Umowa pożyczki z PONAR-SILESIA S.A.
- Umowa pożyczki z PONAR-HOLDING Sp. z o.o.
- Umowa pożyczki z PONAR-HOLDING Sp. z o.o.
- Umowa pożyczki z PONAR-HOLDING Sp. z o.o.
- Umowa inwestycyjna z Piotrem Wiaderek
- Umowa najmu z PONAR CORPORATE CENTER Sp. z o.o.
- Umowa dzierżawy narzędzi z PONAR-LUBAŃ Sp. z o.o.
- Umowa pożyczki z PONAR REAL ESTATE Sp. z o.o.

Ponadto Emitent w okresie objętym danymi historycznymi dokonał, z podmiotami powiązаныmi na dzień zatwierdzenia prospektu, następujących transakcji:

z firmą Jacek Książkiewicz Business Consulting, która dostarczała Emitentowi sprzętu IT:

- w 2005 r. zakupy za kwotę 4,7 tys. zł;
- w 2006 r. zakupy za kwotę 401,7 tys. zł;
- w 2007 r., na dzień zatwierdzenia prospektu, zakupy za kwotę 264 tys. zł.

Saldo rozrachunków - nie występuje

z firmą Sklep „Familiorny” G. Kiełdanowicz (należący do matki Pani Anny Kiełdanowicz Dyrektor Personelu i Administracji), która dostarczała Emitentowi artykułów spożywczych:

- w 2006 r. zakupy za kwotę 11,8 tys. zł;
- w 2007 r., na dzień zatwierdzenia prospektu, zakupy za kwotę 5 tys. zł.

Saldo rozrachunków - nie występuje

z firmą Hydromeca S.A., w zakresie zakupów i sprzedaży elementów hydrauliki siłowej:

- w 2005 r. zakupy za kwotę 99 tys. zł, sprzedaż za kwotę 6 061 tys. zł;
- w 2006 r. zakupy za kwotę 130 tys. zł, sprzedaż za kwotę 6 419 tys. zł;
- w 2007 – zakupy na kwotę 104 tys. zł, sprzedaż na kwotę 4 304 tys. zł.

Saldo rozrachunków – należności na rzecz Emitenta 1 493 tys. zł, zobowiązanie Emitenta 40 tys. zł

z firmą PONAR-LUBAŃ Sp. z o.o., w zakresie zakupów i sprzedaży elementów hydrauliki siłowej oraz należności z tytułu zakupów dokonanych w imieniu i na rachunek podmiotu powiązanego:

- w 2005 r. sprzedaż za kwotę 322 tys. zł, należności z tytułu zakupów dokonanych w imieniu i na rachunek podmiotu powiązanego za kwotę 293 tys. zł;
- w 2006 r. zakupy za kwotę 172 tys. zł, sprzedaż za kwotę 468 tys. zł, należności z tytułu zakupów dokonanych w imieniu i na rachunek podmiotu powiązanego za kwotę 409 tys. zł;
- w 2007 r., na dzień zatwierdzenia prospektu – zakupy na kwotę 471 tys. zł, sprzedaż na kwotę 1 088 tys. zł

Saldo rozrachunków – należności na rzecz Emitenta 287 tys. zł, zobowiązanie Emitenta 25 tys. zł

z firmą PONAR-HOLDING Sp. z o.o., w zakresie zakupów i sprzedaży elementów hydrauliki siłowej oraz należności z tytułu zakupów dokonanych w imieniu i na rachunek podmiotu powiązanego:

- w 2007 r., na dzień zatwierdzenia prospektu sprzedaż na kwotę 31 tys. zł.

Saldo rozrachunków - nie występuje

z firmą PONAR-SILESIA S.A., w zakresie zakupów i sprzedaży elementów hydrauliki siłowej oraz należności z tytułu zakupów dokonanych w imieniu i na rachunek podmiotu powiązanego :

- w 2007 r., na dzień zatwierdzenia prospektu, zakupy na kwotę 351 tys. zł, sprzedaż na kwotę 224 tys. zł.

Saldo rozrachunków – należności na rzecz Emitenta 195 tys. zł, należności z tytułu zakupów dokonywanych w imieniu i na rzecz podmiotu powiązanego 13 tys. zł, zobowiązanie Emitenta 343 tys. zł

Udział procentowy, jaki stanowią transakcje z podmiotami powiązаныmi, związanymi z transakcjami handlowymi, w obrotach Emitenta wynosił:

- 2005 – 18,5%;

- 2006 – 17,8%.

Wszystkie transakcje dokonane z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych. Ewentualne różnice wartości wynikają z obiektywnych przesłanek rynkowych jak ma to miejsce w przypadku umów o których mowa w pkt 2,5,12, gdzie różnica czynszu pomiędzy umową z pkt 2 i 12 oraz 5 wynika z upływu czasu i wzrostu wartości nieruchomości w tym okresie.

Emitent nie posiada odrębnych procedur regulujących zasady zawierania umów z podmiotami powiązаныmi, jednakże transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane jeśli przemawiają za nimi przesłanki rynkowe i technologiczne. Ponadto transakcje zawierane są na warunkach rynkowych, zgodnie z właściwymi przepisami prawa w tym regulacjami prawa podatkowego, stąd w ocenie Emitenta nie ma konieczności przyjmowania planów i zasad współpracy z tymi podmiotami.

W związku z transakcjami z podmiotami powiązаныmi Emitent nie tworzył rezerw z jakichkolwiek tytułów dotyczących powyższych transakcji.

G. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU

Niniejszym Prospektem oferowanych jest **30 327 500** Akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Akcjonariusze Emitenta, którzy mają zaksięgowane na rachunkach inwestycyjnych w dniu ustalenia prawa poboru, tj. **24 sierpnia 2007 r.** Akcje Emitenta, otrzymają prawo poboru w liczbie odpowiadającej liczbie posiadanych akcji Emitenta.

Zgodnie z uchwałą emisyjną Walnego Zgromadzenia Emitenta jedno jednostkowe prawo poboru uprawnia do objęcia pięciu Akcji serii E.

ZAPIS PODSTAWOWY

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru (**Zapis Podstawowy**) są:

- akcjonariusze Emitenta, którzy **w dniu ustalenia prawa poboru** posiadali zaksięgowane na rachunku inwestycyjnym jednostkowe prawa poboru i którzy nie dokonali zbycia praw poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane;
- osoby, które nabyły prawa poboru w obrocie na rynku oficjalnych notowań giełdowych i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

ZAPIS DODATKOWY

Osoby, będące akcjonariuszami Emitenta (tzn. mające zaksięgowane na rachunkach inwestycyjnych akcje Emitenta) na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na Akcje Oferowane w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji Oferowanych (**Zapis Dodatkowy**).

ZAPIS W RAMACH ZAPROSZENIA ZARZĄDU EMITENTA

W przypadku, gdy w terminie wykonania prawa poboru osoby, którym przysługują jednostkowe prawa poboru lub osoby uprawnione do złożenia dodatkowego zapisu nie obejmą wszystkich Akcji Oferowanych, Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania, wytypowanym przez siebie Inwestorom w ramach indywidualnych zaproszeń.

WPROWADZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent ubiega się o wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych:

- 6 065 500 praw poboru Akcji serii E;
- do 30 327 500 praw do Akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- do 30 327 500 Akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 3,47 zł każda.

HARMONOGRAM OFERTY

24 sierpnia 2007 r.	Dzień ustalenia prawa poboru;
Dzień ogłoszenia prospektu emisyjnego	Nie później niż 2 tygodnie przed zakończeniem przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru;
23 października 2007 r.	Rozpoczęcie subskrypcji Akcji Oferowanych;
25 października 2007 r.	Ostatni dzień notowania praw poboru;
23-30 października 2007 r.	Przyjmowanie zapisów w wykonaniu prawa poboru, tj. Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych;
9 listopada 2007 r.	Przydział akcji w wykonaniu prawa poboru
9 listopada 2007 r.	Zamknięcie subskrypcji Akcji Oferowanych w przypadku subskrybowania w wykonaniu prawa poboru wszystkich Akcji Oferowanych

12-13 listopada 2007 r.

Przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru, tj. Zapisami Podstawowymi oraz Zapisami Dodatkowymi (w przypadku nieobjęcia wszystkich Akcji Oferowanych);

14 listopada 2007 r.

Przydział Akcji Oferowanych nie objętych w ramach wykonania prawa poboru i zamknięcie subskrypcji Akcji Oferowanych (w przypadku nieobjęcia wszystkich Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru)

Zamiarem Emitenta jest aby Akcje Oferowane były notowane na rynku oficjalnych notowań giełdowych, tj. na rynku regulowanym na GPW w IV kwartale 2007 r.

Brak jest akcjonariuszy sprzedających akcje Emitenta.

Zarząd Emitenta szacuje, że koszty Publicznej Oferty wyniosą ok. 2 500 tys. zł.

Emitent oczekuje, że wpływy netto z emisji Akcji serii E wyniosą ok. 149 000 tys. zł.

H. INFORMACJE DODATKOWE

DOKUMENTY DO WGLĄDU

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

1. Statut Emitenta,
2. Regulamin Walnego Zgromadzenia,
3. Regulamin Rady Nadzorczej,
4. Regulamin Zarządu,
5. historyczne informacje finansowe Emitenta za lata obrotowe 2004 – 2006 oraz informacje finansowe za I półrocze 2007 r.