

CZĘŚĆ V - DOKUMENT OFERTOWY

1 OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia znajdują się w pkt 1 część IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

2 CZYNNIKI RYZYKA DLA OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi oferowanymi przez Emitenta na rynku kapitałowym zostały przedstawione w pkt 3 część III Prospektu – „Czynniki Ryzyka”.

3 PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE KAPITAŁU OBROTOWEGO

Zarząd Emitenta oświadcza, iż w dacie zatwierdzenia Prospektu Grupa Kapitałowa Emitenta dysponuje odpowiednim i wystarczającym kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie dwunastu kolejnych miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu.

Emitentowi nie są znane problemy z kapitałem obrotowym, które mogą wystąpić w przyszłości.

3.2. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE KAPITALIZACJI I ZADŁUŻENIA EMITENTA

Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia według oświadczenia Zarządu - dane jednostkowe (w tys. zł):

	Data: 31 lipiec 2007 r.
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	14 840
- gwarantowane	0
- zabezpieczone	
1) kredyt krótkoterminowy	913
2) kredyt długoterminowy w części przypadającej do spłaty w 2007 roku	43
- niegwarantowane / niezabezpieczone	
1) zobowiązania z tytułu dostaw	4 070
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	983
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	412
4) zobowiązania pozostałe	8 419
5) fundusze specjalne (ZFŚS)	0
6) dywidenda	0
Zadłużenie długoterminowe:	27 346
- gwarantowane	0
- zabezpieczone	
1) kredyt długoterminowy z wyłączeniem części przypadającej do spłaty w 2007 roku	15 664
2) leasing	11 682
- niegwarantowane / niezabezpieczone	0
Kapitał własny	51 439
- kapitał zakładowy	21 047
- kapitał zapasowy	19 842

- kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	7 606
- wynik z lat ubiegłych	700
- wynik roku bieżącego	2 244
Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej:	
A. Środki pieniężne	244
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	19
D. Płynność (A+B+C)	263
E. Bieżące należności finansowe	7 965
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	913
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	43
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	2 618
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	3 574
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	-4 654
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	15 664
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	0
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	15 664
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	11 010

Emitent nie posiada zadłużenia warunkowego.

Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia według oświadczenia Zarządu - dane skonsolidowane (w tys. zł):

	Data: 30 czerwiec 2007 r. ¹⁾
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	32 587
- gwarantowane	0
- zabezpieczone	
1) kredyt krótkoterminowy	15 727
2) kredyt długoterminowy w części przypadającej do spłaty w 2007 roku	52
- niegwarantowane / niezabezpieczone	
1) zobowiązania z tytułu dostaw	5 604
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	1 331
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	568
4) zobowiązania pozostałe	9 305
5) fundusze specjalne (ZFŚS)	0
6) dywidenda	0
Zadłużenie długoterminowe:	22 092
- gwarantowane	0
- zabezpieczone	
1) kredyt długoterminowy z wyłączeniem części przypadającej do spłaty w 2007 roku	11 257
2) leasing	10 835
Kapitał własny	65 850
- kapitał zakładowy	21 047
- kapitał zapasowy	19 837

- kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	7 610
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek powiązanych	-34
- wynik z lat ubiegłych	700
- Zysk (strata) netto roku obrotowego przypadający akcjonariuszom spółki dominującej	16 685
- Zysk (strata) netto roku obrotowego przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	5
Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej:	
A. Środki pieniężne	8 546
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	19
D. Płynność (A+B+C)	8 565
E. Bieżące należności finansowe	14 533
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	15 727
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	52
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	2 835
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	18 614
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	-4 484
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	11 257
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	0
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	11 257
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	6 773

* Emitent przedstawia najbardziej aktualne skonsolidowane dane.

Grupa Kapitałowa nie posiada zadłużenia warunkowego i pośredniego.

3.3. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ

Doradca Prawny

Kancelaria Łatała i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Krakowie zgodnie z postanowieniami umowy zawartej z PONAR-WADOWICE S.A. pełni funkcję doradcy prawnego publicznej oferty akcji serii E. Wynagrodzenie składa się z dwóch części stałej i prowizyjnej zależnej od powodzenia emisji.

Pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

Doradca prawny nie posiadał i nie posiada akcji Emitenta.

Dom Maklerski IDMSA

Wynagrodzenie Domu Maklerskiego IDMSA, będącego firmą inwestycyjną za pośrednictwem której został udostępniony do publicznej wiadomości Prospekt emisyjny oraz w ramach publicznej oferty oferowane są Akcje serii E PONAR-WADOWICE S.A., jest uzależnione od powodzenia publicznej oferty.

Pomiędzy działaniami DM IDMSA i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

W zakresie znanym Emitentowi Dom Maklerski IDMSA posiada 411 518 akcji stanowiących 6,78% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do wykonywania 6,78% na Walnym Zgromadzeniu.

Biegły rewident

Opinie o historycznych informacjach finansowych Emitenta za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku, sporządzonych na podstawie sprawozdań finansowych zbadanych przez niezależnych biegłych rewidentów wyraziła M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy.

Pomiędzy działaniami Biegłego Rewidenta i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

Emitent z M2 Audyt Sp. z o.o. ma podpisane umowy dotyczące przeglądu skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2007 r. do dnia 30 czerwca 2007 r. oraz umowy dotyczące badania skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2007 r. do dnia 31 grudnia 2007 r.

M2 Audyt Sp. z o.o. nie posiadał i nie posiada akcji Emitenta.

3.4. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

Pożytkane 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 rozważy 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 Białoleka. 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 synergię 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 bezpośrednie 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. Emisje 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.

4 INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

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

Oferta publiczna obejmuje akcje zwykłe na okaziciela serii E. Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu giełdowego będą również PDA serii E i prawa poboru akcji serii E. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcjom serii E oraz prawom do akcji 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 E. Rejestracja Akcji serii E przez KDPW będzie jednoznaczna z nadaniem im kodu ISIN. Po wystąpieniu przesłanek umożliwiających wprowadzenie Akcji serii E i wyżej wskazanych praw do obrotu na rynku regulowanym Emitent niezwłocznie podejmie starania zmierzające do asymilacji Akcji serii E z pozostałymi akcjami znajdującymi się w obrocie na rynku. Szczegółowe informacje dotyczące zamiarów Emitenta w zakresie ubiegania się o wprowadzenie Akcji serii E i wyżej wskazanych praw do obrotu na Rynku oficjalnych notowań giełdowych (rynek podstawowy, w rozumieniu Regulaminu GPW) zostały zamieszczone w pkt 6.1 Dokumentu Ofertowego.

4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE TE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Akcje serii E i inne prawa wyżej wskazane zostały utworzone na podstawie uchwały nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki PONAR-WADOWICE S.A. z dnia 29.06.2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy w drodze oferty publicznej, warunków emisji, zmiany Statutu Spółki, upoważnienia dla Zarządu do podjęcia wszelkich działań i czynności niezbędnych do wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., wyrażenia zgody na dematerializację papierów wartościowych, wyrażenia zgody i upoważnienia Zarządu do zawarcia umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych.

Zgodnie z artykułem 9.2. statutu spółki kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub w drodze podwyższenia wartości nominalnej akcji. Kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony przez przeniesienie na ten cel środków z kapitału zapasowego lub rezerwowego Spółki.

Zgodnie z art. 431 § 1 KSH w związku z art. 430 KSH podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy. Uchwała taka, na mocy art. 415 KSH, dla swej skuteczności musi być podjęta większością 3/4 głosów oddanych, o ile statut nie ustanawia surowszych warunków jej powzięcia. Stosownie do art. 433 § 2 KSH pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru wymaga większości przynajmniej 4/5 głosów oddanych i przedłożenia przez zarząd opinii uzasadniającej wyłączenie prawa poboru i zawierającej propozycję odnośnie ceny emisyjnej lub sposobu jej ustalenia. Ponieważ w statucie Emitenta nie zostały ustanowione surowsze warunki powzięcia przywołanych uchwał, zapadły one przy zachowaniu przewidzianej w KSH większości głosów. Prawo poboru akcjonariuszy zostało zachowane.

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

Akcje serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje zwykłe na okaziciela E, PDA serii E i prawa poboru akcji serii E stanowiąc będą przedmiot ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, z czym art. 5 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi wiąże obowiązek dematerializacji.

Akcje serii E i PDA serii E zostaną zapisane w rejestrze prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa. Na podstawie art. 5 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent jest zobligowany podpisać z KDPW umowę, na podstawie której dokonana zostanie dematerializacja Akcji i PDA serii E.

4.4. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Walutą emitowanych papierów wartościowych jest złoty (zł).
Wartość nominalna jednej Akcji serii E wynosi 3,47 złotych.

Zgodnie z § 2 uchwały nr 5 wyżej powołanej w sprawie podwyższenia kapitału cena emisyjna akcji serii E wynosi 5,00 zł.

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

Akcje serii E są tożsame ze wszystkimi pozostałymi akcjami Emitenta. Prawa przywiązane do tych akcji, powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w szczególności w Kodeksie spółek handlowych, Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi oraz w Statucie Emitenta. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ogólnych reguł wyznaczonych w tym obszarze przez powszechnie obowiązujące przepisy prawa, w szczególności przywilejów żadnym akcjom. Także żaden z akcjonariuszy nie ma przyznanych żadnych osobistych uprawnień. Z Akcjami serii E i z Prawami do Akcji serii E nie jest związany obowiązek dodatkowych świadczeń.

1. PRAWO DO ROZPORZĄDZANIA AKCJAMI

1.1. Prawo do zbycia akcji

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

1.2. Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na Akcjach

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

2. PRAWA AKCJONARIUSZA ZWIĄZANE Z WALNYM ZGROMADZENIEM AKCJONARIUSZY EMITENTA W TYM PRAWO GŁOSU

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

Zgodnie z zapisem art. 24 statutu spółki Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w sposób umożliwiający jego odbycie w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału zakładowego. Wniosek powinien być uzasadniony.

Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku o zwołanie. Brak uzasadnienia nie wstrzymuje biegu terminu do zwołania Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:

- 1) w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie;
- 2) jeżeli pomimo złożenia wniosku o zwołanie Zarząd nie zwołał nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypisanym terminie.

W drodze uzupełnienia należy wskazać, jako że statut nie reguluje tego odmiennie, iż zgodnie z art. 400 § 1 KSH żądanie zwołania WZA należy złożyć na piśmie do Zarządu Emitenta najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi WZA nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu Spółki do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania NWZA akcjonariuszy występujących z żądaniem zwołania Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 402 KSH Walne zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany statutu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu.

2.2 Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu

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

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

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

2.4 Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

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

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

2.5 Prawo do głosowania podczas Walnego Zgromadzenia

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

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

Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki (szczegółowo wskazane w pkt 21.2.2 części IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”).

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

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

2.7 Prawo żądania udzielenia przez Zarząd Spółki informacji dotyczących Spółki

Stosownie do art. 428 § 1 KSH akcjonariusz może zgłosić w trakcie trwania Walnego Zgromadzenia żądanie udzielenia przez Zarząd podczas obrad Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Emitenta, jeżeli udzielenie takich informacji przez Zarząd jest uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd Spółki jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 KSH Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji, gdy (i) mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązana, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, lub (ii) mogłoby narazić Członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej. Ponadto zgodnie z art. 428 § 3 KSH w uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić akcjonariuszowi Spółki żądanej przez niego informacji na piśmie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z art. 428 § 2 KSH dotyczących odmowy udzielenia informacji, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Emitenta poza Walnym Zgromadzeniem. Informacje podawane poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przekładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem, że materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

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

2.8 Uprawnienie do powołania przez akcjonariuszy rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84. 1 ustawy o ofercie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Art. 400 i 401 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych stosuje się odpowiednio.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale walnego zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania

Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz tej spółki publicznej, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Uchwała walnego zgromadzenia w tym przedmiocie powinna określać w szczególności:

- 1) oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- 2) przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;

- 3) rodzaje dokumentów, które spółka powinna udostępnić biegłemu;
- 4) termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Przed podjęciem uchwały zarząd spółki publicznej przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię dotyczącą zgłoszonego wniosku.

Uchwała walnego zgromadzenia powinna zostać podjęta na walnym zgromadzeniu, którego porządek obrad obejmuje rozpatrzenie wniosku w sprawie tej uchwały.

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

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

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

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

2.11 Pozostałe prawa o charakterze korporacyjnym i majątkowym:

- Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych) prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania odpisu teje (art.341 k.s.h.)
- Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 k.s.h.).
- Prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, przekształceniem i podziałem (art. 505,540,561 k.s.h.).
- Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

- Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup), przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej).
- Prawo żądania wykupu posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej). Takiemu żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

3. PRAWO DO UDZIAŁU W ZYSKU SPÓŁKI W TYM PRAWO DO DYWIDENDY

Zgodnie z postanowieniem art. 35 Statutu spółki czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:

- 1/ kapitał zapasowy;
- 2/ fundusz inwestycji;
- 3/ dodatkowy kapitał rezerwowy;
- 4/ dywidendy;
- 5/ inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Kwoty przeznaczone przez Walne Zgromadzenie na wypłatę dywidendy rozdzielane są pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby akcji. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu dywidendy. Dzień dywidendy określa Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy od dnia powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy. Walne Zgromadzenie ustala termin wypłaty dywidendy.

Zapisy te zgodne są z postanowieniami kodeksu spółek handlowych Akcjonariusze Emitenta, na mocy art. 347 § 1 KSH mają prawo do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

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

Informacje dotyczące wypłaty dywidendy ogłaszane będą w formie raportów bieżących.

3.1 Dokładna data, w której powstaje prawo do dywidendy

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

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

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

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

Wyplata dywidendy następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW, która przekazuje dalej środki z tytułu dywidendy bezpośrednio na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie dystrybuują otrzymane środki pieniężne na rzecz uprawnionych akcjonariuszy.

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

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

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

Prawo polskie nie ogranicza osób fizycznych i prawnych niebędących rezydentami w prawie do dywidendy. Przysługują im takie same prawa, jak akcjonariuszom będącym rezydentami. Zasady opodatkowania dochodów z dywidendy zostały przedstawione w Dokumencie Ofertowym, w Rozdziale 4, punkt 11 „**Informacja o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych**”

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z brzmieniem Uchwały Nr 25 z dnia 29 czerwca 2007 r. Akcje nowej emisji serii E uczestniczą w dywidendzie od 1 stycznia 2007 roku.

4. PRAWO POBORU

W przypadku nowej emisji, zgodnie z art. 433 § 1 KSH (potwierdzonej w art. 31 statutu spółki), akcjonariusze Emitenta mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje.

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

Statut nie przewiduje możliwości różnicowania prawa poboru akcji poszczególnych serii.

5. PRAWA W ZAKRESIE LIKWIDACJI

1. Prawo do udziału w majątku pozostałym po przeprowadzeniu likwidacji spółki akcyjnej

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

2. Prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów Spółki

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

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

6. POSTANOWIENIE W SPRAWIE UMORZENIA

Statut w artykule 9.4. przewiduje iż Akcje spółki mogą być umarzone. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Zasady, tryb i warunki umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Zasady obniżenia kapitału zostały określone w art. 455 i n. KSH.

7. POSTANOWIENIA W SPRAWIE ZMIANY

Brak w statucie i regulaminach zapisów dotyczących zbywania akcji oraz ich obciążania. W związku z postanowieniem artykułu 10 Statutu - Wszystkie akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela. Zapis ten nie wyłącza jednakże możliwości zamiany akcji na akcje imienne. W efekcie jednakże zamiany powstanie stan niezgodny z zapisem statutowym, co wymusi zmianę tego zapisu statutu.

Należy jednakże podkreślić, iż prawo żądania zamiany jest uprawnieniem akcjonariusza wynikającym z art. 334 KSH i statut winien wyraźnie stanowić, że zamiana jest niedopuszczalna, jeśli ma wywierać skutki prawne. Powyższe postanowienie umowy zaś takiego wyłączenia nie stanowi wskazując jedynie na obecnie istniejący stan faktyczny i prawny. W związku z powyższym właściwy jest uznanie, iż w przypadku złożenia przez akcjonariusza wniosku o zamianę zarząd winien podjąć stosowną uchwałę w sprawie zamiany i podjąć wszelkie działania jakie okażą się konieczne celem uwidocznienia zmiany w zapisie na rachunku papierów wartościowych

4.6. UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE.

Akcje serii E zostały utworzone na podstawie uchwały nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki PONAR-WADOWICE S.A. z dnia 29.06.2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy w drodze oferty publicznej, warunków emisji, zmiany Statutu Spółki, upoważnienia dla Zarządu do podjęcia wszelkich działań i czynności niezbędnych do wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., wyrażenia zgody na dematerializację papierów wartościowych, wyrażenia zgody i upoważnienia Zarządu do zawarcia umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych.

Działając na podstawie art. 430 § 1, art. 431 § 2 pkt. 2, art. 432 § 1 i § 2, art. 433 § 1, art. 436 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 9.2. Statutu Spółki, uwzględniając postanowienia Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie

publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi uchwała się co następuje:

§ 1

Podwyższa się, w drodze oferty publicznej, kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie mniejszą niż 3,47 zł (trzy złote czterdzieści siedem groszy) i nie większą niż 105 236 425,00 zł (sto pięć milionów dwieście trzydzieści sześć tysięcy czterysta dwadzieścia pięć złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 30 327 500 (trzydzieści milionów trzysta dwadzieścia siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 3,47 zł (trzy złote czterdzieści siedem groszy) każda.

§ 2.

Cena emisyjna akcji serii E wynosi 5,00 zł (pięć złotych) za akcję.

§ 3.

Akcje serii E pokryte zostaną w całości wkładami pieniężnymi.

§ 4.

Akcje serii E uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2007 rozpoczynający się 1 stycznia 2007 roku a kończący się 31 grudnia 2007 roku.

§ 5.

Akcje serii E zostaną zaoferowane wyłącznie dotychczasowym akcjonariuszom Spółki, którym służy prawo poboru. Jedna akcja serii A, B, C lub D uprawnia do jednego prawa poboru, które uprawnia do objęcia pięciu akcji serii E.

§ 6.

Dzień, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru), ustala się na dzień 24 sierpnia 2007 roku.

§ 7.

Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia szczegółowych warunków przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii E, w tym

- a) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji na akcje serii E,
- b) terminów w jakich wykonywane będzie prawo poboru akcji serii E,
- c) szczegółowych zasad płatności za akcje serii E,
- d) szczegółowych zasad przydziału akcji oraz przydziału akcji nieobjętych w trybie art. 436 § 1 - 3 Ksh zgodnie z art. 436 § 4 Ksh
- e) złożenia notarialnego oświadczenia w trybie art. 310 § 4 Ksh w związku z art. 431 § 7 Ksh o wysokości objętego w wyniku publicznej subskrypcji kapitału zakładowego,
- f) podjęcia innych, niezbędnych, postanowień dotyczących emisji akcji serii E w przypadku ich nieuwzględnienia w niniejszej uchwale.

§ 8

Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na dokonanie dematerializacji akcji serii E, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538) oraz upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji akcji serii E, w tym w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji serii E w depozycie papierów wartościowych.

§ 9.

Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich działań niezbędnych do dopuszczenia akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym (ryнку giełdowym - Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.).

§ 10.

Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na dokonanie dematerializacji praw poboru akcji serii E, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538) oraz upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji praw poboru akcji serii E, w tym w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację praw poboru akcji serii E w depozycie papierów wartościowych.

§ 11.

Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich działań niezbędnych do dopuszczenia praw poboru akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym (ryнку giełdowym - Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.).

§ 12.

Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na dokonanie dematerializacji praw do akcji serii E, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538) oraz upoważnia

Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji praw do akcji serii E, w tym w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację praw do akcji serii E w depozycie papierów wartościowych.

§ 13.

Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich działań niezbędnych do dopuszczenia praw do akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym (ryнку giełdowym - Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.).

§ 14.

Dotychczasowy art. 9.1. Statutu Spółki w brzmieniu:

"9.1. 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

otrzymuje brzmienie:

"9.1. Kapitał zakładowy wynosi nie mniej niż 21 047 288,47 zł (dwadzieścia jeden milionów czterdzieści siedem tysięcy dwieście osiemdziesiąt osiem złotych czterdzieści siedem groszy) i nie więcej niż 126 283 710,00 zł (sto dwadzieścia sześć milionów dwieście osiemdziesiąt trzy tysiące siedemset dziesięć złotych) i jest podzielony na nie mniej niż 6 065 501 (sześć milionów sześćdziesiąt pięć tysięcy pięćset jeden) i nie więcej niż 36 393 000 (trzydzieści sześć milion trzysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące) 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,
- e) nie mniej niż 1 (jedna) i nie więcej niż 30 327 500 (trzydzieści milionów trzysta dwadzieścia siedem tysięcy pięćset) akcji serii E o numerach od E00000001 do E30327500."

§ 15.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z tym, że zmiana Statutu dokonana niniejszą uchwałą następuje z chwilą zarejestrowania w Krajowym Rejestrze Sądowym.

4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI AKCJI

Zamiarem Emitenta jest, aby emisja Akcji serii E została zarejestrowana w IV kwartale 2007 r.

4.8. OGRANICZENIA W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

1. Ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania lub po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad. Akcjonariusz który przekroczył próg 66% ogólnej liczby głosów z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich posiadanych akcji. Akcjonariusz podlegający obowiązkowi przeprowadzenia wezwania na skutek nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji do dnia wykonania 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 maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed

dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje.

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

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

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;

- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania.

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

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

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

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

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

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

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.

2. Ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Zgodnie z art. 19 ust.1 pkt 1 i 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej;

Zgodnie z art. 31 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być wyłącznie firmy inwestycyjne oraz Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w przypadku, gdy występuje jako strona transakcji zawartej na rynku regulowanym giełdowym, wyłącznie w związku z wykorzystaniem środków systemu gwarantującego prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji, zgodnie z jego celem. Stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być również, na warunkach określonych w regulaminie giełdy, inne podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek:

- będące uczestnikami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.;
- niebędące uczestnikami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. - pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji.

Czynność prawna mająca za przedmiot transakcję zawieraną na rynku giełdowym dokonana przez podmioty inne niż określone powyżej jest nieważna.

Na podstawie art. 159 ust. 1 pkt 1 lit. a) Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi każdy kto posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zakaz, o którym mowa powyżej dotyczy również akcjonariuszy spółki publicznej, lub osób zatrudnionych lub pełniących funkcje, o których mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostających z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub maklerów lub doradców.

Ponadto zgodnie z art. 156 ust. 1 pkt 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi każdy kto posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony powyżej, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna - nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zgodnie z art. 156 ust. 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi osoby, o których mowa powyżej, nie mogą ujawniać informacji poufnej; udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczyła informacja. W przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zakaz, o którym mowa w art. 156 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Ponadto art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, iż wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

- są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo
- nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 1.

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, a mianowicie osoby posiadające informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi okresem zamkniętym jest:

okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1 tego artykułu, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości:

- w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Ponadto, zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami, oraz inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, o którym mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

W przypadku, naruszenia obowiązków opisanych powyżej zgodnie z art. 174 ust. 1 i 175 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200.000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje. Na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości do 100.000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

3. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 13 ustawy zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu, jeżeli:

- 1) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000 euro lub
- 2) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 euro.

Obowiązek wynikający z ustawy dotyczy zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- 2) przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- 4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 000 000 euro.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji (art. 14 Ustawy) :

- 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;
- 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

Dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Obrót, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy, obejmuje 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 w art. 14 pkt 1 Ustawy, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych.

Prezes Urzędu, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Prezes Urzędu, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, gdy - po spełnieniu przez przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji warunków konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku

Prezes Urzędu 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
 - określając w decyzji termin spełnienia warunków

W decyzji, Prezes Urzędu nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków.

Prezes Urzędu zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Prezes Urzędu wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności:

- 1) przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego;
- 2) może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową.

Przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana.

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.

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

Zgodnie z art. 106 Ustawy 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 8, lub naruszenia zakazu określonego w art. 9;
- 2) dopuścił się naruszenia art. 81 lub 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 współdziałał 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 na potrzeby powyższych przepisów 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. 1, art. 21 ust. 2 i 4, art. 26, art. 28 ust. 1 oraz art. 89 ust. 1 i 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 Urzędu 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.

2. Prezes Urzędu może nałożyć karę pieniężną, o której mowa w ust. 1, na:

- 1) osobę upoważnioną przez kontrolowanego, o której mowa w art. 62 ust. 5, posiadacza lokalu mieszkalnego, pomieszczenia, nieruchomości lub środka transportu, o których mowa w art. 91 ust. 1, oraz osoby, o których mowa w art. 62 ust. 6, za:

- a) nieudzielenie informacji lub udzielenie nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji żądanych przez Prezesa Urzędu,
- b) brak współdziałania w toku kontroli prowadzonej w ramach postępowania na podstawie art. 62;
- 2) świadków za nieuzasadnioną odmowę zeznań.

Prezes Urzędu, z zastrzeżeniem poniższego, odstępuje od nałożenia kary, o której mowa w art. 106 ust. 1 pkt 1 lub 2, na przedsiębiorcę biorącego udział w porozumieniu, o którym mowa w art. 6 ust. 1 lub art. 81 Traktatu WE, jeżeli przedsiębiorca ten spełnia łącznie następujące warunki:

- 1) jako pierwszy z uczestników porozumienia:
 - a) dostarczy Prezesowi Urzędu informację o istnieniu zakazanego porozumienia, wystarczającą do wszczęcia postępowania antymonopolowego, lub
 - b) przedstawi Prezesowi Urzędu, z własnej inicjatywy, dowód umożliwiający wydanie decyzji, o której mowa w art. 10 lub 11- jeżeli Prezes Urzędu nie posiadał w tym czasie informacji i dowodów wystarczających do wszczęcia postępowania antymonopolowego lub wydania decyzji, o której mowa w art. 10 lub 11;
- 2) współpracuje z Prezesem Urzędu w toku postępowania w pełnym zakresie, dostarczając niezwłocznie wszelkich dowodów, którymi dysponuje, albo którymi może dysponować, i udzielając niezwłocznie wszelkich informacji związanych ze sprawą, z własnej inicjatywy lub na żądanie Prezesa Urzędu;
- 3) zaprzestał uczestnictwa w porozumieniu nie później niż w dniu poinformowania Prezesa Urzędu o istnieniu porozumienia lub przedstawienia dowodu, o którym mowa w pkt 1 lit. b);
- 4) nie był inicjatorem zawarcia porozumienia i nie nakłaniał innych przedsiębiorców do uczestnictwa w porozumieniu.

2. Jeżeli przedsiębiorca uczestniczący w porozumieniu, o którym mowa w art. 6 ust. 1 lub art. 81 Traktatu WE, nie spełnia warunków, o których mowa w ust. 1, Prezes Urzędu obniża karę, o której mowa w art. 106 ust. 1 pkt 1 lub 2, nakładaną na tego przedsiębiorcę, jeżeli spełnia on łącznie następujące warunki:

1) przedstawi Prezesowi Urzędu, z własnej inicjatywy, dowód, który w istotny sposób przyczyni się do wydania decyzji, o której mowa w art. 10 lub 11;

2) zaprzestał uczestnictwa w porozumieniu nie później niż w momencie przedstawienia dowodu, o którym mowa w pkt 1.

3. W przypadku, o którym mowa w ust. 2, Prezes Urzędu, z zastrzeżeniem art. 110, nakłada karę:

1) w wysokości nie większej niż 5 % przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary - na przedsiębiorcę, który jako pierwszy spełnił warunki, o których mowa w ust. 2;

2) w wysokości nie większej niż 7 % przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary - na przedsiębiorcę, który jako drugi spełnił warunki, o których mowa w ust. 2;

3) w wysokości nie większej niż 8 % przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary - na pozostałych przedsiębiorców, którzy spełnili warunki, o których mowa w ust. 2. wniosków.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych, o których mowa w art. 106-108 ustawy, należy uwzględnić w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

Kary pieniężne, o których mowa w art. 106-108, są płatne z dochodu po opodatkowaniu lub innej formy nadwyżki dochodów nad wydatkami zmniejszonej o podatki.

Karę pieniężną uiszcza się w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się decyzji Prezesa Urzędu.

5. Rozporządzenie Rady UE w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady UE nr 139/2004/WE z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

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

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

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 000 mln euro, oraz
- 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:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2 500 mln euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 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.

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 wartościowych drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Podstawę kontroli stanowią prawa, umowy lub jakiegokolwiek inne środki, które oddzielnie bądź wspólnie i uwzględniając okoliczności faktyczne lub prawne, dają możliwość wywierania decydującego wpływu na przedsiębiorstwo, w szczególności przez:

- a) własność lub prawo użytkowania całego lub części aktywów przedsiębiorstwa;
- b) prawa lub umowy przyznające decydujący wpływ na skład, głosowanie lub decyzje organów przedsiębiorstwa.

3. Kontrole przejmują osoby lub przedsiębiorstwa, które:

- a) są posiadaczami praw lub uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, lub
- b) nie będąc ani posiadaczami takich praw, ani uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wpływających z nich praw.

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

1. Przymusowy wykup

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

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

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

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

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

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

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

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.

2. Wykup akcji od akcjonariusza mniejszościowego

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 w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. ponadto obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron 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.9.1 Części IV Prospektu.

4.10. WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO ORAZ CENY LUB WARUNKI WYMIANY ZWIĄZANE Z POWYŻSZYMI OFERTAMI ORAZ ICH WYNIKI

W dniu 17 lipca 2006 r. PHS Hydrotor SA z siedzibą w Tucholi, przy ul. Chojnickiej 72, za pośrednictwem Bankowego Domu Maklerskiego PKO BP S.A., wezwał do sprzedaży 571 890 akcji uprawniających do 571 890 głosów uprawniających maksymalnie do 66% wszystkich głosów Emitenta. Zaproponowana w wezwaniu cena wynosiła 30 zł za jedną akcję, przy czym minimalna cena wezwania, wynikająca z art. 79 ust. 1 i 2 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, wynosiła 26,40 zł za jedną akcję.

W dniu 24 lipca 2006 r. Zarząd Emitenta, na podstawie art. 80 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przekazał do publicznej wiadomości opinię dotyczącą wezwania. Zgodnie z powyższą opinią Zarząd Emitenta nie znalazł korzyści jakie Emitent mógłby odnieść po przejściu przez PHS Hydrotor SA, wyraził obawy związane z integralnością kluczowych pracowników Emitenta i możliwością utraty kluczowej kadry zarządzającej oraz ocenił zaproponowaną cenę przez wzywającego jako cenę będącą poniżej wartości godziwej.

W dniu 29 sierpnia 2006 r., pośredniczący w wezwaniu, Bankowy Dom Maklerski PKO BP S.A. poinformował że w ramach wezwania nie zawarto żadnej transakcji.

4.11. INFORMACJE O POTRĄCANYCH U ŹRÓDŁA PODATKACH OD DOCHODU UZYSKIWANEGO Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WSKAZANIE, CZY EMITENT BIERZE ODPOWIEDZIALNOŚĆ ZA POTRĄCENIE PODATKÓW U ŹRÓDŁA

Informacje zamieszczone w niniejszym punkcie mają charakter ogólny i przedstawiają obowiązujące w dniu zatwierdzenia Prospektu zasady opodatkowania dochodów, jakie przynoszą akcje dopuszczone do obrotu regulowanego na rynku giełdowym i mogą nie uwzględniać wszystkich okoliczności, jakie mogą mieć wpływ na powstanie obowiązku lub wysokość zobowiązania podatkowego. Inwestorom rekomenduje się zasięgnięcie fachowej porady doradcy podatkowego lub wystąpienie do właściwego naczelnika urzędu skarbowego. Zasady te obowiązują w braku odmiennych postanowień umów w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu i innych umów lub aktów międzynarodowych.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

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

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

Na podstawie art. 30a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów (przychodów) z tytułu odsetek i dyskonta od papierów wartościowych oraz

z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy (z zastrzeżeniem, o którym mowa w art. 52 a Ustawy)

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

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

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

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

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

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m. in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Niemniej jednak, powyższe reguły opodatkowania nie mają zastosowania w sytuacji, gdy odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających dokonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W przedmiotowym przypadku, dochody uzyskane z powyższych transakcji opodatkowane są łącznie z innymi dochodami uzyskanymi z prowadzonej działalności gospodarczej.

Opodatkowanie dochodów z dywidendy osiągniętych przez osoby prawne

Zgodnie z art. 22 ust. 1 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 z późn. zm.) podatek dochodowy od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, ustala się w wysokości 19 % uzyskanego przychodu.

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

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
- 3) spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % (421) udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1,
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
spółka, o której mowa w pkt 2, albo
zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2. (art. 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Zwolnienie, o którym mowa w art. 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały

(akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w ust. 4 pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. (art. 22 ust. 4a Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w ust. 4 pkt 3, 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 wysokości określonej w ust. 4 pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w ust. 4 pkt 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych w ust. 1 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 (art. 22 ust. 4b Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Zwolnienia powyższe stosuje się odpowiednio do:

- 1) 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),
- 2) dochodów (przychodów), o których mowa w ust. 1, wypłacanych przez spółki, o których mowa w ust. 4 pkt 1, spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony w ust. 4 pkt 3 bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki, o której mowa w ust. 4 pkt 1, ustala się w wysokości nie mniejszej niż 25 %.

Zasady powyższe obowiązują, o ile umowy międzynarodowe o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska nie przewidują innego sposobu opodatkowania. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej (art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

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

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

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

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

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

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

Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot w tej części, która stanowi koszt nabycia bądź objęcia, odpowiednio, umarżanych lub unicestwianych w związku z likwidacją akcji. Dochody (przychody) z powyższych źródeł, ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty nie stanowiące przychodów, określone w art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, opodatkowane są, zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Dochody ze sprzedaży akcji osiągnęte przez osoby prawne nie są przedmiotem szczególnej regulacji podatkowej. Stosuje się do nich ogólne zasady opodatkowania dochodów. Dochodem jest różnica między przychodem z odpłatnego zbycia akcji a kosztami jego uzyskania (art. 7 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). Dochód z tego tytułu łączy się z innymi dochodami osiąganymi przez osobę prawną, a stawka podatku wynosi 19% podstawy (art. 19 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). Podatnik sam oblicza podatek. W tym celu obowiązany jest bez wezwania składać deklarację, według ustalonego wzoru, o wysokości dochodu (straty) osiągniętego od początku roku podatkowego i wpłacać na rachunek urzędu

skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy między podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące. Deklaracje te i zaliczki miesięczne za okres od pierwszego do przedostatniego miesiąca roku podatkowego składa się i uiszcza w terminie do dnia 20 każdego miesiąca za miesiąc poprzedni. Zaliczka za ostatni miesiąc jest uiszczana w wysokości zaliczki za miesiąc poprzedni do 20 dnia ostatniego miesiąca roku podatkowego; ostateczne rozliczenie podatku za rok podatkowy następuje w terminie ustalonym do złożenia zeznania o wysokości dochodu osiągniętego (poniesionej straty) za ten rok (art. 25 ust. 1 i 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany złożyć zeznanie, według ustalonego wzoru, o wysokości dochodu (straty) osiągniętego w roku podatkowym – do końca trzeciego miesiąca roku następnego i w tym terminie wpłacić podatek należny albo różnicę między podatkiem należnym od dochodu wykazanego w zeznaniu, a sumą należnych zaliczek za okres od początku roku (art. 27 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Opodatkowanie podatkiem od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych podatkowi temu podlegają m.in.:

- a) umowy sprzedaży oraz zamiany praw majątkowych (art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych). Do tej kategorii należy zaliczyć również umowy odnoszące się do papierów wartościowych.
- b) ustanowienie odpłatnego użytkowania (w tym na papierach wartościowych)
- c) umowy spółki (akty założycielskie) (art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. k Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych)
- d) zmiany tych umów, jeśli powodują one podwyższenie podstawy opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych (art. 1 ust. 1 pkt 2 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych)
- e) orzeczenia sądów (w tym sądów polubownych) oraz ugody, jeśli powodują one podwyższenie podstawy opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych lub takie same skutki prawne, jak umowy spółki (akty założycielskie) (art. 1 ust. 1 pkt 3 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych).

Podkreślić należy, że stosowanie do art. 1 ust. 3 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych pojęcie zmiany umowy spółki kapitałowej należy rozumieć jako:

- a) wniesienie lub podwyższenie wniesionego do spółki wkładu, którego wartość powoduje podwyższenie kapitału zakładowego oraz pożyczkę udzieloną spółce przez akcjonariusza.
- b) przekształcenie, podział lub łączenie spółek, jeżeli ich wynikiem jest zwiększenie majątku spółki lub podwyższenie kapitału zakładowego;
- c) przeniesienie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej rzeczywistego ośrodka zarządzania spółki lub jej siedziby - także wtedy, gdy czynność ta nie powoduje podwyższenia kapitału zakładowego - jeżeli rzeczywisty ośrodek zarządzania lub siedziba nie znajdowały się poprzednio na terytorium państwa członkowskiego, bądź jeżeli znajdowały się na terytorium takiego państwa, jeżeli umowa spółki nie podlegała podatkowi kapitałowemu.

Przewidzianemu w art. 2 pkt 4 lit. a Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych wyłączeniu od podatku od czynności cywilnoprawnych podlegają czynności cywilnoprawne, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu tej czynności jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług. Wyłączenie to, na mocy art. 2 pkt 4 lit. b, nie obejmuje umowy spółki i jej zmiany oraz umowy sprzedaży akcji, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu tych umów zwolniona jest od podatku od towarów i usług.

Obowiązek podatkowy, na podstawie art. 4 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych w przypadku umowy sprzedaży ciąży na kupującym (art. 4 pkt 1), w przypadku zamiany papierów wartościowych na stronach umowy (art. 4 pkt 2), zaś w przypadku umowy spółki na spółce (art. 4 pkt 9).

Art. 6 ust. 1 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych przewiduje różne podstawy opodatkowania przy umowie spółki kapitałowej:

- a) przy zawarciu umowy - wartość wkładów wniesionych do majątku spółki albo wartość kapitału zakładowego,
- b) przy zmianie umowy - wartość wkładów powiększających majątek spółki albo wartość, o którą podwyższono kapitał zakładowy,
- c) przy pożyczce udzielonej spółce przez wspólnika lub akcjonariusza - kwota lub wartość pożyczki,
- d) przy oddaniu spółce rzeczy lub praw majątkowych do nieodpłatnego używania - roczna wartość nieodpłatnego używania, którą przyjmuje się w wysokości 4 % wartości rynkowej rzeczy lub prawa majątkowego oddanego do nieodpłatnego używania,
- e) przy przekształceniu, podziale lub łączeniu spółek - wartość majątku wniesionego do spółki albo wartość kapitału zakładowego,
- f) przy przeniesieniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej rzeczywistego ośrodka zarządzania spółki kapitałowej lub jej siedziby - wartość kapitału zakładowego.

Podstawą opodatkowania, według art. 6 ust. 1 pkt 6 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, przy ustanowieniu odpłatnego użytkowania jest wartość świadczeń użytkownika za okres, na jaki prawo to zostało ustanowione. W przypadku ustanowienia użytkowania na czas nieokreślony podstawą opodatkowania może

stanowić, zgodnie z oświadczeniem podatnika, wartość świadczeń za 10 lat albo wartość świadczeń należnych w trakcie wykonywania umowy. Taką możliwość wprowadza art. 6 ust. 6 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych.

W przypadku oddania spółce rzeczy lub praw majątkowych do nieodpłatnego używania na czas nieokreślony, podstawę opodatkowania może stanowić, zgodnie z oświadczeniem podatnika, wartość świadczeń za 10 lat albo wartość świadczeń należnych w trakcie wykonywania umowy. Taki sposób określenia podstawy opodatkowania wprowadza odesłanie do art. 6 ust. 6 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, zawarte w art. 6 ust. 7 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, na mocy którego stosuje się w takiej sytuacji uregulowania dotyczące podstawy opodatkowania przy ustanowieniu odpłatnego użytkowania na czas nieokreślony.

Art. 7 ust. 1 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych określa stawki podatku odpowiednio dla różnych czynności cywilnoprawnych. W przypadku umowy sprzedaży, zamiany lub ustanowienia użytkowania na papierach wartościowych, stawka ta wynosić będzie 1 %.(art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b oraz art. 7 ust. 1 pkt 2 lit.b, art. 7 ust. 1 pkt 3) Od umowy spółki, na podstawie art. 7 ust.1 pkt 9, pobiera się podatek w wysokości 0,5 %.

Art. 9 pkt. 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych przewiduje, że zwolnieniu od podatku podlega m.in. sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Art. 10 ust. 1 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych ustanawia obowiązek składania przez podatników, bez wezwania organu podatkowego, deklaracji w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych. W przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego płatnikami podatku są notariusze (Art. 10 ust. 2 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych).

Opodatkowanie podatkiem od spadków i darowizn

Art. 1 ust. 1 Ustawy o podatku od spadków i darowizn stanowi, że podatkowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułem:

- a) dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego;
- b) darowizny, polecenia darczyńcy;
- c) nieodpłatnego zniesienia współwłasności;
- d) zachowku, jeżeli uprawniony nie uzyskał go w postaci uczynionej przez spadkodawcę darowizny lub w drodze dziedziczenia albo w postaci zapisu;
- e) nieodpłatnego użytkowania.

Ponieważ Ustawa o podatku od spadków i darowizn posługuje się pojęciem praw majątkowych, należy podkreślić, że jej zakresem będzie objęte również nabycie przez osoby fizyczne w wskazany wyżej sposób papierów wartościowych.

W myśl art. 5 Ustawy o podatku od spadków i darowizn obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy praw majątkowych. Ustawa o podatku od spadków i darowizn przewiduje trzy grupy podatkowe (art. 14 ust. 2 Ustawy o podatku od spadków i darowizn), do których przyporządkowuje nabywców według kryterium ich osobistego stosunku do osoby, od której lub po której zostały nabyte rzeczy lub prawa majątkowe (art. 14 ust. 1). Od przynależności do określonej grupy uzależnione są m.in. kwota wolna od podatku (art. 9 ust. 1) oraz wysokość stawki podatku (art. 15 ust.1).

Podstawę opodatkowania stanowi, według art. 7 ust. 1 Ustawy o podatku od spadków i darowizn, tzw. czysta wartość nabytych praw majątkowych (uzyskana po potrąceniu długów i ciężarów), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.

W myśl art. 8 ust. 1 Ustawy o podatku od spadków i darowizn, wartość nabytych praw majątkowych przyjmuje się w wysokości określonej przez nabywcę, jeżeli odpowiada ona wartości rynkowej tych rzeczy i praw. Wartość rynkową praw majątkowych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia powstania obowiązku podatkowego (art. 8 ust. 3 Ustawy o podatku od spadków i darowizn).

Na mocy art. 17a Ustawy o podatku od spadków i darowizn w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, podatnik jest zobowiązany do złożenia właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznania podatkowego przewidzianego, do którego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Zgodnie z art. 17a ust. 2 wskazany obowiązek nie dotyczy przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, np. sytuacji z art. 18 ust. 1, kiedy płatnikiem podatku przy darowiznie dokonanej w formie aktu notarialnego jest notariusz.

5 INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

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

5.1.1. PARAMETRY OFERTY

OFEROWANIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

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.

5.1.2. 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)

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W przypadku zmiany terminu Publicznej Oferty oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, przed upływem danego terminu.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w ramach Publicznej Oferty. Dotyczy to zarówno zapisów w wykonaniu prawa poboru, jak i zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonania prawa poboru. Termin subskrypcji Akcji Oferowanych nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Subskrypcji.

W przypadku wydłużeniu terminów zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu. W przypadku zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie nie później, niż przed terminem przydziału Akcji Oferowanych.

Skrócenie terminu przyjmowania zapisów nie jest możliwe.

5.1.3. ZASADY SKŁADANIA ZAPISÓW

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru w drodze złożenia Zapisu Podstawowego oraz do złożenia Zapisu Dodatkowego, dokonują zapisu na Akcje Oferowane w podmiocie prowadzącym dla nich rachunek papierów wartościowych, na którym mają zapisane prawa poboru uprawniające do objęcia Akcji Oferowanych (Zapis Podstawowy) lub posiadać akcje w dniu ustalenia prawa poboru (Zapis Dodatkowy).

Przy czym za każdą akcję serii A-D Emitenta należy objąć dokładnie pięć akcji serii E. Akcjonariusz może w wyniku wykonania prawa poboru nabyć mniejszą liczbę akcji niż to wynika z liczby posiadanych praw poboru, jednakże stanowiącą wielokrotność liczby 5. W przypadku, gdy Zapis Podstawowy będzie opiewać na liczbę akcji inną niż wielokrotność liczby 5, wskazane jest przekazanie do KDPW przez Uczestnika KDPW kwoty wpłaty na liczbę akcji odpowiadającej maksymalnej liczbie akcji, będącej wielokrotnością liczby 5, która jest mniejsza niż wskazana przez akcjonariusza w formularzu zapisu.

Dopuszczalne jest składanie wielokrotnych Zapisów zarówno Podstawowych jak i Dodatkowych.

Zapisy na Akcje Oferowane nie objęte w wykonaniu prawa poboru, tj. w drodze złożenia Zapisu Podstawowego oraz w drodze Zapisów Dodatkowych, przyjmowane będą w POK należących do Domu Maklerskiego IDMSA, których wykaz znajduje w punkcie 10.8, część V Prospektu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane, w tym uznanie zapisu w całości za nieważny, ponosi Inwestor.

Zapis na Akcje Oferowane powinien być sporządzony w języku polskim, w trzech egzemplarzach, po jednym dla Emitenta, POK przyjmującego zapis i Inwestora.

Wzór formularza zapisu został zamieszczony w pkt 10.6, część V Prospektu.

Zapis na Akcje Oferowane jest nieodwołalny, bezwarunkowy i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi Inwestor.

W przypadku niepełnego lub nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu zapis może zostać uznany za nieważny. Może to nastąpić w szczególności w przypadku: braku podpisu składającego zapis, braku danych umożliwiających jednoznaczne zidentyfikowanie Inwestora, braku danych umożliwiających jednoznaczne określenie wielkości zapisu, zapisu nieczytelnego.

W przypadku złożenia zapisu w wykonaniu prawa poboru (Zapis Podstawowy) na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, zapis jest ważny. Inwestorowi zostanie jednak przydzielona tylko taka liczba Akcji, jaka wynika z liczby posiadanych przez niego jednostkowych praw poboru. Nadpłacona kwota zostanie Inwestorowi zwrócona na warunkach, o których mowa w pkt 5.2.2 Dokumentu Ofertowego.

Zwraca się uwagę Inwestorom, że Zapis Podstawowy i Zapis Dodatkowy muszą zostać złożone na oddzielnych formularzach. W przypadku dokonywania zapisu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych należy wskazać, na rzecz którego z zarządzanych przez ten podmiot funduszy jest składany zapis.

W przypadku niepełnego lub nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu zapis może zostać uznany za nieważny. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi Inwestor.

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.

Osoba dokonująca zapisu powinna okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

- osoba fizyczna – dokument tożsamości (dowód osobisty lub paszport);
- osoba prawna – aktualny wypis z właściwego rejestru lub jego odpowiednika;
- jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej – potwierdzenie faktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub inny dokument, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli;
- osoby składające zapis w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej są zobowiązane do przedstawienia odpowiednich dokumentów zaświadczających o uprawnieniach do reprezentowania tych podmiotów oraz winny okazać dowód osobisty lub paszport.

Aby zapis na Akcje Oferowane był ważny, wymagane jest opłacenie zapisu zgodnie z zasadami przedstawionymi w pkt 5.1.8 Dokumentu Ofertowego.

5.1.4. DZIAŁANIA PRZEZ PEŁNOMOCNIKA

Inwestorzy są uprawnieni do nabycia Akcji Oferowanych za pośrednictwem pełnomocnika. O formie i treści pełnomocnictwa decyduje regulamin danego biura maklerskiego, w którym składany jest zapis. W przypadku braku stosownej regulacji, osoba występująca w charakterze pełnomocnika, zobowiązana jest przedłożyć pisemne pełnomocnictwo Inwestora z podpisem notarialnie poświadczonym, zawierające umocowanie do złożenia zapisu oraz następujące informacje o osobie Inwestora:

- **dla osób fizycznych rezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer dowodu osobistego lub numer paszportu, numer PESEL;
- **dla osób fizycznych nierezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer paszportu;
- **dla osób prawnych rezydentów:** firmę lub nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla osób prawnych nierezydentów:** firmę lub nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego);
- **dla rezydentów, podmiotów nie posiadających osobowości prawnej:** nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla nierezydentów, podmiotów nieposiadających osobowości prawnej:** nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego).

Pełnomocnictwo powinno zawierać następujące informacje o osobie pełnomocnika:

- **dla osób fizycznych rezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer dowodu osobistego lub numer paszportu, numer PESEL;
- **dla osób fizycznych nierezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer paszportu;
- **dla osób prawnych rezydentów:** firmę lub nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla osób prawnych nierezydentów:** firmę lub nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego).

Dokument pełnomocnictwa lub jego kopia pozostają w punkcie obsługi klienta domu maklerskiego przyjmującego zapis. Dokument pełnomocnictwa w języku obcym powinien być przetłumaczony na język polski przez tłumacza przysięgłego.

Przy odbiorze zwracanych kwot pełnomocnik winien okazać pełnomocnictwo do dokonania tej czynności. O formie i treści pełnomocnictwa decyduje regulamin danego biura maklerskiego. W przypadku braku stosowanej regulacji, pełnomocnictwo winno być udzielone w formie z podpisem notarialnie poświadczonym. Dopuszcza się również pełnomocnictwo udzielone w formie pisemnej w obecności osoby upoważnionej przez biuro maklerskie

przyjmujące zapis, która potwierdza dane zawarte w pełnomocnictwie oraz autentyczność podpisów pełnomocnika i mocodawcy.

Nie ogranicza się liczby pełnomocnictw udzielonych jednemu pełnomocnikowi.

5.1.5. SZCZEGÓLNE INFORMACJE NA TEMAT MINIMALNEJ LUB MAKSYMALNEJ WIELKOŚCI ZAPISU

W przypadku złożenia zapisu w wykonaniu prawa poboru (Zapis Podstawowy) na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, zapis jest ważny. Inwestorowi zostanie jednak przydzielona tylko taka liczba Akcji, jaka wynika z liczby posiadanych przez niego jednostkowych praw poboru. Nadpłacona kwota zostanie Inwestorowi zwrócona na warunkach, o których mowa w punkcie 5.2.2. część V niniejszego Prospektu. Nie ma żadnych ograniczeń co do minimalnej liczby subskrybowanych akcji.

W przypadku zapisów dodatkowych składanych w ramach wykonania prawa poboru minimalna liczba subskrybowanych akcji nie jest określona. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na **30 327 500** sztuk Akcji Oferowanych.

5.1.6. WYCOFANIE LUB ZAWIESZENIE OFERTY

Do czasu rozpoczęcia notowania praw poboru, Emitent może odstąpić od Oferty Akcji Oferowanych. Uchwała o odstąpieniu od Oferty może być podjęta wyłącznie przez Walne Zgromadzenie Emitenta. Emitent może odstąpić od Oferty, jeżeli przeprowadzenie Oferty mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe.

W takim wypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Po rozpoczęciu notowania praw poboru, Emitent nie może odstąpić od przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Oferowanych.

Oferta nie może być zawieszona.

5.1.7. TERMIN, W KTÓRYM MOŻLIWE JEST WYCOFANIE ZAPISU

Jeżeli po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji serii E, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w POK biura maklerskiego przyjmującego zapisy na Akcje Oferowane, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Tym samym Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia Inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

5.1.8. SPOSÓB I TERMIN PRZEWDZIANE NA WNOSZENIE WPLĄT NA AKCJE

Warunkiem ważnego złożenia zapisu na Akcje Oferowane jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu Akcji Oferowanych objętych zapisem i ceny emisyjnej. Wpłata na Akcje Oferowane musi być uiszczona najpóźniej w momencie składania zapisu. Wpłata na Akcje Oferowane można dokonywać wyłącznie w polskich złotych.

Inwestor musi być świadomy uznania jego zapisu za nieważny, jeżeli zapis nie zostanie w pełni opłacony.

Dopuszcza się wszelkie formy płatności pod warunkiem zaakceptowania ich przez biuro maklerskie przyjmujące zapis.

W szczególności dopuszcza się następujące formy opłacenia zapisu na akcje:

- gotówką, w złotych polskich, w biurze maklerskim przyjmującym zapis (o ile ono prowadzi obsługę kasową);
- przelewem bankowym, w złotych polskich, na właściwy rachunek biura maklerskiego przyjmującego zapis (z adnotacją wpłata na akcje PONAR-WADOWICE S.A.);
- powyższymi sposobami łącznie.

Wpłata na Akcje Oferowane musi być uiszczona najpóźniej w momencie składania zapisu. Za termin dokonania wpłaty gotówkowej uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na właściwy rachunek biura maklerskiego przyjmującego zapis. Oznacza to, iż Inwestor (w szczególności w przypadku wpłaty przekazem lub przelewem, jak również wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy) musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonywania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby Inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania. Inwestor musi być świadomy możliwości uznania jego zapisu za nieważny, jeżeli wpłata dotrze do biura przyjmującego zapis z opóźnieniem.

Inwestorzy powinni skontaktować się z biurem maklerskim, w którym zamierzają dokonać zapisu, w celu ustalenia sposobu wniesienia wpłat na Akcje Oferowane. Zwraca się uwagę, że Inwestorzy ponoszą wyłączną odpowiedzialność z tytułu wnoszenia wpłat na Akcje Oferowane. W szczególności dotyczy to kosztów opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez bank przelewów i przekazów pieniężnych.

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany w oparciu o przyjęte zapisy.

5.1.9. OPIS SPOSOBU PODANIA WYNIKÓW OFERTY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Po zakończeniu Oferty, informacja o jej wyniku zostanie przekazana w formie raportu bieżącego.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku informacja o tym zdarzeniu zostanie przekazana w formie raportu bieżącego, który będzie zawierał wezwanie do odbioru przez Inwestorów wpłaconych kwot. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się informacji, o której mowa powyżej, w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu.

Jeżeli Emitent nie dopełni obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie sześciu miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu przez KNF, informacja ta zostanie przekazana w formie raportu bieżącego. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się raportu.

Jeżeli sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Oferowanych - informacja o prawomocnej decyzji sądu zostanie przekazana w formie raportu bieżącego po uprawomocnieniu się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań Inwestorom, którym zostały przydzielone Akcje Oferowane, w ciągu 14 dni od ukazania się raportu.

W każdym z wymienionych wyżej przypadków zwrot wpłaconej kwoty nastąpi w sposób wskazany w regulaminie biura maklerskiego przyjmującego zapis. W przypadku braku stosownej regulacji, zwrot wpłaconej kwoty może nastąpić w szczególności:

- gotówką do odbioru w biurze maklerskim przyjmującym zapisy (o ile prowadzi ono obsługę kasową);
- przelewem na wskazany rachunek (po potrąceniu kosztów przelewu);
- w inny wskazany przez Inwestora i akceptowany przez biuro maklerskie sposób (po potrąceniu ewentualnych kosztów operacji).

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

Obrót prawami poboru przysługujących z akcji notowanych na GPW będzie odbywał się na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego.

Jednostką transakcyjną będzie jednostkowe prawo poboru przysługujące z jednej posiadanej w dniu ustalenia praw poboru akcji Emitenta. Obrót prawem poboru na GPW będzie możliwy najwcześniej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej Akcji Oferowanych, jednak nie wcześniej niż po zatwierdzeniu przez KNF niniejszego Prospektu i nie wcześniej niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Prawa poboru są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje.

Okres notowań praw poboru na GPW nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny. Prawo poboru notowane będzie w systemie notowań, w którym notowane są akcje spółki. Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW.

Możliwość zbywania praw poboru za pośrednictwem GPW przysługuje osobom posiadającym w biurze maklerskim otwarty rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa poboru.

Niewykonanie prawa poboru w terminie jego wykonania, tj. nie złożenie skutecznie zapisu wraz z dokonaniem wpłaty za obejmowane Akcje Oferowane wiąże się z wygaśnięciem prawa poboru oraz utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie prawa poboru.

5.2. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

5.2.1. ZAMIARY ZNACZNYCH AKCJONARIUSZY I CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORCZYCH LUB ADMINISTRACYJNYCH EMITENTA CO DO UCZESTNICZENIA W OFERCIE

Akcjonariusze, Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta nie ujawnili swoich zamiarów co do uczestniczenia w ofercie ponieważ nie podjęli jeszcze ostatecznej decyzji w tej sprawie. W przypadku powzięcia przez Emitenta informacji o zamiarach członków Zarządu i Rady Nadzorczej związanych z uczestniczeniem w ofercie akcji serii E Emitent poinformuje o powyższym poprzez sporządzenie Aneksu do Prospektu Emisyjnego. Emitent planuje sporządzenie Aneksu do Prospektu zawierającego powyższe informacje przed dniem rozpoczęcia zapisów na akcje emisji serii E.

5.2.2. ZASADY PRZYDZIAŁU – OPIS REDUKCJI ZAPISÓW ORAZ ZWROT NADPŁACONYCH KWOT

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Oferowane, Emitent przydzieli Akcje Inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe. Jeżeli suma Akcji Oferowanych, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji Oferowanych, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Oferowane kilku Inwestorom łącznie. Akcje Oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone Inwestorowi, który złożył Zapis Dodatkowy na największą liczbę Akcji Oferowanych, a następnie Inwestorowi, który złożył Zapis Dodatkowy na następną w kolejności największą liczbę Akcji. W przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

Jeżeli nie wszystkie Akcje zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru (Zapis Podstawowy oraz Zapis Dodatkowy), Zarząd Emitenta będzie mógł zaferować nieobjęte Akcje wytypowanym przez siebie Inwestorom. Inwestor, któremu Zarząd zaferował Akcje niesubskrybowane w wykonaniu prawa poboru będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu, nie później niż przed końcem Publicznej Subskrypcji. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu w oparciu o złożone zapisy, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

W sytuacji złożenia przez akcjonariusza zapisu podstawowego na liczbę akcji większą niż wynikająca z liczby posiadanych praw poboru wskazane jest przekazanie do Krajowego Depozytu przez Uczestnika KDPW właściwej kwoty wpłaty na akcje, tj. odpowiadającej jedynie takiej liczbie akcji, na które akcjonariusz może złożyć Zapis Podstawowy. W przypadku, gdy Zapis Podstawowy będzie opiewać na liczbę akcji inną niż wielokrotność liczby 5 wskazane jest przekazanie do KDPW przez Uczestnika KDPW kwoty wpłaty na liczbę akcji odpowiadającej maksymalnej liczbie akcji, będącej wielokrotnością liczby 5, która jest mniejsza niż wskazana przez akcjonariusza w formularzu zapisu. Również Uczestnik KDPW powinien sprawdzić ważność zapisu złożonego przez Inwestora.

Jeżeli w wyniku przydziału Akcji Oferowanych dojdzie do nieprzydzielenia całości lub części Akcji, na które Inwestor złożył Zapis Dodatkowy wpłacona przez Inwestora kwota zostanie zwrócona zgodnie z § 118 Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

W przypadku, gdy po dopuszczeniu PDA do obrotu giełdowego okaże się, że emisja Akcji Oferowanych nie doszła do skutku, np. w przypadku wydania przez sąd rejestrowy postanowienia o odmowie zarejestrowania akcji nowej emisji, zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz Inwestorów, na rachunkach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań PDA. Kwota zwracanych wpłat stanowić będzie iloczyn liczby PDA znajdujących się na rachunku papierów wartościowych Inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Oferowanych. Emitent zwraca uwagę, że w takim przypadku dla Inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW, może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej.

5.2.3. PROCEDURA ZAWIADAMIANIA INWESTORÓW O LICZBIE PRZYDZIELONYCH AKCJI OFEROWANYCH

Wykazy subskrybentów, ze wskazaniem liczby Akcji Oferowanych przydzielonych każdemu z nich, będą wyłożone w ciągu tygodnia od momentu przydziału Akcji Oferowanych i pozostawione do wglądu w ciągu następných dwóch tygodni w punktach przyjmowania zapisów, w których były one przyjmowane.

Zaksięgowanie przydzielonych Inwestorowi Akcji Oferowanych, na wskazanym przez niego rachunku papierów wartościowych nastąpi niezwłocznie po rejestracji Akcji Oferowanych w KDPW. Informacja o zaksięgowaniu Akcji Oferowanych zostanie przekazana Inwestorowi przez biuro maklerskie prowadzące jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dane biuro.

5.3. CENA AKCJI

Cena emisyjna Akcji serii E wynosi 5 zł za sztukę – jt. również cena w jakiej będą oferowane na podstawie niniejszego Prospektu akcje serii E.

W ciągu roku przed dniem zatwierdzenia Prospektu członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie obejmowali i nie nabywali na preferencyjnych warunkach akcji Emitenta. Akcje Spółki były nabywane na GPW po cenach rynkowych.

Cena emisyjna jest ściśle określona. Złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie jest związane z dodatkowymi opłatami, podatkami i kosztami. Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę iż mogą wystąpić inne koszty pośrednio związane z subskrybowaniem Akcji Oferowanych, w tym w szczególności koszty założenia i/lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego, koszty bankowe związane z dokonaniem wpłaty na Akcje Oferowane, ewentualne koszty wymiany walut obcych na polskie złote, koszt opłaty skarbowej w przypadku składania zapisu przez pełnomocnika, jak również koszt ewentualnego nabycia Prawa Poboru. Zwraca się także uwagę inwestorom, że wpłaty na Akcje Oferowane nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu nadpłaconej kwoty, inwestorowi nie przysługują odsetki, ani odszkodowanie.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podjął jeszcze decyzji co do kształtu programu motywacyjnego i jego szczegółowego zakresu. Opracowanie programu motywacyjnego nastąpi nie wcześniej niż przed dniem zakończenia publicznej subskrypcji akcji i rejestracji podwyższenia kapitału w związku z emisją akcji E. O szczegółowych warunkach i terminach Emitent poinformuje zgodnie z obowiązującymi przepisami statuującymi obowiązek informacyjny.

5.4. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE (SUBEMISJA)

Emitent nie podejmował działań mających na celu gwarantowanie powodzenia Oferty.

Koordynatorem całości Oferty jest Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie, Mały Rynek 7. Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach.

Nie przewiduje się agentów d/s płatności. Po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego przewiduje się korzystanie z usług Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który na polskim rynku kapitałowym pełni rolę głównego podmiotu świadczącego usługi depozytowe.

Walne Zgromadzenie nie upoważniło Zarządu Emitenta do zawarcia umowy subemisyjnej.

6 DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU

Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego prawa poboru są notowane 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 na giełdzie po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. W szczególnie uzasadnionych przypadkach Zarząd Giełdy może określić inne terminy obrotu prawami poboru. Okres notowania praw poboru wynosi jednak zawsze co najmniej jeden dzień sesyjny.

Zamiarem Emitenta jest, aby Inwestorzy mogli jak najwcześniej dokonywać obrotu nabytymi Akcjami Oferowanymi. W tym celu planowane jest wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań, Praw do Akcji (PDA) serii E, niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. W tym celu, jeszcze przed rozpoczęciem Oferty, Emitent zawrze z KDPW S.A. umowę o charakterze warunkowym, której przedmiotem będzie rejestracja PDA serii E oraz akcji serii E w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.

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

Zamiarem Emitenta jest aby Akcje Oferowane były notowane na rynku oficjalnych notowań giełdowych, tj. na rynku regulowanym na GPW w IV kwartale 2007 r. Termin notowania akcji serii E na GPW zależy jednak głównie od terminu rejestracji sądowej akcji serii E. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji Oferowanych na GPW. W związku z powyższym, Emitent zamierza wystąpić do GPW z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie i wprowadzenie PDA serii E do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji akcji serii E, Emitent złoży do KDPW S.A. wnioski o zmianę PDA serii E na akcje serii E.

W przypadku, gdy sąd rejestrowy odmówi zarejestrowania akcji serii E, w terminie 7 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego ukaże się ogłoszenie o prawomocnej decyzji sądu odmawiającej zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia emisji Akcji Oferowanych do skutku posiadacze PDA serii E otrzymają jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na koncie Inwestora oraz ceny emisyjnej akcji serii E. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się powyższego ogłoszenia.

6.2. RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU AKCJE TEJ SAMEJ KLASY, CO AKCJE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU

Akcje Emitenta są przedmiotem obrotu na rynku oficjalnych notowań, prowadzonym przez GPW.

6.3. INFORMACJA NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM SUBSKRYPCJI LUB PLASOWANIA JEDNOCZEŚNIE LUB PRAWIE JEDNOCZEŚNIE CO TWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

W dniu 29 czerwca 2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, w celu umożliwienia, między innymi, przeprowadzenia w Spółce menedżerskiego programu motywacyjnego, podjęło uchwałę w sprawie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z uprawnieniem Zarządu do pozbawienia prawa poboru akcji w całości lub części dotychczasowych akcjonariuszy. Na podstawie uchwał NWZA Zarząd Spółki, w terminie do 31.12.2009 roku, jest upoważniony do podwyższenia kapitału akcyjnego o wartość 15 615 000 zł w granicach kapitału docelowego na podstawie art. 444 i n. Kodeksu spółek handlowych. Zarząd akcje może wydawać za wkłady pieniężne lub za wkłady niepieniężne.

Zasady przydziału akcji uprawnionym pracownikom w ramach menadżerskiego programu motywacyjnego określone zostaną w opracowanym przez Zarząd Spółki i zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą "Regulaminie programu menadżerskiego".

6.4. DZIAŁANIA STABILIZACYJNE

Dom Maklerski IDMSA pełni usługi animatora dla akcji Emitenta dotychczas notowanych na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

W przypadku Akcji Oferowanych nie występują żadne podmioty podejmujące działania stabilizujące cenę akcji notowanych związane z Publiczną Ofertą ani w trakcie ani po przeprowadzeniu Publicznej Oferty.

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1. IMIĘ I NAZWISKO LUB NAZWA I ADRES MIEJSCA PRACY LUB SIEDZIBY OSOBY LUB PODMIOTU OFERUJĄCEGO PAPIERY WARTOŚCIOWE DO SPRZEDAŻY, CHARAKTER STANOWISKA LUB INNYCH ISTOTNYCH POWIĄZAŃ, JAKIE OSOBY SPRZEDAJĄCE MIAŁY W CIĄGU OSTATNICH TRZECH LAT Z EMITENTEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB JEGO POPRZEDNIKAMI ALBO OSOBAMI POWIĄZANYMI

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

7.2. LICZBA I RODZAJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

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

7.3. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP” STRONY, KTÓRYCH TO DOTYCZY. TREŚĆ UMOWY I WYJĄTKI OD NIEJ. WSKAZANIE OKRESU OBJĘTEGO ZAKAZEM SPRZEDAŻY

Sytuacja ta nie ma odniesienia do oferty publicznej akcji oferowanych ani innych serii akcji Emitenta.

8. KOSZTY OFERTY

8.1. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO OGÓŁEM ORAZ SZACUNKOWA WIELKOŚĆ WSZYSTKICH KOSZTÓW OFERTY

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.

Zgodnie z art. 36 ust. 2b ustawy o rachunkowości koszty emisji akcji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostała ich część zalicza się do kosztów finansowych.

9. ROZWODNIENIE

9.1. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ SKIEROWANĄ DO DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY W PRZYPADKU GDY DOTYCHCZASOWI AKCJONARIUSZE NIE OBEJMĄ SKIEROWANEJ DO NICH NOWEJ OFERTY

Publiczna Oferta Akcji serii E PONAR-WADOWICE Spółka Akcyjna jest subskrypcją skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta. W przypadku gdy dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie obejmą skierowanej do nich oferty emisji nowych Akcji natychmiastowe rozwodnienie będzie kształtowało się w sposób wskazany w tabeli poniżej.

Tabela 9.1: Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia akcji w zakresie znanym Emitentowi przed i po emisji akcji w przypadku nieobjęci akcji serii E przez dotychczasowych Akcjonariuszy:

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%

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ

Podmiot Oferujący

Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie, pełniący funkcję oferującego jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji serii E oraz wprowadzenie Akcji serii E, PDA serii E raz praw poboru Akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym. DM IDMSA brał udział w pracach nad prospektem emisyjnym.

Doradca Prawny

Kancelaria Łatała i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Krakowie (ul. Morawskiego 5, 30-102 Kraków) pełni rolę doradcy prawnego Emitenta.

Doradca prawny doradzał w kwestiach prawnych przy czynnościach związanych z przeprowadzeniem publicznej emisji Akcji serii E oraz z wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii E, PDA serii E raz praw poboru Akcji serii E. Kancelaria Łatała i Wspólnicy Spółka Komandytowa brała udział w pracach nad prospektem emisyjnym.

10.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW, ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, za wyjątkiem wskazanych w Prospekcie sprawozdań finansowych.

10.3. DANE NA TEMAT EKSPERTA

Nie były podejmowane działania ekspertów związane z emisją.

10.4. POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE. ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich.

10.5. STATUT PONAR-WADOWICE S.A.

Statut Spółki

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Artykuł 1

Spółka działa pod firmą: PONAR- WADOWICE Spółka Akcyjna.

Artykuł 2

Siedzibą Spółki jest miasto Wadowice.

Artykuł 3

3.1. Założycielem Spółki jest Skarb Państwa.

3.2. Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego - Fabryka Elementów Obrabiarkowych „PONAR - WADOWICE”.

Artykuł 4

Spółka działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych oraz innych, mających odpowiednie zastosowanie, powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Artykuł 5

5.1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

5.2 Spółka może w kraju i za granicą:

- a) prowadzić własne zakłady przemysłowe, usługowe i handlowe,
- b) zakładać spółki o każdym profilu działalności - a także nabywać akcje i udziały w innych spółkach,
- c) powoływać i prowadzić wyodrębnione terytorialnie i rzeczowo oddziały i filie,
- d) przystępować do innych spółek lub jednostek organizacyjnych.

Artykuł 6

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKIArtykuł 7

7.1. Przedmiotem podstawowej działalności Spółki - zgodnie z nomenklaturą Polskiej Klasyfikacji Działalności - w kraju i za granicą jest:

- 1/ PKD 29.12.Z - produkcja pomp i sprężarek,
- 2/ PKD 29.13.Z - produkcja kurków i zaworów,

przedmiotem pozostałej działalności Spółki jest:

- 3/ PKD 27.5 - odlewnictwo metali,
- 4/ PKD 28.51.Z - obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- 5/ PKD 28.52.Z - obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- 6/ PKD 28.74.Z - produkcja złączy, śrub, łańcuchów i sprężyn,
- 7/ PKD 29.24 - produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 8/ PKD 29.32 - produkcja pozostałych maszyn dla rolnictwa i leśnictwa,
- 9/ PKD 29.4 - produkcja obrabiarek i narzędzi mechanicznych,
- 10/ PKD 29.52 - produkcja maszyn dla górnictwa i budownictwa,
- 11/ PKD 29.56 - produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 12/ PKD 31.62 - produkcja sprzętu elektrycznego, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 13/ PKD 34.30.A - produkcja części i akcesoriów do pojazdów samochodowych i ich silników,
- 14/ PKD 51.51.Z - sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych,
- 15/ PKD 51.54.Z - sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego,
- 16/ PKD 51.90.Z - pozostała sprzedaż hurtowa,
- 17/ PKD 70.20.Z - wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- 18/ PKD 71.34.Z - wynajem pozostałych maszyn i urządzeń,
- 19/ PKD 72.30.Z - przetwarzanie danych,
- 20/ PKD 74.14 - doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- 21/ PKD 74.15.Z - działalność holdingów,
- 22/ PKD 74.20.A - działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego,
- 23/ PKD 74.30.Z - badania i analizy techniczne,
- 24/ PKD 80.42 - kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane.

Artykuł 8

- skreślony.

III. KAPITAŁ SPÓŁKIArtykuł 9

9.1. 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,
- 9.2. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub w drodze podwyższenia wartości nominalnej akcji. Kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony przez przeniesienie na ten cel środków z kapitału zapasowego lub rezerwowego Spółki.
- 9.3. Spółka może nabywać, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki swoje akcje celem ich umorzenia.
- 9.4. Akcje Spółki mogą być umarzone. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego.
- 9.5. Zasady, tryb i warunki umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
- 9.6. Zarząd Spółki jest upoważniony, po dniu ustalonym jako dzień prawa poboru emisji akcji serii E, w terminie do 31.12.2009 r., do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 15 615 000,00 zł (piętnaście milionów sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych) na zasadach określonych w art. 444 - 447 Kodeksu spółek handlowych.
- 9.7. Uchwały Zarządu w sprawach ustalenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji, ustalenia ceny emisyjnej oraz wydawania akcji w zamian za wkłady niepieniężne wymagają zgody Rady Nadzorczej.
- 9.8. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części w zakresie każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.
- 9.9. Zarząd może wydawać akcje w zamian za wkłady pieniężne lub za wkłady niepieniężne.

Artykuł 10

Wszystkie akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Artykuł 11

Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje na warunkach określonych przepisami prawa.

IV. ORGANY SPÓŁKI

Artykuł 12

Organami Spółki są :

- A. Zarząd,
- B. Rada Nadzorcza,
- C. Walne Zgromadzenie.

A. ZARZĄD

Artykuł 13

- 13.1. Zarząd składa się z jednego do siedmiu członków. Kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest wspólna dla wszystkich członków.
- 13.2. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu lub z własnej inicjatywy pozostałych członków Zarządu.
- 13.3. Rada Nadzorcza określi liczbę członków Zarządu.
- 13.4. 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 zawieszani w czynnościach przez Walne Zgromadzenie.

Artykuł 14

- 14.1. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką, z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub niniejszy Statut dla pozostałych organów Spółki.
- 14.2. Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom określi szczegółowo regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.
- 14.3. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Artykuł 15

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.

Artykuł 16

16.1. 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.

16.2. Pracownicy spółki podlegają Zarządowi. Zarząd zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie na zasadach określonych przez obowiązujące przepisy.

16.3. Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie członków Zarządu zatrudnionych na podstawie umowy o pracę lub innej umowy.

B. RADA NADZORCZA

Artykuł 17

17.1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu (5) do dziewięciu (9) członków. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna dla wszystkich członków i trwa trzy lata.

17.2. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są przez Walne Zgromadzenie.

Artykuł 18

18.1. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz przynajmniej jednego Wiceprzewodniczącego.

18.2. - skreślony.

18.3. 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.

Artykuł 19

19.1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

19.2. 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.

19.3. 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.

19.4. 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.

Artykuł 20

20.1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli w posiedzeniu uczestniczy co najmniej połowa jej członków, przy czym wszyscy członkowie zostali na nie zaproszeni.

20.2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów.

20.3. 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.

20.4. Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia rozsyła Przewodniczący Rady Nadzorczej albo inna osoba, jeżeli jest uprawniona do zwołania posiedzenia.

20.5. 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.

20.6. 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.

20.7. 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.

20.8. 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.

20.9. 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.

20.10. W trybie określonym w ust. 6–8 Rada Nadzorcza nie może podejmować uchwał w sprawie wyboru Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania, odwołania lub zawieszenia w czynnościach członka Zarządu oraz w sprawach określonych w art. 382 § 3 kodeksu spółek handlowych.

20.11. Rada Nadzorcza może uchwalić swój regulamin, określający szczegółowy tryb działania Rady.

Artykuł 21

21.1. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

21.2. Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybrani przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

21.3. Rada Nadzorcza może zawiesić z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu.

21.4. W miejsce członków Zarządu zawieszonych przez Radę Nadzorczą lub członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności z innych przyczyn, Rada Nadzorcza może delegować swoich członków celem czasowego wykonywania czynności członków Zarządu.

21.5. W przypadku niemożności sprawowania czynności przez członka Zarządu, Rada Nadzorcza powinna podjąć odpowiednie działania w celu dokonania zmiany w składzie Zarządu.

Artykuł 22

22.1. Rada Nadzorcza jest zobowiązana i uprawniona do wykonywania stałego nadzoru nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

22.2. - skreślony.

22.3. Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach niniejszego Statutu lub w uchwałach Walnego Zgromadzenia do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- 2) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty,
- 3) składanie Zgromadzeniu Wspólników pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1) i 2),
- 4) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego,
- 5) określanie zakresu i terminów przedkładania przez Zarząd rocznych planów rzeczowo-finansowych oraz strategicznych planów wieloletnich,
- 6) opiniowanie strategicznych planów wieloletnich Spółki,
- 7) opiniowanie rocznych planów rzeczowo-finansowych,
- 8) uchwalanie regulaminu szczegółowo określającego tryb działania Rady Nadzorczej,
- 9) przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Spółki,
- 10) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
- 11) zatwierdzanie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki,
- 12) powoływanie, zawieszanie w czynnościach i odwoływanie członków Zarządu,
- 13) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu lub gdy członkowie Zarządu z innych powodów nie mogą sprawować swoich funkcji.

22.4. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy udzielanie Zarządowi zgody na:

- 1) nabycie i zbycie nieruchomości lub udziałów w nieruchomości, o wartości przekraczającej równowartość 50 000 EUR w złotych,
- 2) nabycie lub zbycie składników aktywów trwałych o wartości przekraczającej równowartość 50 000 EUR w złotych, od jednego kontrahenta, w okresie jednego roku bilansowego,
- 3) zaciąganie zobowiązań warunkowych, w tym udzielenie przez Spółkę gwarancji i poręczeń majątkowych o wartości przekraczającej 30 000 EUR,
- 4) wystawianie weksli,
- 5) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy, której przedmiotem jest darowizna lub zwolnienie z długu oraz innej umowy niezwiązanej z przedmiotem działalności gospodarczej Spółki określonym w Statucie Spółki, o wartości przekraczającej równowartości w złotych kwoty 5 000 EUR. Wartość umowy w złotych oblicza się według kursu złotego do EUR ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu zawarcia umowy.

Artykuł 23

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

C. WALNE ZGROMADZENIEArtykuł 24

24.1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w sposób umożliwiający jego odbycie w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

24.2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10 % kapitału zakładowego. Wniosek powinien być uzasadniony.

24.3. Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku, o którym mowa w art. 24.2. Brak uzasadnienia nie wstrzymuje biegu terminu do zwołania Walnego Zgromadzenia.

24.4. - skreślony.

24.5. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie :

- 1/ w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
- 2/ jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w art. 24.2., Zarząd nie zwołał nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w art. 24.3.

Artykuł 25

25.1. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd.

25.2. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10 % kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno być uzasadnione.

25.3. Żądanie, o którym mowa w art. 25.2, zgłoszone w okresie jednego miesiąca przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia, będzie traktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Artykuł 26

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie lub w miejscu siedziby Spółki.

Artykuł 27

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji, chyba że ustawa stanowi inaczej.

Artykuł 28

28.1. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów oddanych, jeżeli niniejszy Statut lub kodeks spółek handlowych nie stanowią inaczej.

28.2. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymaga:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu o działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) postanowienie o podziale zysku albo o pokryciu straty,
- 3) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) zawarcie przez Spółkę umowy pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem lub na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- 5) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 6) nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 k.s.h.

28.3. W następujących sprawach uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością 3/4 (trzech czwartych) głosów oddanych:

- 1) zmiana Statutu, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 2) umorzenie akcji,
- 3) emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji,
- 4) zbycie przedsiębiorstwa Spółki albo jego zorganizowanej części,
- 5) rozwiązanie Spółki,
- 6) połączenie Spółki z inną spółką handlową,
- 7) podział Spółki,
- 8) przekształcenie Spółki w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością,

przy czym w sprawach wymienionych w pkt 6, 7 oraz 8 akcjonariusze głosujący za podjęciem uchwały muszą jednocześnie reprezentować co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki.

28.4. Uchwały w przedmiocie zmian Statutu Spółki zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

28.5. Walne Zgromadzenie może przyznać osobie, która sprawowała lub sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, zwrot wydatków lub pokrycie odszkodowania, które osoba ta może być zobowiązana zapłacić osobie trzeciej w wyniku zobowiązań powstałych w związku ze sprawowaniem funkcji przez tę osobę, jeżeli osoba ta działała w dobrej wierze oraz w sposób, który w uzasadnionym świetle okoliczności, w przekonaniu tej osoby był w najlepszym interesie Spółki.

Artykuł 29

29.1. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Spółki bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych.

29.2. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają w jawnym głosowaniu imiennym.

Artykuł 30

30.1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jej Wiceprzewodniczący, lub członek Zarządu albo inna osoba wskazana przez Przewodniczącą Rady, a w przypadku ich nieobecności, uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu akcjonariusz, który reprezentuje największą część kapitału zakładowego Spółki, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącą Zgromadzenia.

30.2. Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin.

V. WYKONYWANIE PRAW Z AKCJI.

Artykuł 31

Akcjonariuszom Spółki przysługuje uprawnienie określone w art. 433 Kodeksu spółek handlowych.

VI. GOSPODARKA SPÓŁKI

Artykuł 32

Organizację Spółki określa Regulamin organizacyjny uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Artykuł 33

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

Artykuł 34

34.1. 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.

34.2. Pierwszy bilans Spółki wraz z rachunkiem zysków i strat zostanie sporządzony za okres od dnia rejestracji Spółki do 31 grudnia 1993 roku.

Artykuł 35

35.1. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:

- 1/ kapitał zapasowy,
- 2/ fundusz inwestycji,
- 3/ dodatkowy kapitał rezerwowy,
- 4/ dywidendy,
- 5/ inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

35.2. Kwoty przeznaczone przez Walne Zgromadzenie na wypłatę dywidendy rozdzielane są pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby akcji. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu dywidendy.

35.3. Dzień dywidendy określa Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy od dnia powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy.

35.4. Walne Zgromadzenie ustala termin wypłaty dywidendy.

Artykuł 36

- skreślony.

VII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Artykuł 37

37.1. Spółka zamieszcza ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, jeżeli inne przepisy nie stanowią inaczej. Jeśli Zarząd Spółki uzna to za potrzebne ogłoszenia Spółki zamieszczane są w dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

37.2. Ogłoszenia Spółki powinny być również wywieszane w siedzibie Spółki, w miejscach dostępnych dla wszystkich akcjonariuszy i pracowników.

10.6. FORMULARZE

ZAPIS SUBSKRYPCYJNY NA AKCJE SERII E PONAR-WADOWICE S.A.

Numer dowodu subskrypcji

Biuro maklerskie przyjmujące zapis (nazwa i adres):

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje serii E PONAR-WADOWICE S.A. z siedzibą w Wadowicach. Emitowane akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela, o wartości nominalnej 3,47 zł każda, przeznaczonymi do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
2. Miejsce zamieszkania (adres osoby prawnej):
Kod:.....-..... Miejscowość.....
Ulica: Numer domu / mieszkania:
3. Osoby krajowe: nr dowodu osobistego, PESEL lub REGON (lub inny numer identyfikacyjny):
.....
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy).....
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych:.....
6. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej:
.....
.....
7. Status dewizowy:* rezydent nierezydent
8. Liczba posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu:.....
(słownie:)
9. Liczba subskrybowanych Akcji:.....
(słownie:)
10. Wysokość wpłaty na Akcje:zł
(słownie:)
11. Forma wpłaty na Akcje Oferowane:
12. Forma zwrotu wpłaty w razie nieprzydzielenia akcji lub niedojścia emisji do skutku
 gotówką do odbioru w biurze maklerskim przyjmującym zapisy
 przelewem na rachunek: właściciel rachunku.....
rachunek w nr rachunku
- inne:
13. Biuro maklerskie, kod biura maklerskiego i nr rachunku, z którego wykonywane jest prawo poboru:
.....
.....
14. Jestem zainteresowany nabyciem Akcji nieobjętych w drodze zapisów podstawowych i dodatkowych*.
 Tak* Nie*
15. Zapis Podstawowy* Zapis dodatkowy* Zapis w oparciu o zaproszenie Zarządu*

Oświadczenie Inwestora: Ja niżej podpisany(a), oświadczam że zapoznałem(am) się z treścią Prospektu emisyjnego PONAR-WADOWICE S.A., akceptuję warunki publicznej subskrypcji Akcji, jest mi znana treść Statutu PONAR-WADOWICE S.A. i wyrażam zgodę na jego brzmienie oraz na przystąpienie do Spółki. Zgadam się na przydzielenie lub nie przydzielenie mi Akcji zgodnie z warunkami zawartymi w Prospekcie emisyjnym oraz na zdeponowanie Akcji serii E na rachunku, z którego jest wykonywane prawo poboru. Nie przydzielenie Akcji lub przydzielenie mniejszej ich liczby może nastąpić wyłącznie w następstwie zastosowania zasad przydziału akcji opisanych w Prospekcie.

Jestem świadomy, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi Inwestor.

Wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji akcji serii E.

Data i podpis Inwestora_____
Data przyjęcia zapisu
Oraz podpis i pieczęć przyjmującego zapis

* właściwe pole odznaczyć X

10.7. DEFINICJE I SKRÓTY

Akcje Oferowane, Akcje serii E	30 327 500 Akcji zwykłych na okaziciela serii E.
Akcjonariusz	Właściciel Akcji Spółki
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 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 zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka, WADOWICE S.A.	PONAR- PONAR-WADOWICE Spółka Akcyjna z siedzibą w Wadowicach
Euro	Jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej od 1 stycznia 1999 r.
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Inwestor	Osoba zainteresowana nabyciem Akcji Oferowanych
KDPW, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
Kodeks Handlowy	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej z dnia 27 czerwca 1934 roku – Kodeks handlowy (Dz. U. Nr 57, poz. 502, z późn. zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmianami.)
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KW	Księga Wieczysta
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PONAR-WADOWICE S.A.
NBP	Narodowy Bank Polski
Oferta Publiczna, Oferta	Publiczna oferta obejmująca 30 327 500 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 3,47 złotej każda emitowanych przez Spółkę
Oferujący, DM IDMSA	Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie, Mały Rynek 7
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 r. Nr 8, poz. 60, z późn. zm.)
PAP	Polska Agencja Prasowa
POK, Punkt Obsługi Klienta	Punkty obsługi klientów biur maklerskich, które będą przyjmować zapisy na Akcje Oferowane
Prawa do Akcji, PDA	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania akcji nowej emisji emitenta powstający z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasający z chwilą zarejestrowania akcji w KDPW albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców.

Prospekt, Prospekt emisyjny	Niniejszy prospekt emisyjny
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza PONAR-WADOWICE S.A.
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam
Statut	Statut PONAR-WADOWICE S.A.
Dolar	Prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. Nr 183, poz. 1537 z późn. zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
Walne Zgromadzenie, WZ	Walne Zgromadzenie PONAR-WADOWICE S.A.
Wdrożenie systemu	Całościowy proces polegający na instalacji systemu, jego parametryzacji oraz przeszkoleniu użytkowników do samodzielnej obsługi systemu
Zarząd	Zarząd PONAR-WADOWICE S.A.
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
złoty, zł, PLN	Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z Ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz.U. Nr 84, poz. 383, z późn. zmianami)

10.8. LISTA PUNKTÓW SUBSKRYPCYJNYCH DM IDMSA PRZYJMĄCYCH ZAPISY NA AKCJE

Lp.	Biuro maklerskie	Adres	Miasto	Telefon
1	DM IDMSA	Mały Rynek 7	31-041 Kraków	(012) 397-06-20
2	DM IDMSA	ul. Króla Kazimierza Wielkiego 29	32-300 Olkusz	(032) 625-73-75
3	DM IDMSA	ul. Wałowa 16	33-100 Tarnów	(014) 632-60-15
4	DM IDMSA	ul. Nowogrodzka 62 b	02-002 Warszawa	(022) 489-94-50
5	DM IDMSA	ul. Batorego 5	47-400 Racibórz	(032) 459-44-65
6	DM IDMSA	Rynek 36B II piętro	48-300 Nysa	(077) 409-11-25
7	DM IDMSA	ul. Zwycięstwa 2	42-700 Lubliniec	(034) 351-38-05
8	DM IDMSA	ul. Zwycięstwa 14	44-100 Gliwice	(032) 333-15-85
9	DM IDMSA	ul. Bednarska 5	43-200 Pszczyna	(032) 449-35-15
10	DM IDMSA	ul. Kościuszki 30	40-048 Katowice	(032) 609-04-85
11	DM IDMSA	ul. 3 maja 18/2	20-078 Lublin	(081) 528-61-85
12	DM IDMSA	ul. Spółdzielcza 14, lokal nr 201/1/2/3	58-100 Świdnica	(074) 858-39-55
13	DM IDMSA	ul. Dąbrowskiego 7, lokal 11	42-200 Częstochowa	(034) 321-45-45
14	DM IDMSA	ul. Bukowska 12	60-810 Poznań	(061) 622-18-10
15	DM IDMSA	ul. Piłsudskiego 5	90-368 Łódź	(042) 631-09-86
16	DM IDMSA	Stary Rynek 7	09-400 Płock	(024) 262-20-47
17	DM IDMSA	ul. Jagiellońska 85 / 3	70-437 Szczecin	(091) 434 51 78
18	DM IDMSA	ul. Ruska 51b	50-079 Wrocław	(071) 341 82 37